

## NO SE REACTIVA EL MERCADO DEL MAÍZ

A lo largo de las últimas jornadas comerciales, la actividad de los exportadores en el mercado local del maíz ha sido escasa, siguiendo la misma dinámica de la semana pasada. Los productores que no acordaron hasta el momento ..... Pág.8

## CHINA E INDIA: UNA COMPARACIÓN

Ambos son los países con más población en el mundo. China tiene una superficie de 9,64 millones de kilómetros cuadrados. Su población llegará a mediados del corriente año a 1.350 millones de habitantes y su densidad demográfica asciende a 140 personas por kilómetro cuadrado. .... Pág. 2

## YACIMIENTO DE VACA MUERTA

Hace dos años YPF descubrió este importante yacimiento de shale gas. Para nuestro país, que desde hace un tiempo ha visto disminuir sus reservas de gas y petróleo, el mencionado descubrimiento es una noticia importante, teniendo en cuenta la gravitación que tiene el tema energético en el desarrollo de país. .... Pág. 4

## RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA, UNA BREVE INTRODUCCIÓN

Según el Banco Mundial la Responsabilidad Social Empresarial es el "hacer negocios basados en principios éticos y apegados a la ley. La empresa (no el empresario) tiene un rol ante la sociedad, ante el entorno en el cual opera".

En términos más generales, puede ..... Pág. 5

## LA CEBADA CONTINÚA SU GRAN CRECIMIENTO

La persistencia en el tiempo de grandes dificultades en la comercialización de trigo ha despertado entre los productores el interés en cultivos alternativos, fenómeno cuya manifestación más explícita es la enorme atención que ha capturado la cebada, ..... Pág. 7

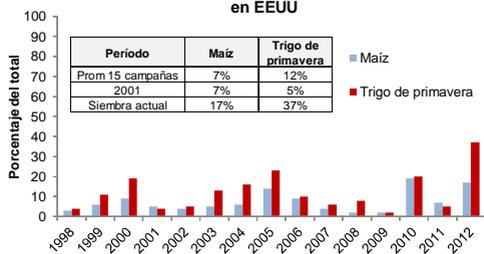
## SEMANA NEGRA PARA EL MERVAL

Final de una semana más que complicada en el mercado de capitales local. Con una caída del orden del 6.54% contra el cierre del viernes pasado, el índice Merval registra su peor semana del año y termina de borrar las ganancias acumuladas en los primeros ..... Pág. 32

## ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por terminal portuaria y por país o región de destino (febrero'2012 y ene/feb'2012) .... Pág. 26

Avanza aceleradamente la siembra de primavera en EEUU



## EL TRIGO LLEGA A MÍNIMOS DE TRES MESES EN CHICAGO

Junto con el café y el cacao, dos productos cotizantes en *Intercontinental Exchange (ICE)*, el trigo es otra de las *commodities* agrícolas que los especuladores y fondos de inversión mantienen con posición neta vendida, ..... pág.10

Soja 2011/12: Indicadores comerciales	M Tm		
Al 11/04/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Producción	43,10	46,04	50,00
Compras totales	19,79	16,83	18,23
	46%	37%	36%
Precios por fijar	7,33	7,29	7,71
	17%	16%	15%
Precios en firme	12,46	9,54	10,52
	29%	21%	21%
Falta vender (*)	22,3	28,0	30,6
Falta poner precio (*)	29,6	35,3	38,3

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

## CONTAGIADA POR LAS SUBAS EXTERNAS, LA SOJA LOCAL CONTINUA SUBIENDO

La soja se mostró débil al principio de la semana, pero el fuerte impulso que evidenció especialmente en la rueda del viernes hace que cierre el período con un incremento de \$10 /tn ..... Pág.13

## CHINA E INDIA: UNA COMPARACIÓN

Ambos son los países con más población en el mundo. China tiene una superficie de 9,64 millones de kilómetros cuadrados. Su población llegará a mediados del corriente año a 1.350 millones de habitantes y su densidad demográfica asciende a 140 personas por kilómetro cuadrado. La población de China ha crecido en los últimos años a un promedio de 0,7% anual y, por lo tanto, anualmente se agregan algo más de 9 millones de personas.

India tiene una superficie de 3,29 millones de kilómetros cuadrados y una población de 1.211 millones de habitantes. La densidad demográfica es de 368 personas por kilómetro cuadrado. La población de la India ha crecido en los últimos años a un promedio de 1,5% anual y por lo tanto, anualmente se agregan 18 millones de habitantes.

La población conjunta de ambos países es de 2.561 millones, el 36,6% de la población mundial.

De seguir ambos países con el mencionado crecimiento demográfico, la población de la India, que tiene un crecimiento de 9 millones de personas más por año que la de China (cifra que se irá incrementado con el transcurso del tiempo), igualaría en alrededor de 15 años a la población de su vecino.

El Producto Bruto Interno de China, según los tipos de cambio del mercado, llegaba el año pasado a 7,3 billones de dólares. Medido según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA), llegaba a 11,3 billones de dólares. Es decir que según esta última medición es del 75% del PBI estadounidense que es de alrededor de 15 billones.

El Producto Bruto Interno de India, según los tipos de cambio del mercado, llegaba en el corriente año a 1,68 billones de dólares. Medido según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA), llegaba a 4,5 billones de dólares, es decir el 30% del PBI estadounidense.

Si las mencionadas cifras del Producto Bruto Interno las dividimos por la población tendríamos los siguientes productos per cápita anuales:

Para China: según los tipos de cambio del mercado 5.400 dólares y según la PPA 8.370 dólares. Para la India: según los tipos de cambio del mercado 1.287 dólares y según la PPA 3.716 dólares.

Un dato estadístico muy importante es el llamado coeficiente de Corrado Gini, que mide el grado de 'desigualdad en la renta de las personas'. Según el «Informe sobre el desarrollo mundial 2006», publicado por el Banco Mundial, «el Índice Gini mide el grado al cual se desvía la distribución del ingreso/consumo (o la tierra) entre personas u hogares dentro de una economía, de una distribución perfectamente igual. Una curva de Lorenz traza el porcentaje acumulativo del in-

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país .....	15
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) .....	15
Mercado Físico de Granos de Rosario .....	16
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	17
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) .....	18
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	20
Tipo de cambio vigente para el agro .....	20
Precios internacionales .....	21

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 17/04 al 06/05/2012 .....	23
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 11/04/12 .....	24
MAGyP: Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos .....	25

MAGyP: Embarques por puerto de granos, aceites vegetales y harinas proteicas (febrero 2012) .....	26
MAGyP: Embarques por puerto de granos, aceites vegetales y harinas proteicas (enero/febrero 2012) .....	27
MAGyP: Embarques por destino de granos, aceites vegetales y harinas proteicas (enero/febrero 2012) .....	28

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

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

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

greso total recibido comparándolo con la proporción acumulativa de los receptores, comenzando con la persona o el hogar más pobre. El Índice Gini mide la zona entre la curva de Lorenz y una línea hipotética de igualdad absoluta, que se expresa como la proporción de la zona máxima debajo de esa línea. Por tanto, un Índice Gini de cero (0) representa una igualdad perfecta, en tanto un índice de uno (1) implica desigualdad perfecta. El coeficiente Gini asume valores entre 0 y 1, interpretando el cero como no desigualdad (pág. 231)».

Hecha la mencionada acotación teórica, veamos los respectivos índices para China e India.

a) China: el coeficiente de Gini, en el año de la encuesta 2007, fue de 0,415.

b) India: el coeficiente de Gini, en el año de la encuesta 2004 fue de 0,368.

Es decir que la desigualdad del ingreso en la población de China era mayor que en la población de India.

Como comparación, digamos que algunos países europeos, Japón, Taiwán y otros tienen un índice de Gini de alrededor de 0,25 a 0,30. No hay duda que el 'capitalismo' ha sido exitoso a nivel mundial, y el gran desarrollo que están teniendo países que se han abierto a la economía de mercado, como China e India, así lo demuestra. Sin embargo, un 'talón de Aquiles' del sistema es la disparidad o desigualdad de ingresos de las personas. Es por ese motivo que estadísticas como el coeficiente de Gini son fundamentales para una apreciación más objetiva sobre la marcha de la sociedad. Hace unas décadas, eminentes economistas como Lewis y Kuznets sostuvieron que el crecimiento económico de las naciones producía en un comienzo una mayor disparidad en el ingreso que luego iba equilibrándose. En el caso concreto de China, bajo el régimen comunista la disparidad no era tan grande. Posteriormente, el rápido desarrollo llevó a un incremento del coeficiente de Gini hasta 0,45 aunque en los últimos tiempos el índice ha mejorado a 0,415 como vimos más arriba.

En las últimas dos décadas el crecimiento de China e India ha sido espectacular con tasas cercanas al 9 y 10 por ciento en el caso del primero de los países, y de 7 a 8 por ciento en el caso de India. De todas maneras, y más allá de que el alto crecimiento de China no se puede negar, algunos economistas occidentales tienen sus dudas sobre las cifras del Producto Interno Bruto de ese país en razón a que el sistema estadístico ha sido una herramienta importante para el poder político. Según la apreciación de algunos economistas las cifras de India son más reales dado que los británi-

cos dejaron un mejor sistema estadístico.

El FMI en su informe del corriente mes dice que el crecimiento de China para el año pasado fue de 9,2%. Para este año estima 8,2 % y para el año que viene 8,8%.

Para la India el FMI estima que el crecimiento fue de 7,2% para el año pasado; 6,9% para el corriente año y de 7,3% para el año próximo.

En cuanto a la inflación, para China fue de 5,4% el año pasado, sería de 3,3% este año y 3% el año que viene.

Para la India las cifras de inflación son superiores: 8,6% el año pasado, 8,2% este año y 7,3% el año que viene.

China tiene superávit en la cuenta corriente del balance de pagos: 2,8% del PBI el año pasado y tendría 2,3% en el corriente año.

India tuvo un déficit en la cuenta corriente de -2,8% el año pasado y tendría un déficit de -3,2% este año.

Veamos algunos datos estadísticos sobre la producción de granos.

Según datos de la Secretaría de Agricultura de EE.UU., en su informe mensual del 9 de marzo de 2012, la producción de trigo de China de la campaña 2011/12 habría sido de 118 millones de toneladas. Las importaciones sería de 1,5 millones y las exportaciones de 1,0 millón.

La producción de trigo de la India se estima en 86,87 millones de toneladas; las importaciones en 0,03 millones y las exportaciones en 0,7 millones.

Con respecto a la producción de arroz, el mismo informe dice que la de China se estima en 140,5 millones de toneladas, con importaciones de 0,48 millones y exportaciones por 0,6 millones toneladas.

La producción de arroz de la India se estima en 102,75 millones de toneladas y las exportaciones llegarían a 6,5 millones (no habría importaciones de este grano).

La producción de granos gruesos del ciclo 2011/12 de China se estima en 197,96 millones de toneladas, con importaciones por 6,13 millones y exportaciones por 0,27 millones. Dentro del mencionado total de producción, la producción de maíz se estima en 191,75 millones de toneladas, con importaciones por 4 millones y exportaciones por 0,2 millones. Para India, un reciente informe de USDA estima una producción de maíz de 21,5 millones de toneladas y un consumo de 19 millones.

La producción de soja de China se estima en 13,5 millones de toneladas. Las importaciones su-

marían 55 millones y las exportaciones 0,20 millones. Para India, en otro informe, se estima una producción de 11 millones de toneladas.

Según la publicación Oil World, China produce alrededor de 36 millones de toneladas de otras semillas oleaginosas e India alrededor de 24 millones.

Considerando los cultivos anteriores, tendríamos que la producción de China está en el orden de 506 millones de toneladas y la de India en alrededor de 246 millones (sin considerar otros granos gruesos).

## YACIMIENTO DE VACA MUERTA

Hace dos años YPF descubrió este importante yacimiento de shale gas. Para nuestro país, que desde hace un tiempo ha visto disminuir sus reservas de gas y petróleo, el mencionado descubrimiento es una noticia importante, teniendo en cuenta la gravitación que tiene el tema energético en el desarrollo de país.

El mencionado yacimiento se encuentra en Neuquén en un área que se estima en alrededor de 30.000 kilómetros cuadrados. Las reservas de shale gas llegarían a alrededor de 22.000 millones de barriles equivalentes en petróleo y serían las terceras en el mundo.

Veamos el informe «**Analysis & Projections. World Shale Gas Resources: An Initial Assessment of 14 Regions Outside the United States**», publicado por la U.S Energy Information Administration (April 5, 2011).

Según la EIA las reservas probadas de gas natural convencional ascienden a nivel mundial a 6.609 billones de pies cúbicos. Las reservas de shale gas (gas no convencional) se estiman en 6.622 billones de pies cúbicos (en el informe se dicen trillones pero para los estadounidenses 1 trillón = 1 billón nuestro, es decir un millón de millón).

Los países que tendrían las mayores reservas de shale gas son:

1. China con 1.275 billones de pies cúbicos.
2. EE.UU. con 862 billones de pies cúbicos.
3. Argentina con 774 billones de pies cúbicos.
4. México con 681 billones de pies cúbicos.
5. Sudáfrica con 485 billones de pies cúbicos.
6. Australia con 396 billones de pies cúbicos.
7. Canadá con 388 billones de pies cúbicos.
8. Libia con 290 billones de pies cúbicos.
9. Argelia con 231 billones de pies cúbicos.

10. Brasil con 226 billones de pies cúbicos.

El total de recursos y reservas de hidrocarburos descubiertos en la formación Vaca Muerta asciende a 22.807 millones de barriles equivalentes de petróleo (Mbep).

¿Pero qué es el shale gas?

Para contestar la pregunta vamos a aprovechar el informe «**La Revolución del Shale Gas**» (mayo 2011) publicado por la Escuela de ingeniería de la Pontificia Universidad Católica de Chile y cuyos autores son los profesores e investigadores Hugh Rudnick, Verónica Cortés, Luka Salamunic y Maurice Datta.

«El shale gas es simplemente gas natural. No obstante, su nombre lo diferencia debido a su procedencia, el esquisto (o shale, en inglés).

«Los esquistos son un conjunto de rocas metamórficas de bajo a medio grado de metamorfismo, pertenecientes al grupo de los silicatos...Es una fuente poco convencional de gas natural».

«El gas natural es un gas compuesto primordialmente por metano y cerca de un 20% de otros hidrocarburos más complejos (etano, entre otros). Fuera de la corteza terrestre lo vemos formarse en pantanos, ciénagas o vertederos, como subproducto de una arquea metanógena, microorganismo procarionte que obtiene energía mediante la producción de gas natural (biogás). Dentro de la corteza terrestre se forma gracias a residuos orgánicos sujetos a condiciones de altas temperaturas y presión, encontrado disuelto o asociado al petróleo crudo.

«Los esquistos negros contienen material orgánico los que a ciertas condiciones de temperatura y presión se fragmentan, formando gas natural. Debido a la baja densidad del gas natural, éste suele deslizarse a través del esquisto formando depósitos convencionales de gas natural. Sin embargo, la alta impermeabilidad de esta roca bloquea el paso de grandes cantidades de gas natural, las cuales son absorbidas por la arcilla del esquisto, dando lugar al shale gas».

El shale gas se halla a mayores profundidades que las otras fuentes de gas natural. Es un recurso que se encuentra ampliamente dispersado de forma horizontal. Sumado a lo anterior, la impermeabilidad del esquisto imposibilita la fácil extracción del gas natural. «Por ende, a pesar de ser una fuente de energía conocida desde el siglo XIV (en Suiza y Austria); sólo los avances tecnológicos de la era moderna (década de los '90), traducidos en mejoras en los métodos de extracción, han permitido la extracción masiva, comercial y

lucrativa del shale gas»

«Las tecnologías actuales de extracción son dos y funcionan de manera complementaria: horizontal drilling ('perforación horizontal dirigida') e hydraulic fracturing ('fractura hidráulica'). La primera tiene el propósito de atravesar y llegar a los yacimientos, mientras la segunda, a través de reacciones químicas y presión de fluidos, aumenta la permeabilidad de la roca permitiendo la salida del gas natural».

Entre los años 1980 y 1990, la compañía Mitchell Energy and Development comenzó a extraer shale gas en la cuenca de Barnett Shale en Texas (EE.UU.). A esa experiencia se agregaron otras y ya hoy es una realidad. La producción de gas por el país de Norte está revirtiendo la caída que llevada ya muchos años.

¿A cuánto ascienden las reservas mundiales probadas de gas natural convencional?

Como dijimos anteriormente se estima que llegan a alrededor de 6.609 trillones de pies cúbicos (recordemos que el trillón americano es igual al billón nuestro). Del mencionado total, a Medio Oriente le corresponde 2.658 trillones, a Eurasia 2.170 trillones, a Asia 539 trillones, a África 495 trillones, a América del Norte 319 trillones y a Europa 161 trillones. Rusia, Irán y Qatar tienen el 55% de las reservas mundiales. En América Latina tienen las mayores reservas Venezuela con 178,9 trillones y Bolivia con 26,5 trillones.

Cuando se habla de reservas probadas, se hace referencia a gas que es sabido que existe y que está listo para ser producido, lo cual es un subconjunto de las estimaciones de reservas técnicamente recuperables, las cuales incluyen: reservas que se creen que existen, que aún no se han descubierto y que son producibles con la tecnología actual. Según la U.S. EIA (2011) las reservas técnicamente recuperables de gas natural en EE.UU. serían 2.543 trillones de pies cúbicos. Dentro de este total, las reservas de shale gas se estiman, como vimos más arriba en 862 trillones de pies cúbicos (34% de las reservas totales). Para el 2035 se estima que la producción de shale gas totalizará el 46% de la producción de gas estadounidense.

El consumo mundial de gas natural llegó en el 2009 a 106,5 trillones de pies cúbicos, es decir que las reservas probadas alcanzarían para 62 años aproximadamente. EE.UU. consume 20,6 trillones y tiene reservas probadas por 272,5 trillones. Es decir, para 13 años. Venezuela consume 0,65 trillones y tiene reservas por 178,9 trillones. Es decir, para 275 años. Argentina consume 1,46 trillones y tiene

reservas por 13,4 trillones. Es decir, para 9 años.

Pero las anteriores son cifras de reservas probadas. El nuevo paradigma del shale cambia la situación, especialmente para nuestro país.

Estados Unidos tiene reservas de shale gas de 862 trillones. Si le agregamos las reservas probadas por 272,5 trillones, tendría 1.134,5 trillones (entre probadas y shale). Con un consumo de 20,6 trillones tendría gas para 55 años.

Venezuela agrega muy pocas reservas de shale gas (11 trillones).

Bolivia agrega reservas de shale gas por 48 trillones.

Argentina agrega, con el yacimiento de Vaca Muerta, 774 trillones, con lo que en total tendría 787,4 trillones. Con un consumo de 1,46 trillones, tendría para 539 años.

---

## RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA, UNA BREVE INTRODUCCIÓN

Según el Banco Mundial la Responsabilidad Social Empresarial es el «hacer negocios basados en principios éticos y apegados a la ley. La empresa (no el empresario) tiene un rol ante la sociedad, ante el entorno en el cual opera».

En términos más generales, puede definirse como la contribución activa y voluntaria al mejoramiento social, económico y ambiental por parte de las empresas, generalmente con el objetivo de mejorar su situación competitiva y valorativa y su valor agregado.

La responsabilidad social corporativa va más allá del cumplimiento de las leyes y las normas, dando por supuesto su respeto y su estricto cumplimiento. En este sentido, la legislación laboral y las normativas relacionadas con el medio ambiente son el punto de partida con la responsabilidad ambiental. El cumplimiento de estas normativas básicas no se corresponde con la Responsabilidad Social, sino con las obligaciones que cualquier empresa debe cumplir simplemente por el hecho de realizar su actividad

Bajo este concepto de administración y de management se engloban un conjunto de prácticas, estrategias y sistemas de gestión empresariales que persiguen un nuevo equilibrio entre las dimensiones económica, social y ambiental. Los antecedentes de la RSE se remontan al siglo XIX

en el marco del Cooperativismo y el Asociacionismo que buscaban conciliar eficacia empresarial con principios sociales de democracia, autoayuda, apoyo a la comunidad y justicia distributiva. Sus máximos exponentes en la actualidad son las empresas de Economía social, por definición Empresas Socialmente Responsables.

#### **Empresa socialmente responsable**

La Empresa Socialmente Responsable es un ciudadano corporativo que más allá de sus obligaciones legales, fundamenta su gestión en políticas y programas que inciden positivamente en la gente, el entorno y las comunidades en que opera.

Ésta establece como principales estándares en su cultura organizacional, la ética, la moral, y todo lo que se refiere a valores. Estas directrices en acción como base pueden ser: Dignidad Humana. El bien Común. Principio de Subsidiaridad. Participación Social. Principio de Solidaridad. Calidad de Vida, Cuidado del Medio Ambiente, Desarrollo Humano, Transparencia, Desarrollo Científico y Ético.

#### **¿Por qué hablamos de RSE o RSC?**

Hay una sutil diferencia en el significado de la responsabilidad social corporativa (RSC) y de la responsabilidad social empresarial (RSE), en la medida en que distinguen entre la empresa y la corporación, entendiéndose que ésta última incorpora a todas las organizaciones, empresariales o no e independiente de su tamaño, aunque para muchos ambas expresiones significan lo mismo.

Sí es unánime la diferencia entre RSE o RSC y responsabilidad social (RS). La responsabilidad social se entiende como el compromiso que tienen todos los ciudadanos, las instituciones -públicas y privadas- y las organizaciones sociales, en general, para contribuir al aumento del bienestar de la sociedad local y global.

Es necesario decir que con frecuencia, se abrevian indistintamente las tres para referirse a la responsabilidad social corporativa. En todo caso la RS se aplica no sólo a las compañías privadas. La Responsabilidad Social Corporativa (RSC), se ha ampliado para incorporar a las agencias gubernamentales y a otras organizaciones, que tengan un claro interés en mostrar cómo realizan su trabajo.

#### **Sentido de comunidad**

Tal y como se expone en el libro titulado «LA RESPONSABILIDAD SOCIAL DE LA EMPRESA (RSE) - PROPUESTA PARA UNA NUEVA ECONOMÍA DE LA EMPRESA RESPONSABLE Y SOSTENIBLE, REAL ACADEMIA DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS, junio 2007», la concepción tradicional de la empresa subraya la idea de organización. Pero la organiza-

ción de una empresa no puede basarse en el tipo de disposición que encontramos en una máquina, en el que cada pieza hace lo que ha de hacer de forma totalmente previsible. Para que esta idea vacía de progreso no triunfe y la empresa pueda prosperar y, con ella, sus integrantes y el entorno donde opera, el sentido de comunidad, de que todas las personas que trabajan en una empresa forman parte de un todo con el que se identifican, es absolutamente imprescindible. El sentido de comunidad se asienta en dos pilares: una visión compartida y unos valores compartidos. Los valores compartidos de la empresa responsable y sostenible han de ser coherentes con los fundamentos del paradigma que se está presentando: apertura y sensibilidad hacia el entorno, sentido de comunidad, capacidad innovadora, consideración del largo plazo y creación de valor.

No obstante ello, la apertura y sensibilidad hacia el entorno, el sentido de comunidad, la capacidad innovadora, la consideración del largo plazo y la creación de valor son condiciones básicas pero no suficientes para el logro de RSE. Como es lógico, las empresas necesitan integrar estos fundamentos en su gobierno, estrategia, procesos y sistemas.

**Valores, eje de la actuación responsable:** La transmisión interna de los valores.

La transmisión de valores debe realizarse, en primer lugar, a nivel interno. Es importante que todos los individuos que pertenecen a la empresa, empezando por la dirección, se involucren con lo que su empresa es, lo que hace y, sobre todo, cómo lo hace. La transmisión adecuada de los valores y la asunción de los mismos por parte de los individuos que forman parte de la empresa se convierte en una estrategia clave. Los valores deben ser comprendidos y compartidos. Sólo una vez asumidos internamente podrán transmitirse hacia fuera.

Una manera de compartir los valores a nivel interno es a través de los programas de voluntariado corporativo. El voluntariado de empresa es una herramienta más de gestión responsable y una oportunidad para alinear los valores con acciones concretas.

**De la Comunicación al Convencimiento: una transformación inherente a la empresa responsable**

La RSE surge como respuesta a las expectativas, valores y demandas de los Grupos de Interés (GI) de la empresa, y se convierte en un elemento de competencia entre las empresas de un mismo sector de actividad.

La RSE no exime ni sustituye a las actuaciones clásicas de la empresa para la maximización del beneficio económico sino que incorpora nuevos elementos de gestión para poder conseguirlo. Por decirlo en términos más simples, la RSE añade otro nivel a la gestión de la empresa que se entremezcla y modifica a los que ya existen.

Aún no queda claro en base a qué mezcla de actitudes y valores (económicos, medioambientales, sociales e incluso intangibles) de las empresas los GI toman sus decisiones para comprar, invertir o trabajar en una de ellas y no en otras. Pero es evidente, que existe una oportunidad competitiva para las empresas que mejor elijan sus conductas de desempeño de actividad y a la vez, mejor gestionen el convencimiento de sus públicos en todos los ámbitos de actuación (operativo, comercial y público). El ámbito público aparece como un nuevo espacio de gestión que interesa o afecta a la empresa porque en él se dirime su elección o rechazo. El contorno o perímetro que delimita su existencia está formado por todos aquellos elementos que trasladan, atribuyen, acreditan, determinan..., las cualidades de una empresa tales como la RSE, Reputación, Acción Social, Percepción, Comunicación, Relaciones públicas y Posicionamiento Público.

Si convenimos que la RSE es condición necesaria, aunque no suficiente, para la creación de beneficios (corporativos) percibidos por todos los GI y por tanto, para la sostenibilidad de la empresa, es evidente que la implantación de este tipo de gestión no es una opción de la empresa, es una *necesidad*.

La gestión del convencimiento en la empresa socialmente responsable, adquiere una relevancia capital para la captar la atención, adecuar los contenidos, legitimar las decisiones, hacer evidentes los beneficios para todos y trasladar las conductas de la empresa en sus diferentes ámbitos de actuación, y en los distintos medios de comunicación a los diversos GI.

Fuente: Banco Mundial

· REAL ACADEMIA DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS, LA RESPONSABILIDAD SOCIAL DE LA EMPRESA (RSE) - PROPUESTA PARA UNA NUEVA ECONOMÍA DE LA EMPRESA RESPONSABLE Y SOSTENIBLE. Junio 2007

## LA CEBADA CONTINÚA SU GRAN CRECIMIENTO

La persistencia en el tiempo de grandes dificultades en la comercialización de trigo ha despertado entre los productores el interés en cultivos alternativos, fenómeno cuya manifestación más explícita es la enorme atención que ha capturado la cebada tanto en la última campaña como en la que se avecina.

Según datos del Consejo Internacional de Cereales, la producción global de cebada llegó a 134,6 millones de toneladas en la campaña en curso, por debajo del récord de 154,8 millones alcanzado en el ciclo 2008/09. En tanto, por segundo año consecutivo, el consumo mundial se encontró por encima de la producción (se lo estima en 135,5 millones de toneladas). Como consecuencia de ello, los stocks de los principales exportadores caerían hasta quedar en su nivel más bajo de los últimos cuatro años.

Los tradicionales proveedores de este cereal son Australia, Canadá, Ucrania, Rusia y Francia, en tanto que Arabia Saudita, China y algunos países del norte de África son los principales demandantes. Los precios de referencia a nivel mundial surgen del mercado MATIF (Marché à Terme International de France), absorbido por Euronext Paris hace algunos años. El último viernes el contrato con vencimiento en mayo ajustó a € 235/ton.

Durante el año 2011 las exportaciones argentinas de este cereal llegaron a 1,94 millones de toneladas, según datos del Ministerio de Agricultura. El grueso del volumen (cerca del 90%) se embarcó desde las terminales portuarias del sur de la provincia de Buenos Aires.

Del total exportado, un 26% se dirigió a Arabia Saudita y un 12% a China. La lejanía hace pensar que nuestro país tendría dificultades de competitividad para acceder a ambos mercados, lo que potencia el mercado brasileño como destino potencial de nuestras ventas externas. El año pasado algo más de 250.000 toneladas se embarcaron hacia el país vecino, cerca de un 13% del total.

En lo que respecta al plano local, el crecimiento de este cultivo a lo largo de los últimos años ha sido incesante. Luego de ocupar unas 300.000 hectáreas en el ciclo 2005/06, las primeras proyecciones para el año que viene estiman una superficie implantada superior a 1,5 millones de hectáreas,

un 40% por encima del año inmediato anterior. Los más optimistas proyectan una cosecha de 6 millones de toneladas, lo que sería todo un récord. No obstante, estos datos son muy preliminares.

La tendencia creciente de la cebada en nuestro país se vio fortalecida con el devenir de los mercados durante los últimos meses, ya que el ajustado saldo mundial de granos forrajeros mantuvo muy firme la demanda para exportación, sosteniendo los precios. Sin embargo, esta coyuntura podría revertirse para la próxima campaña, en la que se espera que la producción mundial de maíz lleve a un récord de 900 millones de toneladas y los stocks de trigo continúen en niveles holgados.

La situación descrita indica que el productor debe mantenerse alerta, tomando los recaudos que estime convenientes para asegurarse una rentabilidad razonable. Los precios de la cebada nueva se encuentran apenas por encima de los u\$s 160/ton, valor sustancialmente más bajo que el que podía obtenerse al promediar el año 2011, más cerca de los u\$s 200/ton. Sin embargo, buena parte de esta caída puede atribuirse a las bajas externas. En ese lapso el precio FOB en puerto argentino cayó desde u\$s 260 a principios de septiembre hasta los u\$s 240 actuales.

Asimismo, surgen otros interrogantes además del de la rentabilidad. Tradicionalmente, la correlación de precios con el trigo ha sido muy fuerte. La competencia por la superficie ocupada conecta a ambos mercados, lo que indica que no es improbable que las distorsiones que sufre el trigo no se trasladen a la cebada. Por último, otro escenario hipotético podría ser la introducción de nuevas regulaciones a este creciente mercado, pero, en la medida que los productos derivados industriales no son de primera necesidad en la canasta familiar, esto suena poco probable.

---

## MAIZ

### No se reactiva el mercado del maíz

A lo largo de las últimas jornadas comerciales, la actividad de los exportadores en el mercado local del maíz ha sido escasa, siguiendo la misma dinámica de la semana pasada. Los productores que no acordaron hasta el momento la entrega de su mercadería no encontraron compradores para la producción que se encuentran cosechando por estos días.

El hecho saliente de la semana fue la reunión

que mantuvieron los principales funcionarios del Ministerio de Agricultura el miércoles por la tarde, en la que se realizó un anuncio de liberación de saldo exportable de maíz de 3 millones de toneladas, que se suman a las 7,5 millones autorizadas el año pasado.

El nuevo cupo se encontró ligeramente por debajo de las expectativas de los participantes de la cadena comercial, ya que se considera que nuestro país está en condiciones de colocar en los mercados externos un volumen sustancialmente mayor al habilitado hasta el momento. Sin embargo, las declaraciones de existencia de los productores llegaban sólo a 11,5 millones de toneladas, arrojando gran incertidumbre sobre el tamaño del saldo exportable. Tras el comunicado, se desvanecieron las esperanzas de una pronta reactivación del mercado doméstico.

Hasta el momento se han liberado exportaciones por 10,5 millones de toneladas, pero este saldo se completará con un nuevo cupo que se habilitará tras la reunión programada para el 29 de junio. En el transcurso hasta esa fecha se continuarán realizando las declaraciones de existencia, teniendo en cuenta que falta recolectar más de la mitad de la cosecha de maíz. En tanto, las compras de la exportación llegaban a 10,9 millones de toneladas al 11/04, último día para el que se cuenta con datos del Ministerio.

En la presente campaña, la hoja de balance del cereal quedaría compuesta del siguiente modo. Estimando una producción ligeramente por debajo de los 20 millones de toneladas, pero sumando stocks remanentes del ciclo pasado por más de 1,5 millones, quedaría disponible una oferta total de 21,5 millones de toneladas, aproximadamente. Estos guarismos indican que es posible exportar unas 13 millones de toneladas, dejando el resto para el consumo interno más un remanente para el próximo año.

Resulta importante que entre todos los actores de la cadena se termine de definir el volumen de cosecha que se alcanzará el presente año, ya que las cifras que se manejan son muy dispares. El jueves en su informe mensual de estimaciones, el Ministerio de Agricultura indicó que se esperan producir 20,3 millones de toneladas, pero muchos otros cálculos se encuentran por debajo de los 20 millones. Asimismo, tampoco se cuenta con un consenso único respecto de cuánta mercadería ha quedado remanente del año pasado, ya que podría ser más de lo que se cree.

Por lo pronto, los únicos participantes que se mantienen activos son los consumos, que pagan \$

# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### Aguirre Vazquez S.A.

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

### Benito Pujol y Cía. S.A.

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

### Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Teléfono: (03404) 156-30374 / 154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051

[www.cooperativalehmann.com.ar](http://www.cooperativalehmann.com.ar)

### Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

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

### Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103 / [www.etcchevehere-rural.com.ar](http://www.etcchevehere-rural.com.ar)

### Ferialvarez S.R.L.

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

### Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

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

### Ildarraz Hnos. S.A.

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

### Reggi y Cía S.R.L.

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

### Alzaga Unzué y Cía S.A.

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

## RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 39° - Fechas: 17 al 20/04/2012

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Novillos y vaquillonas para faena	Faenado	26	1	19,35	19,35	19,35			
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	4.794	63	8,00	12,70	10,37			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	694	14	7,80	9,00	8,20			
Bovino	Novillos holando	En Pie	740	22	6,50	8,95	8,10			
Bovino	Novillos más de 3 años	En Pie	317	8	7,45	8,43	7,83			
Bovino	Novillos para faena	En Pie	12	1	4,30	4,30	4,30			
Bovino	Temeras	En Pie	4.382	50	10,00	13,95	11,53			
Bovino	Temeros	En Pie	10.885	135	9,75	15,20	11,84			
Bovino	Temeros holando	En Pie	1.088	21	8,62	10,70	9,27			
Bovino	Temeros/as	En Pie	6.644	90	8,77	13,72	11,43			
Bovino	Toros para faena	En Pie	29	2	6,05	6,80	6,64			
Bovino	Toros y vacas para faena	En Pie	30	2	3,60	5,50	4,11			
Bovino	Vacas con cría al pie	En Pie	152	3				1.780,00	2.020,00	1.905,53
Bovino	Vacas de invernada	En Pie	1.703	37	5,00	7,00	6,33			
Bovino	Vacas para faena	En Pie	249	8	6,30	6,72	6,52			
Bovino	Vacas para faena	Faenado	34	1	14,18	14,18	14,18			
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie	1.902	29	8,45	10,60	9,68	2.900,00	2.950,00	2.925,64
Bovino	Vaquillonas para cría	En Pie	212	4	8,00	10,00	9,21	3.200,00	3.200,00	3.200,00
Bovino	Vientres con garantía de preñez	En Pie	1.864	49				2.220,00	4.320,00	3.417,37
Bovino	Vientres entorados	En Pie	165	4				1.950,00	2.900,00	2.356,97
Bovino	Vientres holando	En Pie	70	4				4.000,00	4.450,00	4.115,43
Equino	Equinos	En Pie	5	1				4.000,00	4.000,00	4.000,00
Ovino	Ovejas	En Pie	24	1				315,00	315,00	315,00
Totales			36.021	550						

Bolsa de Comercio de Rosario

## Maíz 2011/12: Indicadores comerciales exportación

Al 04/04/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Saldo exportable	12,00	13,94	14,50
Compras exportación	10,92	7,82	8,86
Relación s/saldo exportable	91%	56%	61%
Precios por fijar	1,44	1,02	0,65
	12%	7%	4%
Precios en firme	9,49	6,80	8,21
	79%	49%	57%
Falta vender	1,1	6,1	5,6
Falta poner precio	2,5	7,1	6,3

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

650/ton por la descarga inmediata, aunque ese precio varía dependiendo del día y del destino de la mercadería. El precio FAS teórico se encuentra por encima de \$ 800/ton.

### Con pocas novedades, el maíz pierde terreno en CBOT

Durante las últimas semanas el maíz en Chicago ha ingresado en una contundente espiral bajista, que muchos operadores consideran que llevará los precios a valores más próximos a su promedio histórico. La idea que subyace a dicha tendencia es la gran expectativa de producción que existe en Estados Unidos, en donde se desarrolla la siembra con gran celeridad y excelentes perspectivas.

Si la superficie estimada finalmente se materializa y el clima se muestra favorable cabe esperar una cosecha cercana a 370 millones de toneladas en el país del norte, lo que sería un nuevo récord. En este contexto, el balance mundial de oferta y demanda quedaría sustancialmente más holgado para finales de año, aunque durante el verano norteamericano los stocks serán muy escasos. En consecuencia, cabe esperar precios firmes para racionar la demanda en el mercado disponible, aunque los contratos con vencimiento a partir de septiembre quedarán en precios más bajos.

Hacia el último viernes, las posiciones con expiración en mayo y en septiembre presentaron una diferencia de u\$s 28/ton en su precio de ajuste, spread que se viene expandiendo aceleradamente a medida que se agotan los inventarios norteamericanos. A mediados de diciembre dicho diferencial era inferior a u\$s 10/ton.

Adicionalmente, el gran avance que se observa en los trabajos de siembra permitirá la recolec-

ción anticipada de un volumen considerable de mercadería, que ingresará rápidamente a los canales comerciales. Sin embargo, a medida que el mercado se vaya sobre-ofertando se generará una considerable presión descendente sobre los precios.

El pasado martes el USDA sostuvo que el 17% del maíz ya se ha sembrado en Estados Unidos. A la misma fecha del año pasado la superficie implantada era del 7%, en línea con el promedio de los últimos quince años. Asimismo, las condiciones de humedad de los suelos son muy auspiciosas de cara al inicio de los trabajos. Las llu-

vias que para este fin de semana están pronosticadas en el cinturón maicero contribuyen a mejorar aún más las condiciones de humedad de los suelos de cara a la finalización de la siembra.

En la rueda del jueves los precios tuvieron una recuperación muy significativa, ante los rumores de que China se encontraba en la búsqueda del cereal norteamericano. Esta suba, la más acentuada del mes de abril, interrumpió una serie de cuatro caídas consecutivas e incluso permitió contrarrestar un decepcionante saldo de ventas externas de Estados Unidos durante la última campaña.

Sin embargo, con el paso de las horas el interés de China no fue confirmado y el viernes quienes habían especulado tomaron sus ganancias. Como resultado al llegar el viernes, los precios cayeron nuevamente, cerrando en rojo por segunda semana consecutiva. El contrato con vencimiento en mayo acabó con una caída semanal del 2,7%.

## TRIGO

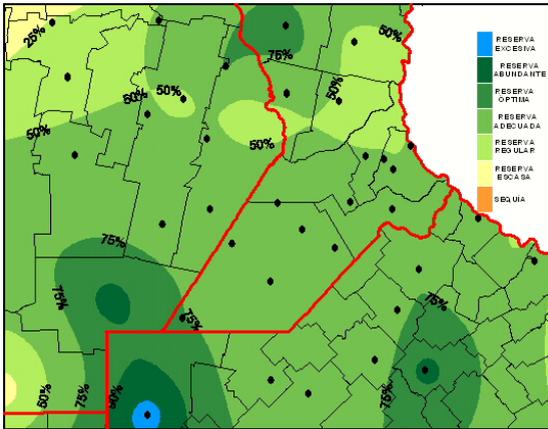
### El trigo llega a mínimos de tres meses en Chicago

Junto con el café y el cacao, dos productos cotizantes en Intercontinental Exchange (ICE), el trigo es otra de las commodities agrícolas que los especuladores y fondos de inversión mantienen con posición neta vendida, apostando a una caída de los precios en los próximos meses. Esta situación se ha mantenido en las últimas 60 semanas, dando lugar a un considerable incremento de la volatilidad toda vez que una cobertura de las posi-

## GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

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

#### MAPA DE AGUA ÚTIL PARA PRADERA PERMANENTE AL 19/04/2012

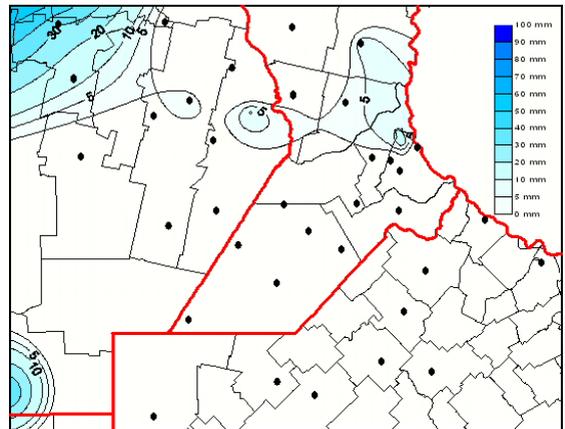


**DIAGNÓSTICO:** Entre el jueves 12 y el miércoles 18 de abril se registraron precipitaciones moderadas, con acumulados inferiores a los 30 mm. Los registros más importantes se concentraron sobre el sudeste de Santa Fe. Rufino, María Teresa, Labordeboy y Maggiolo fueron las localidades que recibieron las mayores precipitaciones, con registros semanales de 28,8; 28,4; 26,4 y 26,4 mm respectivamente. El resto de la zona GEA mantuvo acumulados entre 5 y 20 mm a lo largo de toda la semana. En cuanto a las marcas térmicas, los valores máximos se mantuvieron entre los 28 y 31°C, siendo inferiores a los de la semana pasada, pero todavía por encima de los valores normales para el mes de abril. El valor más elevado fue de 32,7°C y se observó en María Teresa, sobre la provincia de Santa Fe. En cuanto a las temperaturas mínimas, éstas estuvieron dentro de los valores normales para el mes en curso y levemente superiores a los de la semana previa, con un promedio entre 9 y 11°C. El registro más bajo fue de 8°C y se midió en la localidad de Hernando, 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 óptima para la zona GEA, ya que se ha cargado todo el perfil del suelo y si bien en los últimos días de marzo y primeros días de abril, las precipitaciones fueron relativamente escasas, las observadas durante los últimos 7 días 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 mantenerse dentro de los parámetros normales. Con la situación actual, se necesitarían en los próximos 15 días acumulados entre 20 y 40 mm en algunos puntos de la provincia de Córdoba para que se man-

tengan las condiciones del suelo.

**ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 19 y el miércoles 25 de abril comenzará con un débil sistema frontal frío que presentará un desplazamiento oeste-este que podría afectar el extremo sur de la zona GEA, pero sin eventos de precipitación significativa, y sólo con un incremento en la intensidad del viento prevaleciente del sector sur. En las últimas horas del viernes y primeras horas del sábado, circulará por la región un nuevo frente frío, que podría llegar a desarrollar algunas lluvias aisladas pero con acumulados poco importantes. Es muy destacable el descenso de las marcas térmicas que se producirá luego del pasaje de este segundo sistema frontal provocado por el ingreso de una importante masa de aire muy frío y seco que se instalará durante la mayor parte de la semana de pronóstico. Las marcas térmicas serán muy bajas desde el sábado hasta por lo menos el martes o miércoles, con valores mínimos cercanos a los 0°C, por lo que se prevén heladas moderadas en gran parte de la región. Los valores más bajos de temperatura se esperan para el martes 24 y miércoles 25 de abril. Debido a esta masa de aire frío, también se mantendrá muy bajo el contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera a lo largo de todo el período. En cuanto a la circulación del viento prevalecerá del sector sur, con leve a moderada intensidad, incluso con ráfagas especialmente durante el fin de semana. Por último, se destaca que la semana tendrá poca cobertura nubosa, por lo que la radiación solar será importante durante los próximos 7 días.

#### MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS EN LOS PRÓXIMOS 15 DÍAS PARA PRADERA PERMANENTE AL 19/04/2012



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

ciones vendidas hace mover el mercado en contra de la tendencia imperante.

Los fondos de inversión son reconocidos seguidores de tendencia, que venden cuando el precio cae y compran con las subas. Contrariamente a lo que se cree, rara vez operan en contra de la dirección del mercado. Su participación ha sido muy relevante en los últimos tiempos, aunque la causa última de los grandes movimientos del mercado siguen siendo los fundamentos de oferta y demanda. En este sentido, es la mayor holgura de la primera respecto de la última la que, en definitiva, explica las caídas observadas el último año.

Desde el punto de vista de la oferta, el cultivo de trigo rojo duro de invierno -cerca del 40% del total- se desarrolla en muy buena condición. Según datos publicados por el USDA el martes a la tarde, el 64% de aquella variedad se encuentra en estado bueno o excelente, mientras que sólo el 36% de los mismos contaba a la misma altura del año pasado con una calidad similar.

En tanto, la siembra de trigo de primavera sigue creciendo aceleradamente. Hacia esta altura del año el avance suele ser incipiente, inferior al 10% de la superficie total. Pero el clima benigno durante las últimas semanas del invierno, sumado al cálido otoño, permitió el inicio de los trabajos, que hasta el domingo pasado abarcaban el 37%. A comienzos de la próxima semana cabe esperar que el 50% del total ya esté sembrado. Dada esta situación, los trabajos de recolección -realizados típicamente durante agosto y septiembre- podrían comenzar algunas semanas antes de lo habitual.

En cambio, la demanda de trigo para los próximos meses se avizora relativamente menos fuerte que la abultada oferta. Gran parte del sostén que recibió el precio de este cereal durante los últimos meses se debió a la sustitución de granos forrajeros, como el maíz, cuya ajustado balance

trasladó buena parte del consumo hacia productos alternativos. Este factor hizo que la utilización de trigo supere las expectativas, lo que se plasmó en el informe de stocks trimestrales que el USDA presentó el 30/03, con existencias del cereal 500.000 toneladas por debajo de lo esperado.

Sin embargo, las excelentes perspectivas que se presentan para la próxima campaña seguramente descomprimirán la demanda de productos alternativos al maíz. En este nuevo contexto, el trigo perderá demanda como cereal forrajero. Asimismo, los países exportadores acumulan importantes stocks. De este modo, todo parecería indicar que, tras los máximos alcanzados en febrero del año pasado, el cereal tiene aún un largo recorrido bajista por recorrer.

La semana transcurrida no hizo más que replicar esta tendencia en los precios. En Chicago los futuros de trigo blando obtuvieron pérdidas de 1,2%, operando por momentos en mínimos desde mediados de enero, mientras que el cereal de primavera cayó un 4% en Minneapolis.

**Mayor volumen en la rueda local, pero la exportación está casi cubierta**

Excepto por trigo de calidad, por el cual se escucharon algunos ofrecimientos de compra de la exportación en esta semana, la oferta del cereal sólo encontrará demanda en el mercado interno de aquí en adelante.

En la plaza local hubo ofertas de compra por parte de una empresa en forma diaria, si bien cambiaba la compañía y las condiciones. Como sea, el volumen negociado resultó singularmente mayor al que se venía haciendo. Por trigo condición cámara entrega en mayo el valor escuchado ha sido de US\$ 150, mientras que el mismo valor ofreció la molinería que apareció un determinado día pidiendo cereal con descarga con gluten 24 y PH 76.

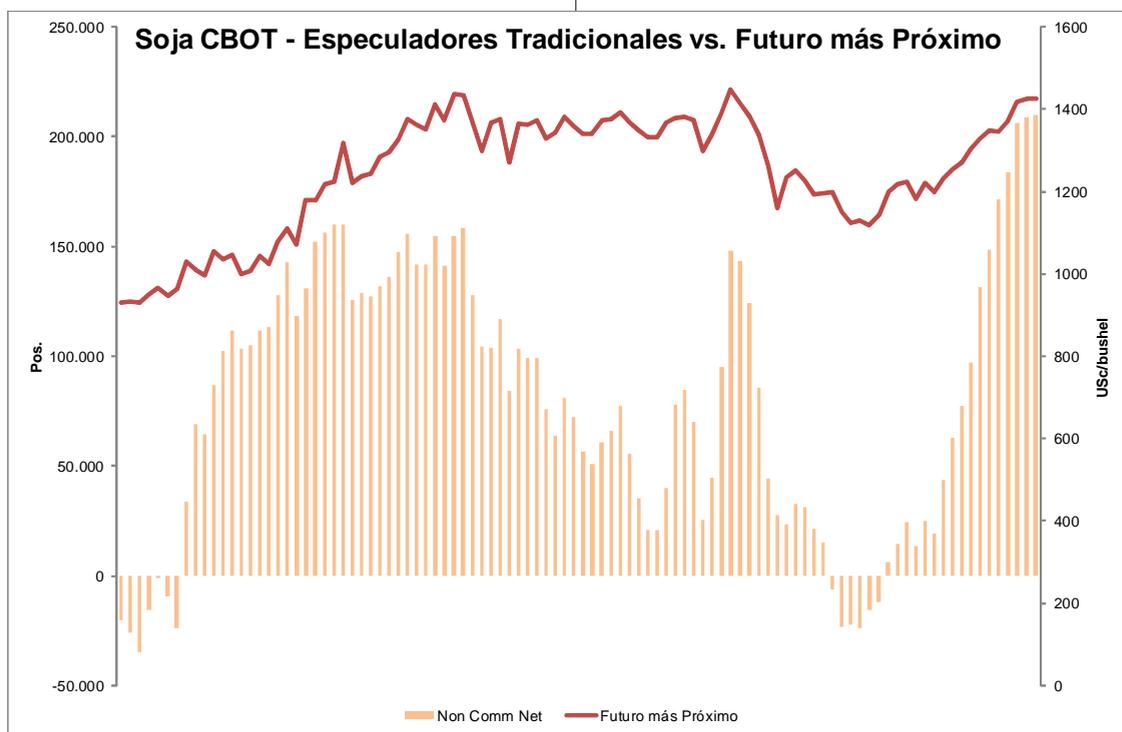
Luego hubo ofrecimientos por entrega diferida, mayormente entre el 20 de julio y 20 de agosto, con un nivel de proteína del 10,8% y PH 78 a US\$ 165, pero con posibilidad de mejorar a US\$ 170.

Por trigo condición cámara

**Cereales: ROE Verde aprobados al 19/04/2012**

Fecha de emisión	TRIGO			MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL
<b>Total 2009</b>	<b>131.315</b>	<b>3.487.970</b>	<b>5.356.702</b>	<b>531.210</b>	<b>4.045.979</b>	<b>10.444.236</b>
<b>Total 2010</b>	<b>66.106</b>	<b>4.764.504</b>	<b>4.830.610</b>	<b>326.304</b>	<b>15.277.545</b>	<b>15.603.849</b>
<b>Total 2011</b>	<b>327.927</b>	<b>6.912.186</b>	<b>7.327.195</b>	<b>959.816</b>	<b>18.325.388</b>	<b>19.285.204</b>
Ene/12	189.549	885.589	1.075.138	170.445	661.270	831.715
Feb/12	149.017	735.242	884.259	125.153	248.309	373.462
Mar/12	176.662	4.148.020	4.324.682	92.810	333.695	426.505
Abr/12	10.000	604.521	614.521	32.971	25.036	58.007
Sem al 06/04	10.000	559.521	569.521		23.036	23.036
Sem al 13/04		5.000	5.000	27.671	2.000	29.671
Sem al 19/04				5.300		5.300
<b>Total 2012</b>	<b>525.228</b>	<b>6.373.372</b>	<b>6.898.600</b>	<b>421.379</b>	<b>1.268.310</b>	<b>1.689.689</b>

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



ra, la exportación en Necochea estuvo en US\$ 150, descarga en mayo, mientras que hubo ofertas para el cereal a descargar en Bahía Blanca a US\$ 165. Este valor era la oferta hecha en los primeros días de la semana para la descarga en junio, oferta que apareció en los últimos días pero con entrega en agosto.

Hasta el 11/4 la exportación llevaba comprado casi 8,8 millones Tm de trigo. Agregado a los 2 millones que tenía la exportación del ciclo anterior, son casi 11 millones -ahí nomás del cupo liberado.

## SOJA

### Contagiada por las subas externas, la soja local continua subiendo

La soja se mostró débil al principio de la semana, pero el fuerte impulso que evidenció especialmente en la sesión del día de la fecha hace que cierre el período con un incremento de \$10 por tonelada en el disponible respecto al viernes anterior, a \$1.520. Sin embargo, los rumores indican que bajo condiciones puntuales y por grandes lotes la disposición a pagar habría llegado hasta los \$1.525 - \$1.530 por tonelada.

El alza local se dio contagiada por la fuerte suba en el mercado externo de referencia, aunque la tasa de incremento se ve amortiguada por el avance de las labores de cosecha en nuestro país.

Entre los factores fundamentales que sustentan las subas, se destaca la sorpresa que generó el Informe Mensual del Ministerio de Agricultura argentino ante el recorte de la producción estimada de soja para la campaña 2011/12 a 42,9 millones de toneladas. A pesar de que el área sembrada se mostró prácticamente invariable respecto a la campaña anterior (18,6 millones de hectáreas en la 2011/12, respecto a las 18,9 millones de la 2010/11), los malos rendimientos a raíz de la seca darían lugar a un retroceso del 12,2% en el output.

En cuanto al balance de oferta y demanda que delinea dicho Ministerio para la actual campaña, éste no dista mucho del esbozado por este Semanario en la edición anterior. Considerando que ante la falta de poroto la mayor parte del ajuste recaiga sobre la exportación, que vendería unas 7 millones de toneladas (3,70 millones menos que la campaña anterior), la demanda más inelástica de la industria absorbería casi 37 millones para dejar 1,5 millones como stock final.

Esos 37 millones implican la industrialización de casi 2 millones de toneladas menos que en el año comercial 2010/11. Considerando los altos costos

fijos de la industria procesadora de oleaginosas y las necesidades de poroto derivadas de las nuevas plantas de biodiesel en las que se vienen realizando fuertes inversiones, podría ser positivo rehabilitar el régimen de importación temporaria, que permite una consideración especial desde lo impositivo para el poroto que es traído desde países limítrofes con el fin de industrializarlos en las fábricas de la zona y exportar subproductos. Con una capacidad teórica de procesamiento de 57 millones de toneladas, si sólo se industrializan 37 estaríamos hablando de una utilización de la capacidad instalada de apenas el 65%.

En cuanto a los indicadores comerciales, tal como observábamos en el informe anterior, el ritmo de compras viene muy adelantado ante la necesidad de las fábricas y el contexto de una campaña muy ajustada en cuanto a la disponibilidad de mercadería nueva.

Sin embargo, no se ve el mismo crecimiento en la tasa de fijación de precios. Los mismos factores comentados *ut supra* hace que los vendedores se muestren más propensos a pensar que en el futuro los precios serán aún más atractivos para ellos, por lo que se observa cierta resistencia a ponerle precio a la mercancía y cerrar negocios, mientras que los compradores esperan que ante la llegada del grueso de la cosecha a los mercados la resistencia de los precios pueda ser quebrada.

A pesar de que la tendencia alcista se viene consolidando desde fines del año pasado, en el corto y mediano plazo la oleaginosa enfrenta dos luces de alarma. Una del lado de la presión de la oferta que si bien se prevé ajustada puede ocasionar una baja estacional de las cotizaciones, y una segunda por la fuerte participación de los fondos comprando contratos de futuros en Chicago que deja a la soja vulnerable a una caída si las expectativas se revierten.

### **La soja aumenta en Chicago por cuarta semana consecutiva**

El fuerte incremento de hoy del contrato de futuro de soja en el mercado de Chicago hace que la oleaginosa vuelva a cerrar la semana en alza por cuarta vez consecutiva. El driver por detrás de esta suba se encuentra en el panorama optimista que prevalece para las exportaciones estadounidenses, gracias a la confluencia de distintos factores.

En primer lugar, se reavivó la preocupación por las restricciones de oferta en Sudamérica después de que el Ministerio de Agricultura argentino realizó un fuerte recorte en su estimación oficial de

producción sojera desde 44 a 42,9 millones de toneladas. Ello reactivó la expectativa que el USDA realice una nueva corrección a la baja en su propia estimación en el próximo reporte mensual de oferta y demanda, luego de que en el último ya la hubiese rebajado en un millón y medio de toneladas para dejarla en 45 millones.

Por otro lado, en la semana el euro recuperó terreno en relación al dólar revalorizándose casi un 5% en la semana. Este debilitamiento relativo de la divisa norteamericana provoca que para el comprador extranjero resulte menos oneroso adquirir dólares para comprar mercancía denominada en dicha moneda, dándole incentivo a su demanda.

Desde el USDA, dos buenas noticias para la exportación motivaron al mercado. Por un lado, el reporte de exportaciones correspondientes a la semana pasada del USDA dio sustento al optimismo para la demanda externa al publicar ventas externas de soja estadounidense por 1,2 millones de toneladas durante la semana pasada, cuando los operadores del mercado esperaban que el dato se ubicase entre las 850.000 y 1.100.000 toneladas. Por otro lado, se confirmó la venta de 230.000 toneladas de soja estadounidense a China y otras 220.000 toneladas a destinos desconocidos.

Siendo ésta una época donde estacionalmente es la producción del hemisferio sur la más competitiva, el buen ritmo de venta de Estados Unidos fogueó el posicionamiento comprador de los inversores en CBOT. De acuerdo al reporte semanal de la Commodity Futures Trading Commission, los especuladores no comerciales (que incluye a los fondos de cobertura) incrementaron su posicionamiento neto comprado en 1.214 contratos a un máximo histórico de 209.907 contratos al 17 de abril.

El fuerte posicionamiento de los fondos de inversión en el mercado explica por un lado la fortaleza del alza de la soja desde fines del año pasado, pero al mismo tiempo deja al mercado vulnerable a una reversión de la tendencia si cambian las expectativas. En este sentido, un contexto internacional de tasas bajas para las colocaciones financieras como medida aplicada en la mayoría de los países desarrollados como medida anti-cíclica ha generado que los inversores busquen colocaciones consideradas más riesgosas para mejorar el rendimiento de sus carteras. Será por lo tanto prioritario seguir de cerca la evolución de las colocaciones internacionales de fondos por el efecto que pueda tener sobre las variaciones de la oleaginosa en el mercado internacional.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	13/04/12	16/04/12	17/04/12	18/04/12	19/04/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	16/04/12	17/04/12	18/04/12	19/04/12	20/04/12	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.510,00	1.510,00				1.510,00	1.562,72	-3,4%
Soja	1.523,50	1.509,00	1.516,00	1.501,00	1.511,00	1.512,10	1.410,75	7,2%
Mijo								
Sorgo			630,00		630,00	630,00	815,22	-22,7%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.370,00	1.400,00	1.380,00	1.380,00	1.360,00	1.378,00	1.460,02	-5,6%
Soja	1.520,00	1.500,00	1.504,00	1.500,00	1.510,00	1.506,80	1.382,67	9,0%
Sorgo								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol		1.433,10	1.435,00	1.420,00	1.425,00	1.428,28	1.521,08	-6,1%
Soja								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.375,00	1.405,00	1.385,00	1.385,00	1.365,00	1.383,00	1.465,57	-5,6%
Soja							1.347,14	

\* 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	16/04/12	17/04/12	18/04/12	19/04/12	20/04/12	13/04/12	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	
"000"	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	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	
Girasol refinado	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	
Soja refinado	4.100,0	4.100,0	4.100,0	4.100,0	4.100,0	4.100,0	
Soja crudo	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	560,0	560,0	560,0	560,0	560,0	560,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	16/04/12	17/04/12	18/04/12	19/04/12	20/04/12	Var. %	13/04/12
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 / PH 76	u\$s	150,00					
Exp/PA	May'12	Cdo.	M/E	u\$s				150,00		
Exp/SM	Jul'12	Cdo.	Prot. 10,8 / PH 78	u\$s						170,00
Exp/AS	Jul'12	Cdo.	Prot. 10,8 / PH 78	u\$s						170,00
Exp/SM	20/07 a 20/08	Cdo.	Prot. 10,8 / PH 78	u\$s	170,00	165,00	165,00	165,00		
Exp/AS	20/07 a 20/08	Cdo.	Prot. 10,8 / PH 78	u\$s	170,00	165,00	165,00	165,00		
<b>Maíz</b>										
Exp	C/Desc.	Cdo.	M/E	S/C	S/C					
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			650,00	650,00	650,00		
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	630,00	630,00	610,00	630,00	600,00	-7,7%	650,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	630,00	630,00	610,00	630,00	600,00	-7,7%	650,00
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1500,00	1510,00	1490,00	1500,00	1520,00	0,7%	1510,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1500,00	1510,00	1490,00	1500,00	1520,00	0,7%	1510,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1515,00	1500,00				
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		1515,00	1500,00				1520,00
Fca/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E	1505,00			1510,00	1525,00		
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	1505,00			1510,00	1525,00		
Fca/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E	1505,00						
Fca/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	1505,00	1515,00		1510,00	1525,00		
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E		1515,00	1500,00		1525,00	0,3%	1520,00
Fca/SL	May'12	Cdo.	M/E	1505,00	1515,00	1500,00	1510,00	1525,00	0,3%	1520,00
Exp/SM	May'12	Cdo.	M/E							1520,00
Exp/AS	May'12	Cdo.	M/E							1520,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1510,00	1510,00	1470,00	1470,00	1470,00	-2,6%	1510,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1450,00	1450,00	1450,00	1430,00	1430,00	0,7%	1420,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flu/Cnflt		1450,00					

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

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

**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención  
 Correo electrónico  
 Dirección  
 Tel.

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	16/04/12	17/04/12	18/04/12	19/04/12	20/04/12	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$								
DLR042012	469.139	512.030	4,412	4,412	4,416	4,415	4,412	-0,07%
DLR052012	458.583	508.242	4,446	4,447	4,454	4,452	4,449	0,02%
DLR062012	222.136	444.230	4,485	4,487	4,493	4,490	4,487	-0,04%
DLR072012	108.185	294.617	4,525	4,528	4,535	4,532	4,531	0,04%
DLR082012	26.899	155.756	4,571	4,574	4,582	4,579	4,580	0,17%
DLR092012	24.155	220.060	4,621	4,622	4,630	4,631	4,627	0,19%
DLR102012	103.800	95.689	4,670	4,670	4,680	4,681	4,685	0,36%
DLR112012	23.182	35.215	4,722	4,722	4,734	4,735	4,742	0,47%
DLR122012	36.675	28.305	4,782	4,789	4,790	4,790	4,802	0,50%
DLR012013	4.100	31.550	4,835	4,838	4,863	4,863	4,870	0,81%
DLR022013	9.500	34.808	4,905	4,908	4,930	4,930	4,937	0,73%
DLR032013	6.640	19.938	4,970	4,973	4,972	4,975	5,000	0,68%
RFX000000		665	4,394	4,396	4,401	4,405	4,405	0,24%
ECU042012		375	5,810	5,812	5,810	5,809	5,847	0,95%
ECU062012	1.400	3.150	5,898	5,907	5,899	5,902	5,943	0,83%
ECU092012			6,076	6,093	6,088	6,090	6,127	1,11%
ORO062012	355	3795,00	1651,00	1652,00	1640,50	1642,70	1643,50	-0,01
ORO092012			1654,00	1655,00	1643,50	1645,70	1646,50	-0,01
ORO122012	9	1934,00	1658,00	1658,60	1647,10	1647,70	1650,50	-0,01
WTIO52012	210	194	103,30	104,55	103,10	103,00	103,80	0,00
WTI12012	43	50	104,80	105,70	104,44	104,44	105,30	0,00
<b>AGRICOLAS</b> En US\$ / Tm								
ISR042012			341,00	344,00	341,50	342,50	346,50	0,43%
ISR052012	3.018	2.745	342,50	345,50	343,00	343,90	348,00	0,49%
ISR072012	1.998	1.486	347,00	349,90	347,50	347,50	351,50	0,23%
ISR092012	360	62	351,80	354,30	352,00	352,00	356,00	0,11%
ISR112012	1.367	1.055	354,00	356,40	353,00	353,30	357,70	0,20%
ISR052013	1.247	549	316,50	318,00	315,50	316,10	316,50	-0,78%
TRIO000000		67	150,50	158,50	151,00	150,00	148,00	-1,33%
TRIO52012	10	339	154,00	151,50	151,00	151,00	150,00	-3,23%
TRIO72012	8	22	158,50	157,00	155,50	155,50	155,60	-2,14%
TRIO12013	114	286	163,50	161,50	161,00	161,00	163,50	-0,30%
MAIO000000		678	160,00	161,50	161,00	161,00	162,00	
MAIO42012	57	9	160,00	161,50	161,00	161,00	162,00	
MAIO52012		333	164,00	164,00	163,00	163,00	162,50	-0,91%
MAIO72012	13	65	165,00	165,00	164,00	164,00	163,50	-0,91%
MAIO42013			162,50	163,00	162,50	163,00	163,00	0,31%
SOF000000			344,00	346,00	344,00	345,50	349,00	0,72%
SOF042012	421	267	344,00	346,00	344,00	345,50	349,00	0,72%
SOF052012	277	3.070	345,00	348,20	345,50	346,60	350,60	0,60%
SOF062012		7	347,50	350,00	347,00	348,50	352,00	0,28%
SOF072012	30	1.485	350,40	353,50	350,50	351,80	355,00	0,28%
SOF092012		689	354,00	357,00	353,50	355,00	358,50	0,42%
SOF112012	58	627	357,00	360,00	356,50	357,50	361,20	0,22%
SOF052013	10	209	317,50	319,00	317,00	318,00	319,00	-0,47%
SOJ000000		2.477	345,00	347,50	345,00	347,00	350,00	0,57%
SOJ042012			345,00	347,50	345,00	347,00	350,00	0,57%
SOJ052012	377	628	346,00	349,20	346,50	347,90	351,00	0,52%
SOJ072012	4	152	351,50	354,50	351,50	352,40	356,00	0,28%
SOJ112012	19	554	358,10	360,50	357,00	358,00	362,00	0,28%
SOJ052013	19	646	318,00	320,00	318,00	318,50	319,80	-0,37%
SOY062012	1.018	3.144	523,30	525,20	519,40	522,00	532,60	0,68%
SOY102012	425	676	496,00	497,90	491,50	493,30	498,30	-0,34%
<b>TOTAL</b>	<b>1.505.861</b>	<b>2.412.930</b>						

**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>	16/04/12	17/04/12	18/04/12	19/04/12	20/04/12
<b>PUT</b>									
ISR052012	330	put	244	15	2,800		2,300	2,000	1,200
ISR052012	342	put	60		6,800				
ISR112012	302	put	17	24	1,800				
ISR112012	318	put	223	475	4,500		3,500	3,500	
ISR112012	330	put	9	56			6,400	7,000	
<b>CALL</b>									
DLR102012	4,30	call	37	37					
DLR102012	4,73	call	37	37					
ISR052012	306	call	5	74	36,800				
ISR052012	326	call	2	51				19,000	
ISR052012	330	call	312	99	15,500	17,800	15,200	16,500	
ISR052012	334	call	90	164	12,500		12,000	13,500	

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	16/04/12	17/04/12	18/04/12	19/04/12	20/04/12
<b>CALL</b>									
ISR052012	338	call	12	234					12,000
ISR052012	342	call	1	44					9,500
ISR052012	346	call	4	133					8,000
ISR052012	350	call	210	195					6,000
ISR052012	354	call	63	54	3,400	5,500		4,800	3,400
ISR052012	358	call	10	84					3,100
ISR052012	370	call	50	78		0,800			
ISR112012	366	call	7	7				10,000	
ISR112012	378	call	6	97				6,000	
ISR112012	386	call	7	24				4,400	
SOY102012	540	call	84	60					14,000

<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	16/04/12			17/04/12			18/04/12			19/04/12			20/04/12			var. sem.	
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		
<b>FINANCIEROS</b>																	
	En \$ / US\$																
DLR042012	4,412	4,411	4,412	4,413	4,410	4,412	4,417	4,412	4,417	4,418	4,415	4,415	4,415	4,412	4,412	4,412	-0,07%
DLR052012	4,447	4,445	4,446	4,448	4,445	4,447	4,454	4,447	4,454	4,455	4,450	4,452	4,452	4,453	4,448	4,449	0,02%
DLR062012	4,485	4,483	4,485	4,488	4,484	4,487	4,493	4,489	4,493	4,493	4,490	4,490	4,490	4,490	4,487	4,487	-0,04%
DLR072012				4,528	4,525	4,528	4,535	4,532	4,535	4,535	4,534	4,534	4,534	4,532	4,531	4,531	0,09%
DLR082012	4,566	4,566	4,566	4,573	4,573	4,573	4,582	4,575	4,582								
DLR092012	4,621	4,621	4,621	4,622	4,615	4,622	4,630	4,622	4,630	4,633	4,631	4,631	4,631	4,635	4,627	4,627	0,09%
DLR102012	4,674	4,672	4,674	4,670	4,668	4,670	4,680	4,670	4,680					4,685	4,680	4,684	
DLR112012				4,722	4,718	4,722	4,735	4,730	4,734	4,735	4,735	4,735	4,735	4,745	4,742	4,742	
DLR122012	4,782	4,782	4,782	4,789	4,789	4,789	4,795	4,790	4,795	4,795	4,795	4,795	4,795	4,805	4,798	4,802	
DLR012013				4,838	4,838	4,838	4,875	4,863	4,863								
DLR022013	4,902	4,902	4,902				4,930	4,920	4,930								
DLR032013	4,970	4,970	4,970				4,972	4,972	4,972					5,010	4,990	5,000	
ECU062012	5,866	5,863	5,863	5,907	5,901	5,907	5,899	5,890	5,899	5,902	5,902	5,902	5,902				
ORO062012	1652,8	1646,8	1652,8	1656,2	1637,3	1654,4	1645,0	1640,0	1640,5	1655,1	1642,7	1642,7	1642,7	1647,4	1643,0	1643,0	-0,6%
ORO122012	1661,5	1661,5	1661,5	1651,6	1647,3	1647,3	1647,8	1647,1	1647,1								
WTIO52012	102,90	102,35	102,53	104,80	104,55	104,55	104,02	103,46	103,46	102,03	102,03	102,03					
WTI112012	104,58	104,58	104,58				104,44	104,44	104,44								
<b>AGRICOLAS</b>																	
	En US\$ / Tm																
ISR052012	343,5	342,2	342,5	345,7	344,0	345,5	344,2	342,0	343,0	347,0	343,4	343,9	348,5	344,0	348,0	348,0	0,5%
ISR072012	347,7	346,8	347,5	350,0	349,7	349,9	347,8	346,3	347,5	350,0	347,5	347,5	351,5	348,0	351,4	351,4	0,2%
ISR092012	352,6	351,8	351,8	354,3	354,3	354,3				354,0	354,0	354,0	353,5	351,4	353,5	353,5	-0,6%
ISR112012	354,0	353,7	354,0	356,5	355,7	356,4	354,7	353,0	353,0	356,0	353,1	353,3	357,7	353,0	357,7	357,7	0,2%
ISR052013	316,5	316,0	316,5	318,5	317,0	318,0	316,5	315,0	316,5	318,0	316,1	316,1	316,5	316,0	316,5	316,5	-0,8%
TRIO52012							147,0	147,0	147,0				150,0	150,0	150,0		
TRIO72012				157,0	157,0	157,0											
TRIO12013							161,0	161,0	161,0	161,0	161,0	161,0	161,0	161,0	161,0	161,0	
MAIO42012	160,0	158,0	160,0	161,5	161,0	161,5	161,0	161,0	161,0	161,0	161,0	161,0	161,0	161,0	161,0	161,0	
MAIO72012	165,0	165,0	165,0				164,0	164,0	164,0								
SOF042012	345,0	344,2	345,0	345,5	345,5	345,5	345,0	344,0	344,0	345,5	345,0	345,5	349,0	345,0	349,0	349,0	
SOF052012	346,0	344,4	345,0	348,7	347,5	348,2	346,5	345,2	345,5	348,3	346,6	346,6	350,6	347,3	350,6	350,6	0,6%
SOF072012	350,4	349,8	350,4	354,0	353,2	353,5	350,0	350,0	350,0	352,0	352,0	352,0	355,0	355,0	355,0	355,0	
SOF112012	357,2	357,0	357,0	360,0	360,0	360,0							361,0	358,8	361,0	361,0	0,2%
SOF052013				319,0	319,0	319,0											
SOJ052012	346,5	345,0	346,0	349,3	347,5	349,0	347,5	346,0	346,5	348,6	347,6	347,9	350,5	348,0	350,5	350,5	0,4%
SOJ072012										353,5	353,5	353,5	355,2	355,2	355,2		
SOJ112012	358,2	356,8	358,2				358,6	358,5	358,5								
SOJ052013	318,0	318,0	318,0	320,0	320,0	320,0							320,0	319,5	320,0	320,0	-0,5%
SOY062012	522,0	522,0	522,0	527,1	524,0	525,2	520,0	519,6	519,8	526,0	520,0	522,0	531,2	524,0	529,9	529,9	0,2%
SOY102012	496,0	493,4	496,0	500,2	497,9	497,9	492,0	490,7	491,5	493,0	493,0	493,0	496,5	496,5	496,5	496,5	-0,7%
1.507.351 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.426.875			Interés abierto en contratos				

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

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	16/04/12	17/04/12	18/04/12	19/04/12	20/04/12	var.sem.
Trigo BA Inmed./Disp			660,00	650,00	645,00	650,00	650,00	0,15%
Maíz BA Inmed./Disp			750,00	750,00	740,00	730,00	730,00	-2,54%
Soja Ros Inmed./Disp			1.515,00	1.525,00	1.510,00	1.515,00	1.535,00	0,99%
Soja Fab. Ros Inmed./Disp			1.515,00	1.525,00	1.510,00	1.515,00	1.535,00	0,99%

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

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	16/04/12	17/04/12	18/04/12	19/04/12	20/04/12	var.sem.
TRIGO BUENOS AIRES 04/2012	3.300	5.100	150,50	148,50	147,00	148,00	148,00	-1,33%
TRIGO BUENOS AIRES 05/2012	4.000	7.800	154,00	153,00	151,00	151,00	152,00	-1,94%
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	11.100	29.700	158,30	156,80	155,50	155,50	155,60	-2,02%
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012	4.800	18.100	165,00	164,00	162,00	163,70	163,50	-1,62%
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	7.500	127.000	163,50	162,00	163,00	163,00	163,00	-0,61%
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013	400	22.000	172,00	170,50	169,50	171,70	172,50	-0,29%
TRIGO BUENOS AIRES 07/2013	300	127.000	178,00	177,00	178,00	180,00	180,00	0,56%
TRIGO ING. WHITE 05/2012			108,00	108,00	108,00	108,00	108,00	-1,82%
TRIGO ING. WHITE 07/2012		13.400	104,50	104,50	104,50	104,50	104,50	
TRIGO QUEQUEN 04/2012		39.400	101,50	101,50	101,50	101,00	101,00	-0,49%
TRIGO QUEQUEN 05/2012	400	30.400	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
TRIGO QUEQUEN 07/2012	400	228.100	98,00	100,00	100,00	100,00	100,00	2,04%
TRIGO ROSARIO 05/2012	2.600	5.100	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	-0,50%
TRIGO ROSARIO 07/2012	300	16.900	100,50	100,50	100,50	100,00	100,00	-0,50%
TRIGO ROSARIO 01/2013	2.400	3.300	100,50	100,50	100,00	100,00	100,00	-0,50%
TRIGO Art.12 TRIGO 05/2012		575.800	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	
MAIZ ROSARIO 04/2012	12.000	467.800	162,00	163,80	163,00	161,80	162,00	
MAIZ ROSARIO 07/2012	27.600	46.300	164,80	165,00	164,00	164,00	163,50	-0,91%
MAIZ ROSARIO 09/2012	900	337.200	166,00	168,00	167,00	165,00	165,00	-0,60%
MAIZ ROSARIO 12/2012	5.100	268.300	170,50	169,50	168,00	167,50	167,50	-1,76%
MAIZ ROSARIO 04/2013	500	400	162,50	163,00	162,50	163,00	163,00	0,31%
MAIZ ROSARIO 07/2013			168,00	168,50	168,00	168,50	168,50	0,30%
SORGO ROSARIO 04/2012		1.100	150,00	148,00	145,00	144,00	144,00	-7,10%
SORGO ROSARIO 07/2012		200	150,00	148,00	145,00	144,00	144,00	-5,88%
SOJA ING. WHITE 05/2012	15.300		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
SOJA ING. WHITE 07/2012		2.910	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
SOJA QUEQUEN 05/2012	700	15.480	91,00	92,00	91,00	91,00	91,00	
SOJA ROSARIO 04/2012	1.400	780	345,00	347,00	345,00	345,00	348,50	-0,14%
SOJA ROSARIO 05/2012	235.600	2.257.570	346,70	349,50	346,50	348,20	350,50	0,14%
SOJA ROSARIO 07/2012	122.500		351,50	354,50	351,50	353,00	355,40	0,08%
SOJA ROSARIO 09/2012	13.900	3.500	354,00	357,50	354,30	356,50	359,00	0,42%
SOJA ROSARIO 11/2012	123.400	4.800	358,30	360,70	357,30	359,00	361,80	0,14%
SOJA ROSARIO 05/2013	67.400	3.400	318,00	319,50	316,60	319,00	320,00	-0,16%
SOJA ROSARIO 07/2013		7.800	322,00	324,00	321,00	323,00	324,00	-0,15%
SOJA VILLEGAS 05/2012		300	84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	
SOJA FABRICA ROSARIO 04/2012	700		98,00	99,00	99,00	99,00	99,00	1,02%
SOJA FABRICA ROSARIO 05/2012	1.000		98,00	99,00	99,00	99,00	99,00	1,02%
SOJA BARRANQUERAS 05/2012		1.700	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	
CEBADA ING. WHITE 01/2013		100	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
CEBADA QUEQUEN 04/2012			165,00	164,00	162,00	162,00	162,00	-2,41%
CEBADA QUEQUEN 12/2012	870	2.000	163,00	162,00	160,00	161,50	162,00	-2,11%
CEBADA QUEQUEN 01/2013	1.320		163,00	162,00	160,00	161,50	162,00	-1,82%
CEBADA QUEQUEN 03/2013	390	42.600	168,00	167,00	165,00	167,00	167,00	-1,76%
CEBADA ING. WHITE 01/2013		3.500	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
CEBADA ROSARIO 01/2013		61.600	97,00	97,00	97,00	97,50	97,50	0,52%
CEBADA ZARATE 01/2013		300	97,00	96,50	96,50	96,50	96,50	-0,52%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

Posición	16/04/12			17/04/12			18/04/12			19/04/12			20/04/12			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO BUENOS AIRES 04/2012	150,0	150,0	150,0	147,5	147,5	147,5	147,0	147,0	147,0							
TRIGO BUENOS AIRES 05/2012	154,0	154,0	154,0	152,0	152,0	152,0	151,0	151,0	151,0	151,0	151,0	151,0	152,0	152,0	152,0	-1,9%
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	158,0	157,5	158,0	157,0	156,5	157,0	156,0	155,5	156,0	155,5	155,5	155,5	155,8	155,5	155,8	-2,0%
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012				164,0	164,0	164,0	163,0	162,0	163,0	164,0	162,0	164,0				
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	164,5	164,0	164,5	163,5	163,5	163,5	163,5	163,0	163,5	163,0	163,0	163,0	163,0	163,0	163,0	-0,6%
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013							172,0	171,0	172,0							
TRIGO BUENOS AIRES 07/2013				177,0	177,0	177,0	180,0	180,0	180,0							
TRIGO QUEQUEN 07/2012				100,0	100,0	100,0				100,0	100,0	100,0				
TRIGO ROSARIO 05/2012	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0				
TRIGO ROSARIO 07/2012				100,0	100,0	100,0										
TRIGO ROSARIO 01/2013							100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
MAIZ ROSARIO 04/2012	160,0	160,0	160,0	162,0	161,0	162,0	160,0	160,0	160,0	163,0	162,0	163,0	162,0	162,0	162,0	0,6%
MAIZ ROSARIO 07/2012	165,5	163,0	165,5	165,0	165,0	165,0	164,5	163,0	164,5	164,5	163,5	164,5	163,5	163,0	163,5	-0,9%
MAIZ ROSARIO 09/2012				170,0	170,0	170,0	166,0	166,0	166,0							
MAIZ ROSARIO 12/2012				169,0	169,0	169,0	168,5	168,5	168,5	168,0	167,5	168,0	167,5	167,0	167,5	-0,9%
MAIZ ROSARIO 04/2013				161,0	161,0	161,0										
SOJA ING. WHITE 05/2012	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
SOJA QUEQUEN 05/2012				92,0	92,0	92,0							91,0	91,0	91,0	
SOJA ROSARIO 04/2012	345,1	345,1	345,1	347,5	347,0	347,5							348,5	346,5	348,5	-0,1%
SOJA ROSARIO 05/2012	346,9	345,3	346,9	349,2	349,0	349,2	347,0	345,5	347,0	347,5	346,5	347,5	350,5	347,5	350,5	0,3%
SOJA ROSARIO 07/2012	351,9	350,4	351,9	354,4	354,2	354,4	352,0	350,8	352,0	352,7	352,4	352,7	355,4	352,5	355,4	0,1%
SOJA ROSARIO 09/2012	354,0	353,5	354,0	358,0	357,0	358,0	355,0	354,2	355,0	356,5	355,5	356,5	359,0	358,5	359,0	
SOJA ROSARIO 11/2012	358,2	357,0	358,2	360,5	360,0	360,5	357,3	356,8	357,3	358,7	358,0	358,7	361,8	359,0	361,8	0,2%
SOJA ROSARIO 05/2013	318,2	317,0	318,2	319,3	318,8	319,3	317,9	316,0	317,9	318,5	318,3	318,5	320,0	318,8	320,0	-0,2%
SOJA FAB. ROSARIO 04/2012	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0										
SOJA FAB. ROSARIO 05/2012				99,0	99,0	99,0										
CEBADA QUEQUEN 12/2012				162,0	162,0	162,0	162,5	162,5	162,5	161,5	161,5	161,5	162,0	162,0	162,0	-1,8%
CEBADA QUEQUEN 01/2013	163,0	163,0	163,0	162,0	162,0	162,0	160,0	160,0	160,0	161,5	161,5	161,5	162,0	162,0	162,0	-1,8%
CEBADA QUEQUEN 03/2013				165,0	165,0	165,0	165,0	165,0	165,0							

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

		embarque	16/04/12	17/04/12	18/04/12	19/04/12	20/04/12	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		252,00	250,00	250,00	250,00	250,00	254,00	-1,57%
Precio FAS			180,27	178,79	178,80	178,80	178,80	181,74	-1,62%
Precio FOB	May'12		244,50	244,00	244,00	242,50	246,00	246,00	
Precio FAS			172,77	172,79	172,79	171,30	174,80	173,74	0,61%
Precio FOB	Jun'12		245,00	244,00	244,00	242,50	v 246,00	247,00	-0,40%
Precio FAS			173,27	172,79	172,79	171,30	174,80	174,74	0,03%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>									
Precio FOB	May'12		v 255,00	v 255,00	v 255,00	v 255,00		v 255,00	
Precio FAS			182,77	183,29	183,29	183,30		182,24	
<b>Ptos del Sur - Qq</b>									
Precio FOB	May'12		244,00	245,50	245,50	245,50	v 241,00	247,00	-2,43%
Precio FAS			171,77	173,79	173,79	173,80	169,30	174,24	-2,84%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		252,00	249,00	244,00	249,00	246,00	255,00	-3,53%
Precio FAS			189,64	187,32	183,43	187,32	184,99	191,97	-3,64%
Precio FOB	May'12		250,88	247,63	241,72	249,30	v 247,43	v 254,81	-2,90%
Precio FAS			188,52	185,95	181,16	187,62	186,42	191,78	-2,79%
Precio FOB	Jun'12		246,64	243,89	238,67	245,76	v 242,90	249,89	-2,80%
Precio FAS			184,29	182,21	178,11	184,08	181,90	186,86	-2,66%
Precio FOB	Jul'12		246,64	243,89	238,67	245,76	v 242,12	249,89	-3,11%
Precio FAS			184,29	182,21	178,11	184,08	181,11	186,86	-3,08%
Precio FOB	Ago'12						v 243,30		
Precio FAS							182,29		
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		179,00	176,00	180,00	205,00	190,00	182,00	4,40%
Precio FAS			132,70	130,30	133,65	153,51	141,73	134,95	5,02%
Precio FOB	Abr/May'12		184,74	179,82	173,91	184,44		184,74	
Precio FAS			137,69	134,12	127,56	132,95		137,69	
Precio FOB	Jun/Jul'12		181,39	176,08	170,86	180,90		181,39	
Precio FAS			134,34	130,38	124,51	129,41		134,34	
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		540,00	542,00	540,00	543,00	553,00	546,00	1,28%
Precio FAS			333,90	335,14	333,96	335,85	342,08	337,70	1,30%
Precio FOB	May'12		c 539,50	c 542,16	539,04	542,16	552,09	c 545,20	1,26%
Precio FAS			333,40	335,30	333,00	335,01	341,17	336,89	1,27%
Precio FOB	Jun'12		544,46	546,57	541,43	543,63	v 556,49	550,34	1,12%
Precio FAS			338,36	339,71	335,39	336,48	345,58	342,04	1,04%
Precio FOB	Jul'12		546,67	548,96	542,35	545,10	555,58	552,73	0,52%
Precio FAS			340,57	342,10	336,31	337,95	344,66	344,42	0,07%
Precio FOB	Ago'12		547,58	551,26	545,29	548,23	558,33	c 553,28	0,91%
Precio FAS			341,49	344,40	339,25	341,07	347,41	344,98	0,71%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		580,00	580,00	580,00	580,00	580,00	560,00	3,57%
Precio FAS			336,41	336,44	337,87	337,90	336,12	322,81	4,12%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		13/04/12	16/04/12	17/04/12	18/04/12	19/04/12	20/04/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,3540	4,3540	4,3570	4,3620	4,3640	4,3660	0,28%
	vndr	4,3940	4,3940	4,3970	4,4020	4,4040	4,4060	0,27%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,3526	3,3526	3,3549	3,3587	3,3603	3,3618	0,28%
Maíz	20,0	3,4832	3,4832	3,4856	3,4896	3,4912	3,4928	0,28%
Demás cereales	20,0	3,4832	3,4832	3,4856	3,4896	3,4912	3,4928	0,28%
Habas de soja	35,0	2,8301	2,8301	2,8321	2,8353	2,8366	2,8379	0,28%
Semilla de girasol	32,0	2,9607	2,9607	2,9628	2,9662	2,9675	2,9689	0,28%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,3308	3,3308	3,3331	3,3369	3,3385	3,3400	0,28%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,7880	3,7880	3,7906	3,7949	3,7967	3,7984	0,28%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,9607	2,9607	2,9628	2,9662	2,9675	2,9689	0,28%
Harina y pellets girasol	30,0	3,0478	3,0478	3,0499	3,0534	3,0548	3,0562	0,28%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,0478	3,0478	3,0499	3,0534	3,0548	3,0562	0,28%
Aceite de soja	32,0	2,9607	2,9607	2,9628	2,9662	2,9675	2,9689	0,28%
Aceite de girasol	30,0	3,0478	3,0478	3,0499	3,0534	3,0548	3,0562	0,28%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,0478	3,0478	3,0499	3,0534	3,0548	3,0562	0,28%

<b>TRIGO</b>														
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		
20/04/2011	348,00	349,00	351,00	367,70	367,70	316,20	316,20	288,44	301,58	315,91	338,05	342,00		
Semana anterior	254,00	246,00	247,00	280,30	280,30	260,60	260,60	229,10	231,58	236,82	236,27	239,57		
16/04/12	252,00	244,50	245,00	272,00	272,00	252,10	252,10	226,44	228,27	233,05	231,67	234,98		
17/04/12	250,00	244,00	244,00	272,60	272,60	251,80	251,80	226,16	227,91	233,24	232,22	235,44		
18/04/12	250,00	244,00	244,00	271,10	271,10	251,90	251,90	224,42	226,25	232,13	230,02	233,14		
19/04/12	250,00	242,50	242,50	275,30	275,30	258,20	258,20	229,56	231,49	237,00	234,25	237,55		
20/04/12	250,00	246,00	v246,00	f/i	f/i	f/i	f/i	226,25	228,92	234,71	230,02	233,51		
Var. Semanal	-1,6%		-0,4%	-1,8%	-1,8%	-0,9%	-0,9%	-1,2%	-1,2%	-0,9%	-2,6%	-2,5%		
Var. Anual	-28%	-30%	-30%	-25%	-25%	-18%	-18%	-22%	-24%	-26%	-32%	-32%		

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

<b>MAIZ</b>													
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	
20/04/2011	308,00	305,40	306,88	308,45	314,50	318,30	319,10	288,47	291,52	274,50	258,06	261,11	
Semana anterior	255,00	v254,81	249,89	249,89	280,10	281,30	275,20	247,73	244,38	218,69	211,41	215,74	
16/04/12	252,00	250,88	246,64	246,64	274,50	275,70	269,00	245,36	241,43	212,89	207,18	211,61	
17/04/12	249,00	247,63	243,89	243,89	271,90	273,10	267,80	242,81	239,07	213,18	208,55	213,08	
18/04/12	244,00	241,72	238,67	238,67	266,00	267,20	262,60	236,90	233,85	212,49	208,16	212,69	
19/04/12	249,00	249,30	245,76	245,76	272,00	273,20	268,50	244,48	240,94	218,50	213,28	217,51	
20/04/12	246,00	v247,43	v242,90	v242,12	f/i	f/i	f/i	241,13	237,39	214,56	211,31	215,64	
Var. Semanal	-3,5%	-2,9%	-2,8%	-3,1%	-2,9%	-2,9%	-2,4%	-2,7%	-2,9%	-1,9%	0,0%	0,0%	
Var. Anual	-20%	-19%	-21%	-22%	-14%	-14%	-16%	-16%	-19%	-22%	-18%	-17%	

(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.

<b>SORGO</b>				<b>COMPLEJO GIRASOL</b>								
US\$/ Tn	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	Ab/My12	Jn/Jl12	Abr-12	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	Emb.cerc.	FOB Arg	RTTDM (4)	Oc/Dc12
20/04/2011	232,00	219,38			620,00	170,00	180,00	237,77	1.290,00	1.277,50	1.420,00	1.390,00
Semana anterior	182,00	184,74	181,39	250,60	560,00	180,00	c195,00		1.205,00	1.212,50	1.320,00	1.310,00
16/04/12	179,00	184,74	181,39	250,27	580,00	200,00	c195,00		1.210,00	1.200,00	1.315,00	1.305,00
17/04/12	176,00	179,82	176,08	247,47	580,00	200,00	c195,00	262,52	1.210,00	1.197,50	1.320,00	1.310,00
18/04/12	180,00	173,91	170,86	247,13	580,00	200,00	c195,00	265,13	1.205,00	1.192,50	1.315,00	1.305,00
19/04/12	205,00	184,44	180,90	251,31	580,00	200,00	c195,00		1.205,00	1.195,00	1.315,00	1.310,00
20/04/12	190,00			f/i	580,00	200,00	215,00		1.205,00	1.197,50	1.317,50	1.310,00
Var. Semanal	4,4%	-0,2%	-0,3%	0,3%	3,6%	11,1%	10,3%			-1,2%	-0,2%	
Var. Anual	-18%	-16%			-6%	18%	19%		-7%	-6%	-7%	-6%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**SOJA**

US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	May-12	Jun-12	May-12	Jul-12	Abr-12	May-12	May-12	Jul-12	Ago-12	Jun-12	Ago-12
20/04/2011	500,00	508,82	512,49	500,73	509,00	525,30	528,70	498,90	503,12	503,86	596,03	606,59
Semana anterior	546,00	c545,20	550,34	554,20	553,65	554,70	555,80	527,93	529,40	523,52	534,83	531,25
16/04/12	540,00	c539,50	544,46	550,89	551,81	547,00	548,10	521,77	523,33	518,74	530,90	527,55
17/04/12	542,00	c542,16	546,57	552,82	554,47	549,10	550,20	523,88	526,00	521,50	526,46	520,14
18/04/12	540,00	539,04	541,43	c545,84	546,94	542,50	543,60	517,27	519,38	515,16	527,33	518,71
19/04/12	543,00	542,16	543,63	549,51	550,06	545,50	546,60	520,21	522,14	518,28	523,39	516,64
20/04/12	553,00	552,09	v556,49	559,62	560,54	ffi	ffi	531,60	532,61	528,20	522,26	516,99
Var. Semanal	1,3%	1,3%	1,1%	1,0%	1,2%	-1,7%	-1,7%	0,7%	0,6%	0,9%	-2,4%	-2,7%
Var. Anual	11%	9%	9%	12%	10%	4%	3%	7%	6%	5%	-12%	-15%

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

**PELLETS DE SOJA**

US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			Arg (2)	CBOT (3)		
	Emb.cerc.	May-12	Jn/Jl.12	May-12	Ag/S112	Abr-12	Oc/Dc12	En/Mr13	My/S112	May-12	Jul-12	Ago-12
20/04/2011	368,00	381,72	373,01	368,39	379,85	404,00	417,00	417,00	399,00	384,92	390,87	392,31
Semana anterior	439,00	443,73	c437,39	437,39	432,59	474,00	471,00			436,29	438,49	430,22
16/04/12	437,00	439,43	427,30	431,99	429,62	474,00	468,00		462,00	431,44	434,19	427,25
17/04/12	439,00	441,25	431,05	435,18	432,21	474,00	466,00	460,00	463,00	434,08	437,94	430,89
18/04/12	435,00	438,82	c428,68	428,90	429,23	472,00	463,00	450,00	460,00	430,56	434,19	428,68
19/04/12	437,00	442,46	428,13	428,68	430,33	471,00	464,00	449,00	463,00	431,99	435,85	430,56
20/04/12	454,00	454,14	445,21	442,57	443,78	472,00	461,00	449,00	463,00	447,53	451,83	446,10
Var. Semanal	3,4%	2,3%	1,8%	1,2%	2,6%	-0,4%	-2,1%			2,6%	3,0%	3,7%
Var. Anual	23%	19%	19%	20%	17%	17%	11%	8%	16%	16%	16%	14%

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

**ACEITE DE SOJA**

US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	May-12	Ag/S1.12	Oc/Dc12	May-12	Ag/S112	My/J112	Ag/Oc12	May-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12
20/04/2011	1.220,00	1.217,37	1.251,99	1.266,32	1.244,28	1.257,50	910,00	915,00	1.281,75	1.296,08	1.302,03	1.307,76
Semana anterior	1.270,00	1.264,78	1.269,30	1.275,03	1.268,09	1.279,38	1.003,00	1.011,00	1.246,03	1.253,75	1.257,50	1.261,24
16/04/12	1.250,00	1.244,72	1.248,46	1.258,75	1.249,13	1.266,85	998,00	1.000,00	1.227,07	1.235,67	1.239,86	1.243,83
17/04/12	1.248,00	1.245,27	1.248,46	1.258,83	1.254,64	1.264,06	997,00	1.001,00	1.229,28	1.238,10	1.242,06	1.246,03
18/04/12	1.238,00	1.235,46	1.237,22	1.247,00	1.243,17	1.236,71	995,00	1.000,00	1.216,71	1.225,75	1.229,94	1.233,47
19/04/12	1.238,00	1.235,02	1.237,00	1.245,82	1.242,73	1.231,49	990,00	995,00	1.216,27	1.225,53	1.229,72	1.233,25
20/04/12	1.249,00	1.248,46	1.248,58	1.258,17	1.255,08	1.241,37	990,00	994,00	1.230,82	1.240,74	1.244,71	1.248,02
Var. Semanal	-1,7%	-1,3%	-1,6%	-1,3%	-1,0%	-3,0%	-1,3%	-1,7%	-1,2%	-1,0%	-1,0%	-1,0%
Var. Anual	2%	3%	0%	-1%	1%	-1%	9%	9%	-4%	-4%	-4%	-5%

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

**Situación en puertos argentinos al 17/04/12. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 06/05/12

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 17/04/12										TOTAL	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.		
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	212.500	652.982	95.567	160.567	92.516	1.573.111	205.667	151.580	4.300	14.475	2.924.930	143.000
Timbues - Dreyfus		66.000				75.500	12.500	29.000			183.000	92.000
Timbues - Noble		75.000		10.000		175.630		52.000			312.630	
Terminal 6 (T6 S.A.)	55.000	76.500	16.500	45.000		404.831	72.500				670.331	25.000
Alto Paraná (T6 S.A.)								45.280			45.280	
Quebracho (Cargill SACI)		61.266			92.516	59.250					213.031	26.000
Nidra (Nidra S.A.)	35.500	86.500	11.500	45.000		49.000	5.000	6.000	4.300		242.800	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	28.000	89.567	61.067	15.567				13.000			207.200	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		48.900				62.400	23.000	6.300			134.300	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	15.750	12.500									34.550	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	78.250	125.750	6.500	45.000			58.000				255.500	
Vicentin (Vicentin SAIC)		11.000					34.667				446.000	
San Benito											180.308	
ROSARIO	158.000	331.241	115.500	102.000	9.000	213.385	214.667	2.500		14.475	1.195.851	38.500
Plazoleta (Puerto Rosario)								2.500			2.500	
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	30.000	76.000	78.000								184.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)					9.000	94.385	154.000				257.385	
Punta Alvear (Cargill SACI)		145.167	10.000				10.667			14.475	180.308	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	123.000	110.074	22.500	26.000		119.000	50.000				450.574	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	5.000		5.000	76.000						35.084	121.084	
RAMALLO						14.000					14.000	
Bunge Terminal						14.000					14.000	
CAMPANA		12.640		46.530						6.000	65.170	
Terminal Las Palmas		12.640		46.530						6.000	65.170	
NECOCHEA	247.000	15.750		209.900		22.313	19.392		14.000	80.920	609.274	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	168.250	15.750		116.400						35.950	336.350	
Open Berth 1						22.313	19.392		14.000		55.704	
TOSA 4/5	25.000			93.500						26.070	144.570	
TOSA 6	53.750									18.900	72.650	
BAHIA BLANCA	25.000								15.000	37.000	518.500	
Terminal Bahía Blanca S.A.		178.000	10.000	221.000	17.000		15.500				175.000	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		47.000	10.000	118.000							140.000	
Galvan Terminal (OMHSA)	25.000			78.000						25.000	67.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		17.000								12.000	136.500	
<b>TOTAL</b>	<b>642.500</b>	<b>1.177.973</b>	<b>221.067</b>	<b>693.467</b>	<b>118.516</b>	<b>1.822.809</b>	<b>455.225</b>	<b>154.080</b>	<b>33.300</b>	<b>181.954</b>	<b>5.262.556</b>	<b>181.500</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>370.500</b>	<b>984.223</b>	<b>211.067</b>	<b>262.567</b>	<b>101.516</b>	<b>1.786.496</b>	<b>420.333</b>	<b>154.080</b>	<b>4.300</b>	<b>64.034</b>	<b>4.120.782</b>	<b>181.500</b>
<b>Navíos Terminal</b>												<b>361.585</b>
<b>TGU Terminal</b>												<b>287.585</b>

www.nabsa.com.ar

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

**Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador**

En miles de toneladas

Al 11/04/12		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		209,5	8.749,5 (6.188,1)	629,1 (346,6)	238,8 (129,5)	5.184,1 (4.287,5)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	11/12		142,2	10.922,0 (9.145,2)	1.437,0 (664,7)	273,1 (148,9)	2.351,0 (2.105,3)
	10/11		13,2	16.846,7 (18.193,2)	1.023,1 (1.043,5)	790,8 (908,3)	15.681,2 (15.575,4)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	11/12		18,5	876,4 (656,7)	26,3 (16,2)	0,8 (1,4)	160,0 (169,5)
	10/11		4,9	1.731,1 (1.930,3)	25,2 (124,1)	25,2 (98,4)	1.549,9 (1.699,8)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	11/12	Sin datos	1,2	1.195,8 (820,4)	336,2 (396,1)	306,9 (374,4)	395,2 (355,2)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	11/12		2,0	1.912,9 (384,1)	119,8 (21,2)	119,6 (19,2)	1.057,0 (109,3)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	11/12		447,7	8.908,3 (8.087,4)	*** 3.909,6 (3.718,1)	1.107,3 (499,2)	115,0 (261,1)
	10/11		3,2	*** 14.926,5 (17.267,7)	*** 2.669,3 (3.021,1)	*** 2.331,0 (2.603,9)	8.885,4 (12.140,3)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	11/12		0,8	11,7 (95,8)	4,4 (20,3)	1,9 (5,8)	

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

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Al 04/04/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	11/12	2.350,3 (2.762,9)	2.232,8 (2.624,8)	876,6 (987,9)	523,5 (540,8)
<b>Soja</b>	11/12	9.814,8 (10.657,7)	9.814,8 (10.657,7)	5.635,4 (5.752,7)	1.399,5 (1.137,8)
	10/11	35.684,1 (38.076,4)	35.684,1 (38.076,4)	15.954,8 (16.826,7)	13.304,8 (14.943,0)
<b>Girasol</b>	11/12	2.158,4 (2.112,1)	2.158,4 (2.112,1)	889,1 (887,8)	370,5 (386,7)
<b>Al 29/02/12</b>					
<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. (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.

**Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos**

AI 01/03/2012

**Existencias de semillas oleaginosas**

Cifras en toneladas

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires		1.062					
Total Buenos Aires	65.558	129.925				74	
Total Santa Fe	194.493	322.292				2.510	
Total Córdoba	212.411	165.400		8.861			
Total Entre Ríos	2.228		9.865				
Total otras provincias	468	1.405					
Total General	475.158	620.084	9.865	8.861		2.584	

**Existencia de aceite**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	24.088	21.461				34	
Total Santa Fe	177.419	43.294				1.478	
Total Córdoba	24.033	11.131		8.334			
Total Entre Ríos	402		718				
Total otras provincias	478	171					
Total General	226.420	76.057	718	8.334		1.512	

**Existencia de pellets**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							6.426
Total Buenos Aires	37.868	29.804					
Total Santa Fe	598.036	81.772				2.330	
Total Córdoba	13.019	268		4.616			
Total Entre Ríos	4.035		11				
Total otras provincias	50.039	105					
Total General	702.997	111.949	11	4.616		2.330	6.426

**Existencia de expellers**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	2.661						
Total Santa Fe	2.217						
Total Córdoba	2.340						
Total Entre Ríos	438						
Total otras provincias							
Total General	7.656						

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP

**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

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

Cifras en toneladas

**Por puerto durante FEBRERO de 2012**

salidas	trigo pan	trigo paraguay	maíz	maíz paraguay	cebada	sorgo	soja	soja paraguay	cañamo	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	182.218	213.908	309.204								46.100	798.377	
Terminal	63.573	77.366									11.617	224.320	
Glenc.Topeth.UJE	26.250	74.880	123.190								26.500	224.320	
Plo. Galvan	16.750		78.198								11.030	132.478	
Cargill	75.645	42.088	30.450								24.300	192.083	
QUEQUEN	214.786	30.459	322.602								20.962	615.874	
Term.Quequén	98.676	199.084									5.850	297.760	
ACA SCL	116.110	30.459	123.518								15.112	275.937	
Emb.Directo											3%	42.177	
Ptos marítimos	30%	14%	85%									14%	
BUENOS AIRES			31.384								1.365	66.055	106.264
RAMALLO	7.460												
SANTA FE													
ROSARIO	347.958	10.772	75.500	15.750							568.564	104.332	1.735.809
Serv. Port. U. VI y VII	137.487	107.411	15.750								254.488	25.365	260.648
Gral. Lagos	124.545	181.220									311.376	9.900	585.618
Guide												69.067	391.215
Villa Gob.Gálvez	38.562	10.772	75.500								2.700	205.822	282.606
Arroyo Seco	47.364												
Punta Alvear	555.270	11.501	5.500	9.330							1.728.354	2.94.683	3.608.421
S.LORIS.MARTIN	149.511	154.146	5.500	9.330							303.835	4.057	322.544
ACA												21.000	324.835
Vicentin												15.000	81.446
Dempa	66.446										107.319		236.894
Pampa	21.421										106.238		359.743
Imসা	118.346										226.970		424.697
Quebracho I/		11.501	26.778								122.530		146.330
San Benito											652.310		909.001
Terminal VI	13.274	161.533						6.284			89.938		276.724
Terminal VII	82.040	22.354	8.837					73.555			119.214		340.904
Timbúes (Dreyfus)	36.588	133.302											185.303
Timbúes (Noble)	67.644	106.478											69.283
Transito													69.283
SAN NICOLAS													
Term. S.Nicolás													
Ptos fluviales	70%	100%	15%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	97%	86%	
Total	1.307.692	11.501	1.803.731	46.387	744.190	15.750	9.330	79.839	11.181		2.366.192	5.38.235	6.934.028

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios; MACyP. Total faltan los datos de arroz, maíz y harina de trigo desde la fuente. // Incluye 50.492 tn pellets soja paraguay y 19.086 tn aceite soja paraguay

## Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

## Por puerto durante 2012 (enero/febrero)

salidas	trigo pan	trigo parag.	maíz	maíz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	cañamo	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	370.746	213.908	213.908	96.904	551.944						127.996	56.100	1.320.694
Terminal	167.351	96.904	96.904								33.514		394.709
Glenc.Topoh.UTE	45.150	74.880	74.880		279.400							26.500	399.430
Plo. Galvan	56.350				118.940						12.700	29.600	214.490
Cargill	101.895	42.088	42.088		56.700						81.782	46.065	312.065
QUECUEEN	481.843	35.959	35.959		748.769						52.865	46.065	1.365.501
Term. Quequen	226.792				390.991								617.783
ACA	255.051	35.959	35.959		357.778						5.850	46.065	654.638
Emb.Directo											47.015		93.080
<b>Ptos maritimos</b>	33%	11%	11%	88%							4%	13%	
BUENOS AIRES				31.384							55.593	86.355	189.592
RAMALLO	16.260												
SANTA FE													
ROSARIO	841.589	686.987	686.987	10.772	146.455	46.555	5.955	13.748			867.788	131.200	2.751.049
Serv. Port. U. VI y VII	289.610	107.411	107.411		41.895								438.916
Gral. Lagos	327.745	221.770	221.770		4.660						385.563	34.450	974.188
Guide													13.750
Villa Gob. Galvez				10.772							462.716	83.000	556.488
Arroyo Seco	67.800	91.760	91.760		146.455			13.748			19.509		319.763
Punta Alvear	156.434	266.046	266.046				5.955				2.876.470	466.251	447.944
S.LORIS.MARTIN	902.436	1.337.697	1.337.697	77.517	5.500	49.310	21.127	197.959	18.951				5.964.719
ACA	195.141	177.196	177.196		5.500		9.330		7.770		425.747	4.057	398.994
Vicentin	50.000												504.146
Dempa	98.419										241.435	20.642	119.061
Pampa	37.171	118.345	118.345								203.696	47.100	396.951
Imsa	151.961	168.610	168.610								344.437	100.186	571.367
Quebracho 1/	17.999	148.543	148.543	56.974			11.797	36.102			210.856	28.850	727.539
San Benito											1.048.205	108.435	239.706
Terminal VI	94.857	234.556	234.556					40.172			1.048.205	108.435	1.526.225
Timbues (Dreyfus)	107.868	33.191	33.191	20.543				121.685			204.382	31.082	518.751
Timbues (Noble)	73.176	266.604	266.604								197.712	84.800	622.292
Tránsito	75.844	190.652	190.652			49.310			11.181			12.700	339.687
SAN NICOLAS													69.283
Term. S.Nicolás													69.283
<b>Ptos fluviales</b>	67%	100%	89%	100%	12%	100%	100%	100%	100%	100%	94%	87%	76%
<b>Total</b>	<b>2.612.874</b>	<b>11.501</b>	<b>2.343.834</b>	<b>88.289</b>	<b>1.484.052</b>	<b>95.865</b>	<b>27.082</b>	<b>197.959</b>	<b>13.748</b>	<b>18.951</b>	<b>4.058.355</b>	<b>785.971</b>	<b>11.798.357</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios; MACoP. Total incluye 41.582 tn arroz, 18.294 tn maíz y 77.643 tn de harina de trigo - en subtotal subproductos - sin especificar puerto, hasta el mes de enero 2012. Y incluye 114.465 tn pellets soja paraguay y 35.586 tn de aceite de soja paraguay.

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

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz
<b>Unión Europea</b>	19,8%			28.543		274.976		4.182
Alemania						20.345		
Bélgica						246.631		
Dinamarca								59
Eslovenia								
España								1.080
Francia								
Grecia								
Italia								368
Letonia						8.000		
Lituania								
Países Bajos				19.791				645
Polonia				8.752				1.794
Reino Unido								236
Rumania								
<b>Otros Europa</b>	0,0%							
Croacia								
Noruega								
<b>P. Bálticos y CEI</b>	1,3%					40.000		
Rusia						25.000		
Ucrania						15.000		
<b>Norteamérica</b>	0,2%							200
Canadá								60
EE.UU.								140
México								
<b>Mercosur</b>	9,5%	885.544		21.517	25.199	39.450		25.573
Brasil		885.544		21.517	25.199	33.300		25.568
Paraguay								5
Uruguay						6.150		
<b>Resto Latinoamér.</b>	19,3%	522.278	11.501	947.679	41.383	47.376	65.085	9.077
Bolivia								
Chile		165.579		94.490	32.546		18.530	7.098
Colombia		100.496		525.514		28.350	46.555	
Costa Rica								500
Cuba								
Ecuador				202.882				
El Salvador								
Guatemala								
Jamaica								
Nicaragua								
Panamá								
Perú		238.204	11.501	124.793	8.837	19.026		1.479
Rep.Dominicana								
Trinidad y Tobago								
Venezuela		17.999						
<b>Sudéste Asiático</b>	10,4%			366.371				
Corea del Norte				49.250				
Corea del Sur				84.148				
Filipinas								
Indonesia				44.030				
Malasia				188.943				
Tailandia								

ESTADÍSTICAS COMERCIALES MAGYP

en toneladas									
Ttl.Cereal	Maní	Soja	Soja Parag.	Cártamo	Canola	Ttl. Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
<b>307.701</b>	<b>10.627</b>		<b>81.817</b>		<b>18.951</b>	<b>111.395</b>	<b>1.849.176</b>	<b>62.015</b>	<b>2.330.287</b>
20.345	25					25	75.072		95.442
246.631							63.892		310.523
59							101.146		101.205
							10.000		10.000
1.080	41		33.888			33.929	333.793	2.000	370.802
	75					75	31.940	21.155	53.170
							30.115		30.115
368	25					25	228.311	15.950	244.654
8.000	156					156	64.679		72.835
	337					337	25.557		25.894
20.436	9.152		47.929		18.951	76.032	402.222	22.910	521.600
10.546	250					250	243.547		254.343
236	566					566	216.624		217.426
							22.278		22.278
	<b>50</b>					<b>50</b>	<b>5.223</b>		<b>5.273</b>
							5.223		5.223
	50					50			50
<b>40.000</b>	<b>1.503</b>		<b>73.756</b>			<b>75.259</b>	<b>43.470</b>		<b>158.729</b>
25.000	1.328		73.756			75.084	43.470		143.554
15.000	175					175			15.175
<b>200</b>	<b>5.466</b>			<b>13.748</b>		<b>19.214</b>	<b>4</b>	<b>6.900</b>	<b>26.318</b>
60	540					540			600
140	4.639					4.639	4	6.900	11.683
	287			13.748		14.035			14.035
<b>997.283</b>							<b>121.656</b>	<b>5.000</b>	<b>1.123.939</b>
991.128							103.222	5.000	1.099.350
5							111		116
6.150							18.323		24.473
<b>1.644.379</b>	<b>280</b>	<b>27.082</b>	<b>6.284</b>			<b>33.646</b>	<b>395.542</b>	<b>208.974</b>	<b>2.282.541</b>
							16.778		16.778
318.243	140					140	124.311	6.250	448.944
700.915	25	27.082				27.107	198.484	17.142	943.648
500									500
								7.500	7.500
202.882	25					25	4.165	23.300	230.372
								1.000	1.000
								10.550	10.550
	18					18			18
								4.100	4.100
							260		260
403.840			6.284			6.284	43.862	63.732	517.718
							184	27.700	27.884
	72					72			72
17.999							7.498	47.700	73.197
<b>366.371</b>							<b>765.767</b>	<b>96.345</b>	<b>1.228.483</b>
49.250								18.240	67.490
84.148							43.536	26.000	153.684
							10.300		10.300
44.030							398.503		442.533
188.943							149.160	13.000	351.103
							164.268	39.105	203.373

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

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz *
<b>Oceanía</b>	0,9%							
Australia								
Nueva Zelanda								
<b>Cercano Or.</b>	15,4%	218.327		322.839		901.423		
Arabia Saudita		42.356		147.760		779.243		
Chipre								
Egipto		96.000						
Emiratos Arabes		11.130				5.000		
Irán						62.957		
Jordania				45.700		51.773		
Kuwait				41.242				
Libano								
Libia								
Omán				9.440		2.450		
Siría								
Turquía								
Yemén		68.841		78.697				
<b>Resto de Asia</b>	4,8%			66.000		57.453	30.780	
Bangladesh								
China						57.453		
Hong-Kong								
India								
Japón							30.780	
Taiwán				66.000				
Vietnam								
<b>África</b>	18,2%	986.725		590.885	21.707	123.374		2.550
Angola								2.550
Argelia		187.730		310.380	21.707	49.314		
Cabo Verde		4.056						
Camerún		7.774						
Congo		16.100						
Costa de Marfil		8.100		9.899				
Djibouti		120.551						
Ghana				2.174				
Is.Mauricio		20.350		18.081				
Is.Reunión								
Kenia		121.542						
Marruecos		76.210		230.848		5.500		
Mauritania		51.950						
Mozambique		7.700						
Namibia		13.401						
Nigeria		6.850						
Senegal		6.500		19.503				
Sudáfrica		209.715				15.750		
Tanzania		101.151						
Túnez		6.545				52.810		
Uganda		3.500						
Zimbawe		17.000						
<b>Total mundial</b>		2.612.874	11.501	2.343.834	88.289	1.484.052	95.865	41.582

Cifras provisionarias de MAGyP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total Subproductos incluye 114.465 tn pellets soja paraguayo. Total Aceites incluye 35.586 tn ac

ESTADÍSTICAS COMERCIALES MAGYP

en toneladas

Ttl.Cereal	Maní *	Soja	Soja Parag.	Cártamo	Canola	Ttl. Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
	<b>207</b>					<b>207</b>	<b>92.841</b>	<b>13.250</b>	<b>106.298</b>
	207					207	75.841	9.225	85.273
							17.000	4.025	21.025
<b>1.442.589</b>	<b>50</b>					<b>50</b>	<b>314.297</b>	<b>59.000</b>	<b>1.815.936</b>
969.359							58.869		1.028.228
							6.768		6.768
96.000							38.500	59.000	193.500
16.130	50					50	8.215		24.395
62.957									62.957
97.473									97.473
41.242									41.242
							40.777		40.777
							49.785		49.785
11.890									11.890
							31.314		31.314
							39.041		39.041
147.538							41.028		188.566
<b>154.233</b>	<b>112</b>		<b>36.102</b>			<b>36.214</b>	<b>88.241</b>	<b>293.485</b>	<b>572.173</b>
								19.050	19.050
57.453	37					37		15.198	72.688
							92		92
								259.237	259.237
30.780	75					75			30.855
66.000									66.000
			36.102			36.102	88.149		124.251
<b>1.725.241</b>							<b>382.139</b>	<b>41.002</b>	<b>2.148.382</b>
2.550							13.879		16.429
569.131							109.275	14.500	692.906
4.056									4.056
7.774							4.950		12.724
16.100									16.100
17.999									17.999
120.551									120.551
2.174							1.753		3.927
38.431							9.190		47.621
							12.577		12.577
121.542									121.542
312.558							38.378	11.800	362.736
51.950									51.950
7.700									7.700
13.401									13.401
6.850							9.109		15.959
26.003							7.529		33.532
225.465							136.681	14.702	376.848
101.151									101.151
59.355							38.818		98.173
3.500									3.500
17.000									17.000
<b>6.677.997</b>	<b>18.295</b>	<b>27.082</b>	<b>197.959</b>	<b>13.748</b>	<b>18.951</b>	<b>276.035</b>	<b>4.058.356</b>	<b>785.971</b>	<b>11.798.359</b>

el/te soja paraguayo. \* Falta información desde la fuente del mes de febrero 2012

## SEMANA NEGRA PARA EL Merval

Final de una semana más que complicada en el mercado de capitales local. Con una caída del orden del 6.54% contra el cierre del viernes pasado, el índice Merval registra su peor semana del año y termina de borrar las ganancias acumuladas en los primeros meses de 2012.

Muy lejos parecen haber quedado las perspectivas positivas que se festejaron durante las primeras ruedas del año, cuando se observaba un creciente apetito por el riesgo argentino entre los grandes inversores. La marcada incertidumbre que pesa sobre la plaza local ponderó más que las expectativas iniciales de los operadores y no permitió la consolidación de las mejoras en las cotizaciones. De esta manera la bolsa argentina no logró acompañar el camino alcista que hasta la fecha pudieron desandar otros mercados comparables. Claros ejemplos pueden ser la bolsa chilena, cuyo índice IPSA acumula una ganancia superior al 15% en dólares o la mexicana que gana sobre el 12% en moneda dura. Por el contrario, el índice Merval, medido en dólares, cae el 7.2% en igual período. Aún más notoria es la evolución del índice Merval Argentina (M.ar), que excluye las empresas extran-

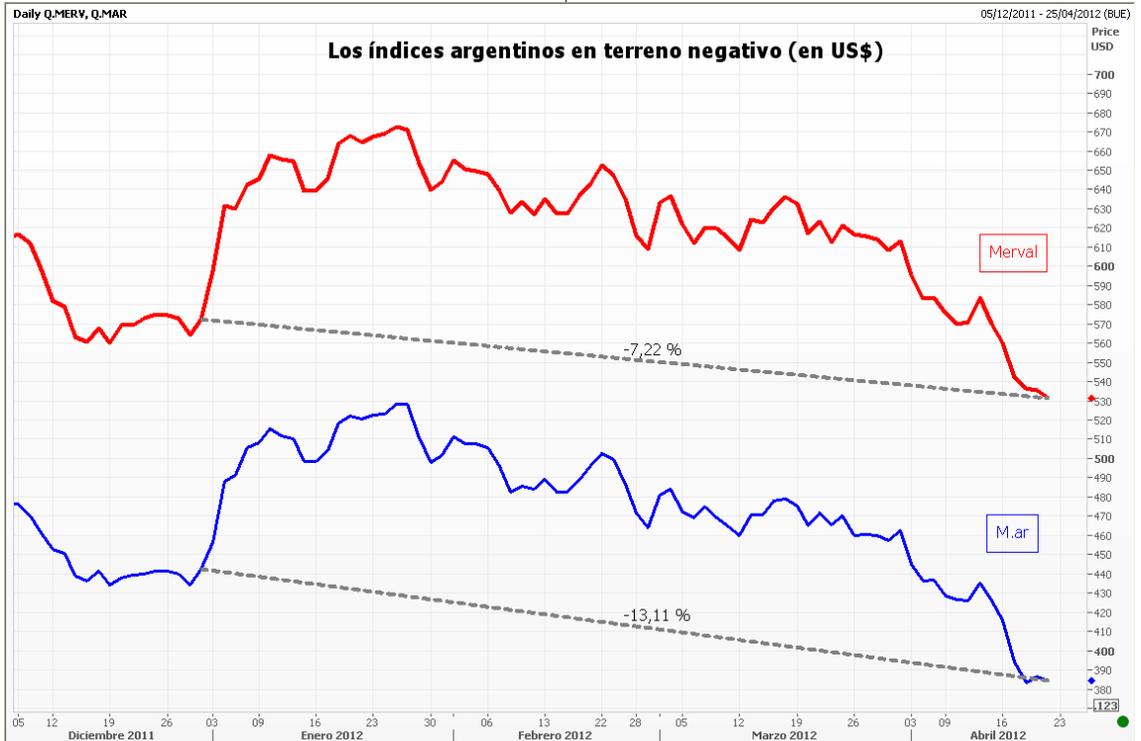
geras en su conformación. En este caso, la caída alcanza el 13.1%.

En el plano local, el principal driver de la semana fue el desenlace de la conflictiva situación de YPF. Tras semanas de presiones por parte del Gobierno nacional y las provincias productoras de hidrocarburos, que cuestionaron fuertemente la gestión de la petrolera en materia de inversiones, la empresa fue finalmente intervenida e ingresó a la Legislatura un proyecto que incluye la expropiación de las acciones en poder de su controlante Repsol por un monto equivalente al 51% del capital de la sociedad.

Esta novedad disparó las ventas de los papeles de YPF, tanto en la bolsa porteña como en Nueva York, al punto que su negociación fue suspendida en ambos mercados. La cotización de las acciones de la empresa fue restablecida el martes en Argentina y recién el miércoles en el recinto neoyorquino, donde al reiniciarse las actividades se hundió más del 30%.

De esta forma, y pese a ciertas compras de oportunidad en las ruedas del jueves y viernes, YPF lideró las caídas de la semana al restar un 31.03%.

En este tenso contexto tuvieron lugar las asambleas de algunas de las principales compañías ar-



gentinas. El lunes y sin grandes novedades se celebró la asamblea anual de accionistas del Banco Macro. Con la posibilidad de distribución de utilidades fuera de discusión, la atención estuvo centrada en la conformación del Directorio de la entidad, que incorporó un representante más por Anses-FGS.

Por otro lado, en las asambleas de Siderar y Molinos Rio de la Plata la decisión de dividendos si estuvo en el centro de atención. En el caso de la siderúrgica, la propuesta de reinvertir más del 80% de las utilidades y distribuir un magro dividendo fue apoyada por los representantes estatales en el Directorio. En tanto que Molinos, en decisión dividida, aprobó dividendos por 88 millones de pesos, los cuales podrán ser percibidos por sus accionistas en dólares pagaderos en el exterior.

En un entorno de caídas generalizadas, sólo tres de las líderes se mantuvieron en positivo: Tenaris, que ganó un 2.42% en la semana, Petrobras Energía (+2.15%) y Pretrobras Brasil (+1.14%),

En tanto que, además de la mencionada caída de YPF, resaltaron las bajas de Edenor (-22.34%), Central Puerto (-15.12%), Siderar (-12.34%), Banco Francés (-11.65%) y Telecom (-9.09%).

En renta fija, las expectativas por la publicación del EMAE (que no decepcionó a los inversores) empujó los cupones vinculados al PBI que registraron una suba del 2.6%.

Invirtiendo el orden habitual, finalizamos con un breve comentario del contexto internacional.

En los Estados Unidos, los datos publicados en materia de actividad del sector inmobiliario y actividad laboral no convencieron del todo, pero fueron compensados por los balances presentados por las principales empresas de ese país, que continúan reportando resultados en línea con las expectativas de los analistas y, en casos como Citigroup, por encima de las previsiones. Los indicadores de Wall Street concluyen la semana con saldos positivos para el caso del Dow Jones y S&P 500; en tanto que Nasdaq registró una leve baja.

Las bolsas del viejo continente tuvieron resultados mixtos. Las exitosas colocaciones de deuda que realizaron Francia y España el día jueves aliviaron un poco la presión sobre estos mercados y permitieron que los índices bursátiles cerraran positivos o bien con pérdidas más moderadas que las acumuladas al comienzo de la semana. La excepción a esto es España, con un IBEX que cedió el 2.9%. Esto se debe a que, además del contexto pesimista que existe sobre su economía, tuvo que asimilar una fuerte caída en las acciones de Repsol.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	16/04/12	17/04/12	18/04/12	19/04/12	20/04/12	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	54	20.905	93.679	755	745.400	860.793	-65,02%
Valor Efvo. (\$)	5.130,00	17.089,84	93.696,24	75.500,00	3.579.840,50	3.771.256,58	44,68%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.					2.905,00	2.905,00	
Valor Efvo. (\$)					3.950,80	3.950,80	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	244	153	320	132	218	1.067	4,00%
Valor Efvo. (\$)	19.998.322,50	9.755.684,27	18.643.672,10	6.594.234,98	7.604.489,22	62.596.403,07	-0,93%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	20.003.452,50	9.772.774,11	18.737.368,34	6.669.734,98	11.188.280,52	66.371.610,45	0,88%

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

Títulos Valores cotizaciones	16/04/12		17/04/12		18/04/12		19/04/12		20/04/12		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.
<b>Títulos Renta Fija</b>											
AE14		72 hs									
BCOR3		72 hs									
GRANCOOP8B		CI									
LATINOAMERICANA1B		CI									
OSS1V		CI									
RAT3		CI									
RG12		CI									
TS		72 hs		95,000	54,00	5,130,000					
TS		CI					100,000	755,00	75,500,000		
<b>Títulos Renta Variable</b>											
TS		72 hs								1,360	2,905,00
											3,950,80

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

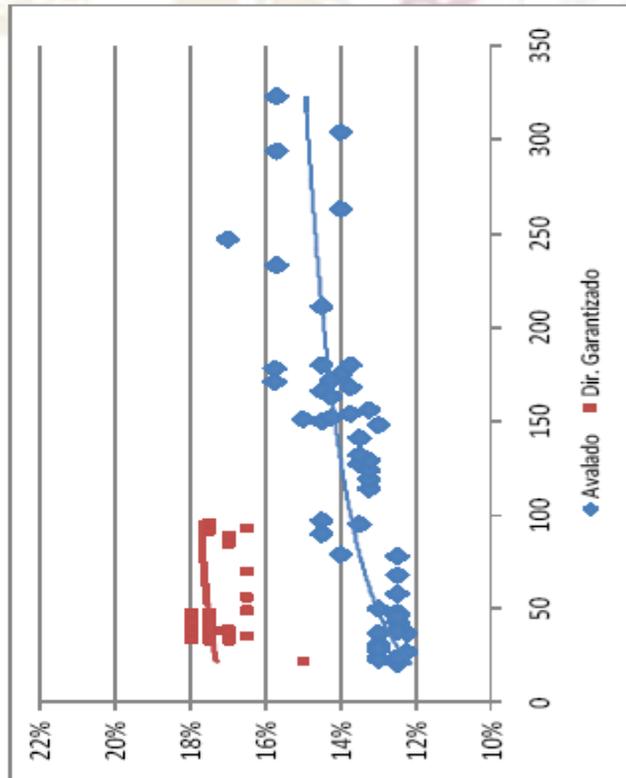
Plazo / días	16/04/12		17/04/12		18/04/12		19/04/12		20/04/12	
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto cotizado	Monto futuro	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto cotizado	Monto futuro
7	23-Abr	10,28	205	17.701.950	17.736.851	7	24-Abr	11,75	4	303.000
8	24-Abr	11,75	4	303.000	303.780	8	25-Abr	12,03	3	112.350
10	26-Abr	10,00	2	411.280	412.407	10	27-Abr	11,50	2	439.715
16	02-May	11,19	6	139.700	140.385	16	03-May	11,00	3	112.858
22	08-May	11,00	1	96.172	96.810	22	09-May	10,11	5	216.000
25	11-May	11,29	7	447.190	450.647	25	10-May	10,11	5	218.135
28	14-May	11,73	19	849.794	857.443	28	11-May	11,50	2	442.763
30	17-May	12,00	2	44.500	44.939	30	12-May	10,70	3	152.985
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
8	25-Abr	11,00	44	2.270.104	2.275.577	8	26-Abr	10,11	109	5.022.701
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
30	17-May	12,00	2	44.500	44.939	30	18-May	11,00	5	337.020
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
8	25-Abr	11,00	44	2.270.104	2.275.577	8	26-Abr	10,11	109	5.022.701
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
30	17-May	12,00	2	44.500	44.939	30	18-May	11,00	5	337.020
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
8	25-Abr	11,00	44	2.270.104	2.275.577	8	26-Abr	10,11	109	5.022.701
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
30	17-May	12,00	2	44.500	44.939	30	18-May	11,00	5	337.020
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
8	25-Abr	11,00	44	2.270.104	2.275.577	8	26-Abr	10,11	109	5.022.701
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
30	17-May	12,00	2	44.500	44.939	30	18-May	11,00	5	337.020
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
8	25-Abr	11,00	44	2.270.104	2.275.577	8	26-Abr	10,11	109	5.022.701
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
30	17-May	12,00	2	44.500	44.939	30	18-May	11,00	5	337.020
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
8	25-Abr	11,00	44	2.270.104	2.275.577	8	26-Abr	10,11	109	5.022.701
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
30	17-May	12,00	2	44.500	44.939	30	18-May	11,00	5	337.020
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
8	25-Abr	11,00	44	2.270.104	2.275.577	8	26-Abr	10,11	109	5.022.701
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
30	17-May	12,00	2	44.500	44.939	30	18-May	11,00	5	337.020
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
8	25-Abr	11,00	44	2.270.104	2.275.577	8	26-Abr	10,11	109	5.022.701
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
30	17-May	12,00	2	44.500	44.939	30	18-May	11,00	5	337.020
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
8	25-Abr	11,00	44	2.270.104	2.275.577	8	26-Abr	10,11	109	5.022.701
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
30	17-May	12,00	2	44.500	44.939	30	18-May	11,00	5	337.020
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
8	25-Abr	11,00	44	2.270.104	2.275.577	8	26-Abr	10,11	109	5.022.701
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
30	17-May	12,00	2	44.500	44.939	30	18-May	11,00	5	337.020
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
8	25-Abr	11,00	44	2.270.104	2.275.577	8	26-Abr	10,11	109	5.022.701
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
30	17-May	12,00	2	44.500	44.939	30	18-May	11,00	5	337.020
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
8	25-Abr	11,00	44	2.270.104	2.275.577	8	26-Abr	10,11	109	5.022.701
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
30	17-May	12,00	2	44.500	44.939	30	18-May	11,00	5	337.020
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
8	25-Abr	11,00	44	2.270.104	2.275.577	8	26-Abr	10,11	109	5.022.701
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
30	17-May	12,00	2	44.500	44.939	30	18-May	11,00	5	337.020
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
8	25-Abr	11,00	44	2.270.104	2.275.577	8	26-Abr	10,11	109	5.022.701
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
30	17-May	12,00	2	44.500	44.939	30	18-May	11,00	5	337.020
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
8	25-Abr	11,00	44	2.270.104	2.275.577	8	26-Abr	10,11	109	5.022.701
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
30	17-May	12,00	2	44.500	44.939	30	18-May	11,00	5	337.020
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
8	25-Abr	11,00	44	2.270.104	2.275.577	8	26-Abr	10,11	109	5.022.701
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
30	17-May	12,00	2	44.500	44.939	30	18-May	11,00	5	337.020
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
8	25-Abr	11,00	44	2.270.104	2.275.577	8	26-Abr	10,11	109	5.022.701
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
30	17-May	12,00	2	44.500	44.939	30	18-May	11,00	5	337.020
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
8	25-Abr	11,00	44	2.270.104	2.275.577	8	26-Abr	10,11	109	5.022.701
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
30	17-May	12,00	2	44.500	44.939	30	18-May	11,00	5	337.020
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
8	25-Abr	11,00	44	2.270.104	2.275.577	8	26-Abr	10,11	109	5.022.701
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
30	17-May	12,00	2	44.500	44.939	30	18-May	11,00	5	337.020
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
8	25-Abr	11,00	44	2.270.104	2.275.577	8	26-Abr	10,11	109	5.022.701
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437	7.435.169	7	25-Abr	10,70	20	434.930
30	17-May	12,00	2	44.500	44.939	30	18-May	11,00	5	337.020
7	24-Abr	10,35	107	7.420.437						

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

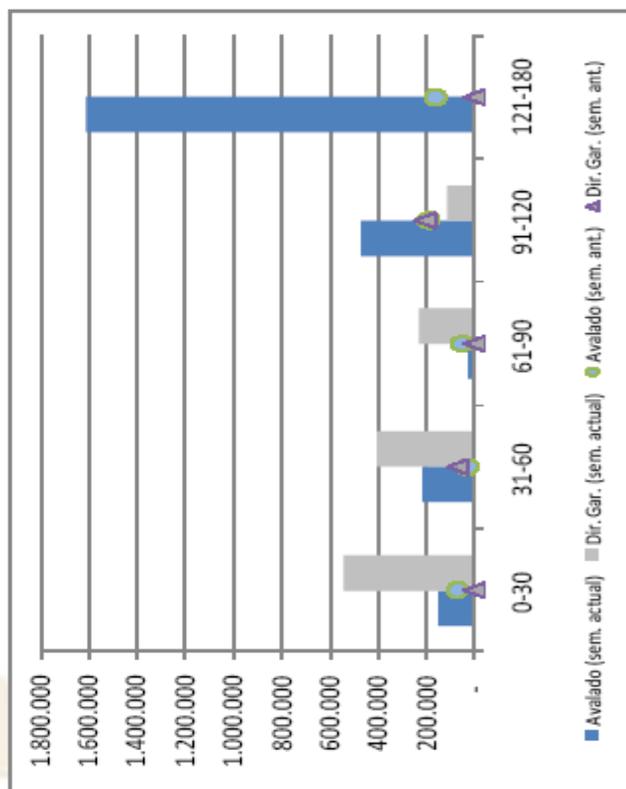
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	3.591.754	629.503	137	74	470,6%	85,1%	151,7	122,5	26.217	8.507
Directo Garantizado	1.281.594	271.000	159	3	372,9%	5200,0%	46,4	104,2	8.060	90.333
Directo No Gar.	2.525.582	790.286	180	50	219,6%	260,0%	60,3	48,7	14.031	15.806
Warrant	505.189	74.115	32	6	581,6%	433,3%	63,2	149,2	15.787	12.353
<b>Total</b>	<b>7.904.119</b>	<b>1.764.903</b>	<b>508</b>	<b>133</b>	<b>347,9%</b>	<b>282,0%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana 05/04/2012 al 13/04/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 03/04/2012 al 04/04/2012.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	2,37	20-Apr-12	-41,61	-5,95	761.031.400		39,70	0,96	1,02	1,14	9,37	3,33	196.569,80	5.925.134.815
Petrobras Brasil	APBR	67,00	20-Apr-12	-9,55	0,00			32,28	1,05	0,51	0,87	8,40	6,34	20.727,40	670.243.919.421
Banco Hipotecario	BHIP	1,17	20-Apr-12	-54,83	-13,97	251.517.000		43,03	1,50	1,02	0,25	6,81	6,36	83.452,20	809.037.279
Banco Macro	BMA	9,15	20-Apr-12	-39,39	-3,68	1.176.097.000		54,50	1,18	1,02	1,15	4,63	6,36	447.717,00	5.439.663.057
Banco Patagonia	BPAT	3,19	20-Apr-12	-33,79	-1,54		481.404.000	16,16	0,69	1,02	0,96	3,75	6,36	4.235,60	2.386.670.917
Comercial del Plata	COME	0,68	20-Apr-12	-9,13	-10,92	- 379.695.000		79,05	0,81	0,95	0,00	0,00	0,00	841.220,00	176.370.468
Cresud	CRES	5,50	20-Apr-12	-21,87	-9,84	212.565.000		34,65	0,95	0,97	1,25	20,90	13,30	16.376,40	2.758.647.877
Edenor	EDN	0,75	20-Apr-12	-64,79	-21,88	- 435.397.000		60,71	1,33	0,90	0,25	0,00	0,88	633.574,80	331.665.335
Siderar	ERAR	1,38	20-Apr-12	-31,80	-12,66	1.341.211.030		45,23	1,05	1,02	0,63	4,65	3,33	1.037.851,20	6.233.731.589
Bco. Francés	FRAN	9,45	20-Apr-12	-36,36	-10,43	1.005.577.000		38,57	1,31	1,02	1,31	5,04	6,36	125.455,60	5.068.729.671
Grupo Clarín	GCLA	8,00	20-Apr-12	-60,01	-15,79	522.279.380		52,31	1,10		0,40	4,40		11.018,00	1.490.285.197
Grupo Galicia	GGAL	3,04	20-Apr-12	-45,53	-8,43	1.106.943.000		40,77	1,43	1,02	0,82	3,41	6,36	3.668.412,20	2.919.029.933
Indupa	INDU	1,58	20-Apr-12	-49,52	-18,56		- 74.201.000	91,33	0,99	1,07	0,41	0,00	9,92	71.319,20	654.582.328
IRSA	IRSA	4,75	20-Apr-12	-1,85	-5,00	282.104.000		39,96	1,15	0,61	1,11	11,24	7,35	10.292,40	2.748.775.728
Ledesma	LEDE	4,95	20-Apr-12	-45,10	-6,97	210.111.000		23,32	0,85	0,97	1,59	10,12	13,30	34.457,60	2.178.049.557
Mirgor	MIRG	58,20	20-Apr-12	-57,21	-9,77	81.237.000		59,13	1,31	0,72	0,76	4,01	8,13	4.073,20	232.800.000
Molinos Rio	MOLI	21,00	20-Apr-12	-36,84	-9,48	271.403.000		26,17	0,62	0,72	3,85	18,96	8,13	10.408,40	5.281.382.091
Pampa Holding	PAMP	1,62	20-Apr-12	-29,75	-5,26	- 931.127.990		25,20	0,85	0,90	1,05	0,00	0,88	1.178.561,80	2.472.490.929
Petrobras energía	PESA	6,55	20-Apr-12	-33,18	1,55	704.000.000		41,81	0,36	0,51	0,64	17,29	6,34	173.952,80	6.613.151.055
Socotherm	STHE	1,03	20-Apr-12	-53,44	-6,36	- 104.500.190		48,48	1,51	1,02	1,85	0,00	3,33	13.068,40	164.667.565
Telecom	TECO2	16,75	20-Apr-12	-11,38	-8,97	2.513.000.000		48,40	0,99	0,74	2,06	6,56	7,90	431.194,00	16.488.756.552
TGS	TGSU2	2,50	20-Apr-12	6,33	-16,67	230.679.000		65,12	0,80	0,94	0,50	8,61	17,36	28.585,40	973.278.868
Transener	TRAN	0,67	20-Apr-12	-50,00	-20,24	- 68.278.540		56,67	1,24	0,90	0,14	0,00	0,88	533.981,20	145.989.720
Tenaris	TS	99,30	20-Apr-12	-2,34	0,91			43,55	1,24	1,02	0,00	0,00	3,33	88.476,00	91.042.340.427
Alpargatas	ALPA	7,90	20-Apr-12	17,91	0,00	16.787.820		0,00	0,95	0,69	1,55	32,94	18,63	5.897,80	553.041.095

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa		
Agrometal	AGRO	2,85	20-Abr-12	-20,83	-10,38			38,41	0,36	1,02	2,62	3,33	4.599,40	68.401.556
Alto Palermo	APSA	20,10	19-Abr-12	30,49	-19,28	260.578.000		52,08	0,46	0,61	6,91	7,35	381,80	2.531.812.904
Autop. Del Sol	AUSO4	0,85	20-Abr-12	-33,23	-2,53	23.265.550		21,72	0,60	0,61	6,34	7,35	36.743,40	44.687.559
Boldt gaming	GAMI	14,90	20-Abr-12	-43,55	-15,34	155.344.090		47,60	0,55		4,09		10.793,80	670.515.256
Banco Río	BRIO	6,19	20-Abr-12	-53,81	-3,28	1.676.972.000		51,62	0,00	1,02	14,50	6,36	5.193,60	2.724.740.585
Carlos Casado	CADO	4,90	20-Abr-12	-26,65	-12,50	50.835.630		27,80	0,53	0,61	5,46	7,35	4.483,80	277.321.418
Capulo	CAPU	4,10	20-Abr-12	-35,78	-8,89	31.552.190		29,20	0,83	0,61	3,64	7,35	1.374,80	114.774.649
Capex	CAPX	3,50	20-Abr-12	-41,67	2,94	12.449.500		43,23	1,09				7.101,40	629.322.306
Carboclor	CARC	1,24	20-Abr-12	20,51	5,08	3.503.130		74,92	1,17	1,07	29,75	9,92	104.104,80	104.252.592
Central Costanera	CECO2	2,30	20-Abr-12	-51,68	-6,12		26.446.810	0,00	1,05	0,90	2,24	0,00	967,60	338.073.269
Celulosa	CELU	3,74	20-Abr-12	-53,88	0,00	65.955.000		22,42	1,67	0,90	17,89	13,30	4.809,80	377.530.885
Central Puerto	CEPU2	13,80	20-Abr-12	-30,57	-19,30	231.848.680		63,60	0,65	0,97	5,27	0,88	36.512,00	488.564.140
Camuzzi	CGPA2	1,10	16-Abr-12	-33,33	-8,33			61,63	0,71	0,90	0,42	0,00	2.651,40	366.617.496
Colonin	COLO	6,50	10-Abr-12	-24,42	-12,16			0,00	1,06	1,07	2,19	0,00	808,40	36.128.173
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		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	7,35	107.247,60	996.168.856
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,40	20-Abr-12	-12,73	-4,00			20,41	0,69	0,94	55,97	17,36	5.253,20	189.400.805
Domec	DOME	4,70	19-Abr-12	10,03	24,34			50,55	0,57	0,73	2,14	13,39	784,60	65.800.000
Dycasa	DYCA	5,50	20-Abr-12	-19,79	-14,06			55,12	0,53	0,61	8,81	7,35	1.686,80	165.003.754
Emdersa	EMDE	1,80	06-Mar-12	-25,62	-5,26			0,00	0,48	0,90		0,88	6.036,00	855.599.989
Esmeralda	ESME	12,80	12-Abr-12	2,66	0,79			0,00	0,48		2,30	10,07	1.424,80	754.409.536
Estrada	ESTR	2,98	20-Abr-12	-43,98	-13,67			80,62	0,64		11,30		876,40	127.825.330
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,53	0,61	8,43	7,35	0,00	119.323.870
Ferrum	FERR	2,15	16-Abr-12	-35,21	-6,52			49,02	0,33	0,41	0,00	0,00	4.005,60	242.960.985
Fipiaso	FIPL	1,64	19-Abr-12	-26,10	-4,65			21,35	0,70		8,48		36.000,80	97.336.215
Banco Galicia	GALI	7,10	20-Abr-12	-39,38	1,72			21,70	0,33	1,02	6,36		2.609,80	3.992.610.066
Garovaglio	GARO	6,20	20-Abr-12	58,41	0,00			60,09	0,48		2,85	0,00	14.436,40	77.476.640
Gas Natural	GBAN	2,50	20-Abr-12	-11,81	-10,07			25,22	0,96	0,94	4,87	4,87	6.593,20	398.795.529
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,52		34,78		0,00	10.438.857
Grafex	GRAF	1,20	06-Mar-12	-20,00	-20,00			0,00	0,00		0,78	0,00	31.071,60	11.965.951
Grimoldi	GRIM	3,60	18-Abr-12	-20,36	-8,16			38,38	0,27	0,69	0,00	0,00	1.446,20	79.754.980
INITA	INITA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,87		4,74		0,00	365.560.000
Juan Minelli	JMIN	3,78	20-Abr-12	-16,08	-2,83			10,57	0,00		1,36	0,00	4.069,80	1.330.805.358
Longvie	LONG	2,35	19-Abr-12	-13,85	-6,00			51,14	0,89	0,73	5,63	9,51	3.086,20	99.653.317
Metrogas	METR	0,57	20-Abr-12	-45,19	-18,57			84,88	1,29	0,94	0,00	0,00	23.237,00	126.529.638
Morixe	MORI	3,80	11-Abr-12	-40,95	-6,17			40,30	0,73	0,72	1,20	0,00	2.438,20	57.001.297
Metrovias	MWIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,73		0,41	0,00	0,00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	1,85	19-Abr-12	-8,02	0,00			27,82	0,00	0,61	0,96	0,00	15.727,40	296.006.735

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz/M. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Patagonia	PATA	29.00	20-Abr-12	3.31	-4.92			12.84	0.73	1.84	23.88	774.80	1.450.032.993		
Quickfood	PATY	9.10	20-Abr-12	-50.81	-11.22			52.23	0.78	0.38	0.00	414.00	194.922.850		
Pertrak	PERK	0.83	20-Abr-12	-31.40	-7.78			0.00	0.25	1.48	8.54	468.20	18.041.470		
YPF	YPFD	81.00	20-Abr-12	-53.25	-34.15			177.16	0.36	0.51	1.70	6.02	31.858.349.274		
Pollido	POLL	13.84	20-Abr-12	4.14	-1.42			33.36	0.89	2.09	9.39	412.788.80	1.232.261.850		
Petrol del conosur	PSUR	0.85	20-Abr-12	-7.10	-11.46			57.50	2.44	1.15	7.66	5.023.20	85.315.551		
Repsol	REP	106.00	20-Abr-12	-21.48	-15.20			63.76	0.77	0.51	0.00	6.34	5.052.980		
Rigoliteau	RIGOS	11.24	20-Abr-12	0.00	0.00			0.00	0.38	3.14	14.50	0.00	894.583.674		
Rosenbusch	ROSE	1.20	20-Abr-12	-43.13	-4.76			40.03	0.46	0.65	6.91	38.840.40	35.587.333		
San Lorenzo	SAL	0.91	16-Abr-12	-52.21	0.89			63.28	0.30	0.41	0.00	17.39	2.508.80	64.576.973	
San Miguel	SAMI	18.00	20-Abr-12	-53.59	-15.29			38.84	0.74	0.61	0.64	13.56	1.224.20	274.506.246	
Sanlander	STD	34.65	20-Abr-12	-26.33	-2.13			49.79	0.77	1.02	0.56	6.36	28.152.68	248.877.906.948	
Telefónica	TEF	82.00	20-Abr-12	-23.36	0.61			24.76	0.49	0.74	2.33	9.25	1.029.20	291.378.728.021	

(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							
Bocom Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-May-12	288.50	37.00%	100.00%	20-Abr-12	2.00	0.143	118.45%	0.9012	0.0814	1.579	
Bocom Coms. 6º	PR13	15-Mar-24	15-May-12	100.00%	100.00%	100.75	20-Abr-12	2.00	0.137	246.49%	0.4087	0.1679	4.766	
Bogart 2018	NF18	04-Feb-18	04-May-12	60.40%	232.75	20-Abr-12	2.00	0.166	146.51%	0.9595	0.0338	2.929		
Bocom Prov. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-May-12	33.85%	208.50	20-Abr-12	2.00	0.041	74.01%	0.9536	0.0674	0.953		
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	01-Oct-12	100.00%	39.50	20-Abr-12	1.18	8.559	211.76%	0.1865	0.1193	12.404		
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	125.00	20-Abr-12	5.83	3.457	254.08%	0.4920	0.1349	7.496		
Discount \$ (2010)	Dipd	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	120.00	20-Abr-12	4.06	3.457	100.00%	0.4723	0.1401	7.319		
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	01-Oct-12	100.00%	182.50	20-Abr-12	2.00	0.271	195.10%	0.9354	0.0686	1.301		
EN PESOS														
Bonar V \$	AJ12	12-Jun-12	12-Jun-12	100.00%	103.65	20-Abr-12	10.50	3.879	103.88%	0.9978	0.1208	0.116		
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Jul-12	100.00%	103.75	20-Abr-12	16.52	0.950	100.95%	1.0277	0.1329	0.784		
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	02-May-12	100.00%	104.75	20-Abr-12	16.47	3.835	103.84%	1.0088	0.1590	1.344		
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	11-Jun-12	100.00%	127.50	20-Abr-12	19.64	2.476	116.98%	1.0899	0.1250	1.570		
EN DOLARES ESTADUNIDENSES														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-12	100.00%	557.00	20-Abr-12	7.00	0.836	100.84%	1.2497	-0.0961	4.011		
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-12	100.00%	445.00	20-Abr-12	7.00	0.156	100.16%	1.0052	0.0687	4.688		
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Abr-12	12.50%	550.00	20-Abr-12	0.79	0.022	12.52%	1.2421	-0.6469			
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-12	25.00%	540.00	20-Abr-12	0.63	0.076	25.08%	1.2180	-0.3189			
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-12	100.00%	491.70	20-Abr-12	7.00	0.428	100.43%	1.1077	0.0362	3.019		
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	165.00	20-Abr-12	2.50	8.924	108.92%	0.3427	0.1060	11.279		
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	182.50	20-Abr-12	2.50	8.924	108.92%	0.3791	0.0975	11.798		
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	125.00	20-Abr-12	4.06	3.457	254.08%	0.4920	0.1349	7.496		
Disc. US\$ 10	DIAO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	476.00	20-Abr-12	5.77	2.458	136.91%	0.7866	0.0867	6.904		
Disc. US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	520.00	20-Abr-12	5.77	2.282	127.09%	0.9257	0.0746	7.223		
Disc. US\$(NY) 10	DIVO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	544.80	20-Abr-12	5.77	2.282	127.09%	0.9499	0.0684	7.391		
Global 17	GI17	02-Jun-17	04-Jun-12	100.00%	530.00	20-Abr-12	8.75	3.476	103.48%	1.1588	0.0505	3.976		



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

IMPRESO