



## NO SE RECUPERA EL MAÍZ EN NUESTROS MERCADOS

El panorama local del maíz continúa muy deprimido, ante la virtual ausencia de exportadores interesados en realizar negocios. Esta ha sido la realidad del mercado en las últimas tres o cuatro semanas, que presentaron un volumen ..... Pág.8

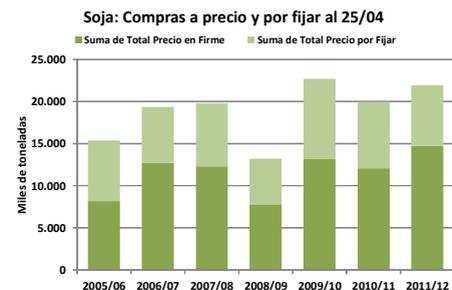
### Maíz 2011/12: Indicadores comerciales exportación

Al 25/04/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Saldo exportable	12,00	13,94	14,50
Compras exportación	11,42	8,46	9,12
Relación s/saldo exportable	95%	61%	63%
Precios por fijar	1,47	1,10	0,67
	12%	8%	5%
Precios en firme	9,94	7,35	8,45
	83%	53%	58%
Falta vender	0,6	5,5	5,4
Falta poner precio	2,1	6,6	6,1

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

## EL TRIGO LLEGA A MÍNIMO DE CUATRO MESES EN CHICAGO

Los precios de referencia del trigo blanco en Chicago experimentaron su peor semana en lo que ha transcurrido de 2012, con una caída del 6,2%. De este modo, al llegar el viernes la posición de los futuros con vencimiento en julio ..... Pág.10



## SOJA EN CHICAGO PRESIONADA POR FACTORES EXTERNOS

Por primera vez en cinco semanas, el contrato más negociado de soja con vencimiento en julio cierra el viernes con una caída de 5,60 dólares por tonelada en los últimos siete días, ajustando a u\$s 543,17/tonelada. .... Pág.12

## POBLACIÓN Y ALIMENTOS

La cosmología estima que el universo surgió hace casi 14.000 millones de años en el llamado big bang. Este cálculo se determina a través de la llamada 'constante de Hubble' que mide la aceleración de la expansión del universo. Dos equipos de científicos han estimado una cifra parecida para esta constante: Allan ..... Pág. 2

## HISTORIA DE LA INTERVENCIÓN ESTATAL EN EL COMERCIO DE GRANOS

La participación que el comercio de granos tiene en la economía de nuestro país, sin lugar a dudas, es del primer nivel y esto por varias razones:

a) Las exportaciones de granos, subproductos, aceites y biodiesel ascendieron el año pasado (2011) a cerca de u\$s 30.000 millones. El sector es ..... Pág. 4

## HIDROVÍA PARAGUAY-PARANÁ: NOTICIAS IMPORTANTES

La Secretaría Ejecutiva del Comité Federal de la Hidrovia Paraguay-Parana (Dr. José Galetti) nos ha hecho llegar la siguiente noticia (Boletín N° 271).

"Esta Secretaría participó en el mes de Marzo del presente año de una Reunión de Empresarios de Mato Grosso do Sul-Brasil- en la zona de Puerto ..... Pág. 7

## PANORAMA DE LEGUMBRES PARA LA DECISIÓN DE LA COSECHA FINA

Como resultado de las persistentes dificultades comerciales que ha presentado el trigo durante las últimas campañas, las primeras proyecciones de cara al ciclo 2012/13 advierten un considerable incremento en el interés de los productores en otros cultivos. .... Pág. 7

## VENDER EN MAYO

El mes de mayo comienza con un escenario para los mercados internacionales cargado de incertidumbre y noticias que no alcanzan a disipar dudas de los inversores respecto a la evolución de las principales economías del mundo. .... Pág. 28

## ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda detallada por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja (abril '2012) ..... Pág. 24

## POBLACIÓN Y ALIMENTOS

La cosmología estima que el universo surgió hace casi 14.000 millones de años en el llamado big bang. Este cálculo se determina a través de la llamada 'constante de Hubble' que mide la aceleración de la expansión del universo. Dos equipos de científicos han estimado una cifra parecida para esta constante: Allan Sandage y su equipo estimó alrededor de 63 km por segundo cada megaparsec mientras que Wendy Freedman y su equipo alrededor de 71 km.

En los primeros minutos del universo surgieron los elementos más livianos, como el hidrógeno y el helio (para esto se puede consultar el excelente libro de Steven Weinberg, "Los tres primeros minutos del universo", Alianza Editorial).

Es en las estrellas que se originan los elementos fundamentales para la vida, como el carbono y el oxígeno, a través de la unión de núcleos del elemento helio. También en las estrellas surgen los otros elementos más pesados. Todos ellos son expulsados en las explosiones de las estrellas (supernovas).

El sol se estima que tiene alrededor de 5.000 millones de años y está en la mitad de su vida. Probablemente, los elementos pesados que conforman nuestro cuerpo son producto de tres ge-

neraciones de estrellas.

El planeta tierra, que surgió hace 4.600 millones de años, tomó esos elementos que permiten el surgimiento de la vida.

La vida sobre la tierra se estima que apareció hace casi 4.000 millones de años. De esas primeras manifestaciones de vida, a través de la evolución, se pasó a los seres vivos más complejos y desarrollados.

Los homínidos, antecesores del hombre actual, se estima que aparecieron entre 10 y 5 millones de años.

En crecimiento de la población al principio fue muy lento. El hombre vivía de la caza, de la pesca y de los frutos que le suministraban los árboles. Hace 10.000 años, en el llamado período neolítico, el hombre comenzó a afincarse en la tierra y a cultivar algunos granos.

Hacia comienzos de la era cristiana la población mundial se estima que llegaba a alrededor de 300 millones y hacia el siglo XVIII orillaba los 700 millones. A partir de la llamada revolución industrial, el crecimiento demográfico fue más rápido y en la actualidad orilla los 7.000 millones de personas.

Se acaba de publicar el "FAO Statistical Yearbook 2012. World Food Agriculture", del cual extraeremos una serie de datos estadísticos que están referidos al año 2010.

En el 2010 la población mundial ascendía a 6.896

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

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

<b>Granos. Apéndice estadístico comercial</b>	
NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 02/05 al 25/05/2012 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 25/04/12 .....	23
USDA: Oferta y demanda de trigo detallada por país productor exportador y/o importador (abril'12) .....	24

USDA: Oferta y demanda de granos gruesos detallada por país productor exportador y/o importador (abril'12) .....	25
USDA: Oferta y demanda de maíz detallada por país productor exportador y/o importador (abril'12) .....	26
USDA: Oferta y demanda de soja detallada por país productor exportador y/o importador (abril'12) .....	27

### MERCADO DE CAPITALES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario.

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

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

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

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

millones de personas y el crecimiento demográfico había sido en la última década de algo más de 12%, es decir que la población creció en 1,15 por ciento anual. Esta tasa de crecimiento está disminuyendo muy lentamente y es probable que hacia el 2050 la población mundial esté entre 8.500 y 9.000 millones de personas. Todo depende de la tasa de fertilidad neta, es decir de cuantas hijas mujeres tiene una mujer en su período fértil. Las tasas actuales son las siguientes:

a) Países desarrollados y del este asiático: 1 hija. Este grupo comprende el 40% de la población mundial.

b) Países intermedios: entre 1 hija y 1,5 hijas. Este grupo comprende alrededor del 40% de la población mundial.

c) Países africanos del Sur del Sahara, Medio Oriente y Sur de Asia: con una tasa superior a 1,5 hijas. Este grupo comprende alrededor del 18% restante.

La superficie de las tierras emergidas es de aproximadamente 13.003 millones de hectáreas, siendo la tierra arable y bajo cosechas permanentes de alrededor de 1.600 millones de hectáreas, es decir el 12% de las tierras totales.

Los países desarrollados cultivan alrededor de 630 millones de hectáreas, de las cuales 530 millones corresponden a tierras arables y 100 millones a cosechas permanentes.

En Asia del Este se cultivan 500 millones de hectáreas, de las cuales 230 millones corresponden a tierras arables y 270 millones a cosechas permanentes.

En Latinoamérica y el Caribe se cultivan 260 millones de hectáreas, de las cuales 170 millones corresponden a tierras arables y 90 millones a cosechas permanentes.

En el sur de Asia se cultivan 310 millones de hectáreas, de las cuales 230 millones corresponden a tierras arables y 80 millones a cosechas permanentes.

En África al sur de Sahara se cultivan 250 millones de hectáreas, de las cuales 200 corresponden a tierras arables y 50 millones a cosechas permanentes.

Las posibilidades de incorporación de nuevas tierras se encuentran en un 90 por ciento en América Latina y el Caribe y en África, en el sur de Sahara. Estas tierras potenciales ascienden a alrededor de 2.290 millones de hectáreas y se encuentran:

- 500 millones de hectáreas en países desarrollados.

- 130 millones de hectáreas en el Este Asiático.  
- 870 millones de hectáreas en América Latina y el Caribe.

- 10 millones de hectáreas en el Sur de Asia.  
- 780 millones de hectáreas en África, en el sur de Sahara.

La mitad del área de cultivo potencial se encuentra en los siguientes países: Brasil, República Democrática del Congo, Angola, Sudán, Argentina, Colombia y Bolivia.

En los últimos 50 años la producción agrícola aumento de 2,5 a 3 veces mientras la tierra cultivada (arable y permanente) el 12 por ciento. El 40% de la mayor producción provino de tierras irrigadas, que se doblaron en superficie.

La producción mundial del 2010 se estima de la siguiente manera:

Arroz:	672 millones de toneladas
Trigo:	651 millones de toneladas
Granos gruesos:	1.100 millones de toneladas
Semillas oleaginosas y otros:	estimamos 450 millones de toneladas
En el Informe de la FAO se ha deslizado un error.	
Legumbres:	68 millones de toneladas
Tubérculos (papa, mandioca, etc.):	726 millones de toneladas
Frutas:	600 millones de toneladas
Vegetales:	1.000 millones de toneladas
Azúcar:	166 millones de toneladas
Leche:	720 millones de toneladas
Carne:	293 millones de toneladas
Peces y frutos de mar:	alrededor de 122 millones de toneladas

La suma de las producciones anteriores ascienden a alrededor de 6.568 millones de toneladas.

Una parte importante de los granos gruesos, de las semillas oleaginosas y de los tubérculos se utilizan para la alimentación animal y para la producción de biocombustibles, restando unas 5.000 millones de toneladas para el consumo humano.

## HISTORIA DE LA INTERVENCIÓN ESTATAL EN EL COMERCIO DE GRANOS

La participación que el comercio de granos tiene en la economía de nuestro país, sin lugar a dudas, es del primer nivel y esto por varias razones:

a) Las exportaciones de granos, subproductos, aceites y biodiesel ascendieron el año pasado (2011) a cerca de u\$s 30.000 millones. El sector es el gran generador neto de divisas en el mercado cambiario y más después de que el otro sector generador, el de los combustibles, pasó a tener una balanza comercial negativa de alrededor de - u\$s 3.000 millones el año pasado proyectándose un déficit bastante mayor en el corriente año. Los otros sectores de la industria y servicios son deficitarios en conjunto en cerca de - u\$s 20.000 millones.

b) El comercio de granos, a diferencia de otros sectores de la economía argentina, representa a la 'Argentina Federal', ya que tiene su base no solo en la Capital Federal y otras ciudades sino en el interior de las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe, Chaco, Santiago del Estero, La Pampa, Entre Ríos, Salta, San Luis y otras. Los pueblos y pequeñas poblaciones de esas provincias viven, en gran medida, de la producción y el comercio de los granos.

c) Argentina figura como el primer exportador mundial de harina de soja, aceite de soja y biodiesel y este lugar en el ranking se ha logrado por la mayor eficiencia de toda la cadena desde la producción, la comercialización, la agroindustria y la exportación.

d) El sector es un gran aportante de impuestos al fisco. Además de los tradicionales impuestos que aporta (ganancias y otros), pesa sobre las espaldas del productor granario el impuesto a las exportaciones (retenciones) que para el año pasado se estima en alrededor de u\$s 10.000 millones.

e) Los mercados de granos no son perfectos, dado que nada es perfecto en este mundo, pero a nadie se le escapa que gracias a la actividad de los mercados concentradores (bolsas), al cuidado de la calidad de los productos (cámaras arbitrales) y de la información de precios, son uno de los pocos mercados transparentes y competitivos donde los precios orientan a productores y compradores.

A raíz de los puntos anteriores, llama la aten-

ción que circulen con relativa frecuencia noticias sobre la posible estatización de ese comercio, ignorando u olvidando las experiencias del pasado. Es para refrescar en nuestra memoria las mismas es que publicamos nuevamente un artículo que ya apareció tiempo atrás en este Semanario, al cual le hemos introducido algunas modificaciones.

a) En 1930 la Argentina exportaba aproximadamente el 50% de la producción de trigo, el 90% de la de lino y el 80% de la de maíz.

b) Con la crisis de los años treinta los precios de los productos agrícolas cayeron a su tercera o cuarta parte.

c) La década del '30 se caracterizó porque los países tendieron a una política cada vez más proteccionista. Estados Unidos elevó los aranceles a la importación a través de la ley Smoot-Hawley.

d) El sistema monetario internacional (el patrón cambio oro recreado en Génova en 1922) hizo crisis (para analizar este tema se puede consultar la obra de Jacques Rueff, "El pecado monetario de Occidente", Emecé Editorial). Las monedas más importantes se depreciaron: en 1931 la libra esterlina, en 1933 el dólar estadounidense, etc.

e) Estados Unidos y otros países impusieron el control de cambios. En Argentina se impuso dicho control en 1931.

f) En noviembre de 1933 se crea en nuestro país la Junta Reguladora de Granos. Periódicamente se fijaban precios básicos al trigo, al lino y al maíz. La Junta compraba todo el cereal que se le ofrecía a los precios básicos y los vendía a los exportadores conforme a los precios del mercado internacional.

g) La diferencia representada por el subsidio de los precios se cubría con los recursos del Fondo de Cambios. Este fondo surgió a raíz del desdoblamiento del mercado de cambios: el Fondo compraba las divisas a un precio más bajo que aquél al que las vendía. Con ese margen se cubría el subsidio al sector agrícola, aunque el mismo nunca llegó a representar un porcentaje importante de los ingresos del Fondo. Comenzó de esta manera un impuesto oculto al sector agropecuario que se mantiene hasta el día de hoy.

h) A partir de 1936 la mejora de los precios

internacionales hizo que disminuyera la actividad intervencionista de la Junta. En ese año inició sus actividades la Comisión Nacional de Granos y Elevadores. Varios elevadores de granos pertenecientes a empresas exportadoras pasaron a la esfera oficial.

i) Con el comienzo de la segunda guerra el Estado volvió a intervenir en el comercio de granos a través de la compra monopólica de todo el trigo, el maíz y el lino. Y en 1944 abarcó a todos los productos del campo, llamándose ahora el ente oficial "Junta Reguladora de la Producción Agrícola".

j) En 1946 se crea el Instituto Argentino de Promoción del Intercambio (IAPI), quedando la Junta bajo su órbita. A partir de ese momento casi todo el comercio de exportación e importación de granos y otros productos pasa a depender del Instituto.

k) En 1946 se prohíbe la operatoria en los mercados a término y la fijación de precios de pizarra por las Cámaras Arbitrales.

l) El IAPI controlaba entre el 60% al 90% del valor de las exportaciones (500 a 700 millones de dólares). Fijaba un precio de compra a los productores y negociaba las cosechas a otro precio. En los primeros años tuvo fuertes ganancias. Al comprar a precios más bajos trató de frenar la inflación que ya había comenzado a preocupar a las autoridades dado la gran emisión de circulante por el Banco Central que ya se había estatizado.

m) Posteriormente, a partir de los años '50, la situación cambió y el IAPI comenzó a tener grandes pérdidas que eran financiadas a través de los bancos oficiales.

n) Las cosechas de granos fracasaron no sólo por las sequías de 1950 y 1951, cuando el país comió el tristemente célebre 'pan negro', sino también por una política que no favorecía el desarrollo de la agricultura.

o) El IAPI dejó de funcionar en 1955 después de la Revolución de ese año. Según el historiador Roberto Cortés Conde cuando se liquidó, en 1957, hubo que colocar un bono de saneamiento en dinero. Este bono fue por 27.600 millones de pesos de aquellos años, pero el monto de las pérdidas teniendo en cuenta que la deuda se había licuado

en parte por la inflación, fue de 74.000 millones de pesos, un porcentaje muy elevado del presupuesto nacional.

p) En 1956 se crea la Junta Nacional de Granos que ya no tenía un carácter monopólico como el IAPI. La Junta tenía distintas funciones como la de intervenir en el comercio de granos interno y externo, suscribir convenios con estados extranjeros, fijar precios mínimos y actuar como tribunal de alzada en cuestiones que se dirimían ante las cámaras arbitrales.

q) El mayor intervencionismo de la Junta en la comercialización de granos se dio entre 1973 y 1976. A partir de ese año perdió la mayor parte de sus funciones monopólicas.

r) Al momento de la disolución (1991) había perdido gran parte de su relevancia y su actividad se reducía en forma casi total a la compra de trigo para los molinos, de girasol en la zona norte del país y a operaciones de crédito a través de la Resolución 1825.

s) A partir de 1989 se deja libre el registro de exportación de trigo y los molinos tienen que proveerse del cereal en el mercado.

t) A partir de 1979 se permitió a los exportadores el tener embarcaderos de granos y es por eso que en 1981 y años siguientes se instalan sobre la margen derecha del río Paraná los puertos de Cargill, Nidera, Punta Alvear (de la Emiliana y Productos Sudamericanos) y otros. En 1992 con la sanción de la ley de Puertos, esos embarcaderos pasan a tener un régimen legal como puertos privados. Los puertos operados por la ex-Junta pasan a ser concesionados al sector privado (Bahía Blanca, Rosario, Villa Constitución, etc.).

u) En las dos últimas décadas se desarrolla fuertemente la industria aceitera al norte y al sur de la ciudad de Rosario, industria que en esa zona llega a tener una capacidad cercana a las 150.000 toneladas diarias de molienda, constituyéndola en el principal polo de crushing del mundo.

v) El desarrollo de la agricultura argentina es un ejemplo mundial: de una producción de 39 millones de toneladas en el ciclo 1990/91 se pasa a casi 100 millones en el ciclo 2009/10. Las exportaciones se incrementan desde 20 millones de toneladas a 76 millones.

w) En el 2007 y 2008, contradiciendo el espíritu de la década del '30 cuando la creación de la Junta apuntaba a fijar precios sostén para favorecer a los productores de granos en razón a la deflación de precios, la política oficial apuntó a fijar precios máximos, mayores retenciones y cuotas a la exportación para frenar la inflación doméstica. En ese contexto los mercados de trigo y maíz se vieron afectados y en los últimos dos años ya no se fijaron precios de referencia para esos productos.

En los últimos tiempos ha renacido en algunos, nuevamente, la idea de volver a establecer un monopolio en el comercio de granos y, como ejemplo, se habla de las bondades de las juntas de Trigo de Canadá y Australia y, por algunos más temerarios, de volver a algo así como al Instituto Argentino para Promoción del Intercambio (IAPI). Para analizar la experiencia de Canadá y Australia se puede ver el artículo de Daniela Reale y otros, "**Experiencias de Juntas de Granos**", en la Revista Institucional de la Bolsa de Comercio de Rosario (Setiembre 2011).

Como muy bien dice el historiador Roberto Cortés Conde en su artículo "**Con el monopolio del comercio exterior**", el IAPI, creado en 1946, fijaba un precio de compra del grano a los productores y negociaba en los mercados externos a otro precio. Así que si alguien dice que con un sistema así se eliminarían las retenciones no está diciendo la verdad ya que esas retenciones estarían deducidas del precio de compra, como de hecho fue cuando el IAPI funcionó.

Como dijimos más arriba, al principio el IAPI tuvo fuertes ganancias, en desmedro de los productores, pero posteriormente comenzaron las pérdidas y el Instituto dejó un fuerte déficit al gobierno nacional cuando se eliminó en 1957.

Con respecto a las juntas de Canadá y Australia, aunque esta última se ha privatizado, ellas tienen características propias de la comercialización de granos, especialmente trigo, en los mencionados países, pero sería un error trasladar dicha experiencia a nuestra realidad. El mejor ejemplo del funcionamiento probable de una Junta de Granos en Argentina es considerar la experiencia que ya hemos tenido del mencionado organismo.

Como vimos más arriba, en los años '30 se creó la Junta de Granos en nuestro país tratando de evitar las fuertes pérdidas que sufría el sector productor dado la caída que registraban los precios a nivel internacional. La política era la de fijar precios mínimos que sirviesen de sostén. En los últi-

mos años, la situación es totalmente diferente. La principal política en mente de algunos es fijar precios máximos para no calentar el índice de costo de vida, tratando de desenganchar los precios internos de los externos. Un mar de contradicciones.

A partir del cierre de la Junta, el sector granario tuvo un fuerte recuperación. A principios de la década de los noventa se sembraban alrededor de 20 millones de hectáreas, hoy se siembran alrededor de 32 millones. Entonces la producción llegaba a alrededor de 40 millones de toneladas con un rinde promedio de 20 quintales por hectárea. En las últimas campañas la producción se ha acercado a 100 millones de toneladas con un rinde promedio de 31 quintales. La capacidad instalada de la industria aceitera argentina se ha multiplicado por 4 veces y hoy es la tercera en el mundo después de la de China y EE.UU. con una capacidad de crushing de 175.000 toneladas por día, siendo la más moderna y eficiente.

A partir de los años noventa se introdujeron importantes eventos genéticos que fueron las razones del incremento de los rindes y de la producción. Igualmente, se generalizó de forma notable la siembra directa lo que significó no sólo una mayor producción sino una preservación mayor del medio ambiente.

Hay otras cosas que se pueden mencionar: la elevación de los granos a los buques en los puertos oficiales de la Junta Nacional de Granos tenía hace 25 años un costo de 8 dólares la tonelada, cuando hoy esa elevación en los puertos privados está en 3 dólares. La velocidad de despacho que permiten a los barcos estar sólo un día para la carga, la mayor profundidad de las vías navegables (que pasó de 26 pies, y aún menos, a 34 pies efectivos) objetivo que se logró gracias al impulso de instituciones y puertos privados, y otras razones explican que nuestro país sea el primer exportador mundial de harina y aceite de soja. El complejo sojero exporta a alrededor de 100 países en el mundo, siendo el producto más importante de la balanza comercial argentina.

Por otra parte, que parezca anacrónico recrear la Junta de Granos no significa que hay que oponerse a que el poder público tenga un grado de control sobre la comercialización granaria, control que de hecho siguió existiendo a posteriori de la liquidación de la Junta de Granos. Distintos organismos del Estado tienen a cargo el mencionado control, como el Ministerio de Agricultura, la AFIP, SENASA, la Aduana y otros, y si actuamos con racionalidad, más bien necesitaríamos menores

regulaciones pero más efectivas.

Nuestro país exporta distintos tipos de granos a casi 100 países del mundo; distintos subproductos a casi 60 países y distintos tipos de aceites a algo más de 90 países. Como se deduce de las cifras anteriores, exportamos a alrededor de 250 destinos y en algunos rubros estamos a la cabeza del mundo. Una Junta que hoy tuviese que realizar enlaces de venta a esa cantidad de destinos necesitaría una legión de funcionarios y nunca tendría la efectividad que hoy tienen las empresas exportadoras en esta materia.

No tropecemos nuevamente con la misma piedra. Defendamos los sectores que funcionan eficientemente y no le coloquemos trabas.

---

## HIDROVÍA PARAGUAY-PARANÁ: NOTICIAS IMPORTANTES

La Secretaría Ejecutiva del Comité Federal de la Hidrovía Paraguay-Parana (Dr. José Galetti) nos ha hecho llegar la siguiente noticia (Boletín N° 271).

"Esta Secretaría participó en el mes de Marzo del presente año de una Reunión de Empresarios de Mato Grosso do Sul-Brasil- en la zona de Puerto Aguirre-Corumbá, donde entre otros temas se formalizó un Acuerdo Bilateral entre la Administración Federal de Corumbá y la Aduana de Puerto Suárez a fin de facilitar la exportación e importación entre ambas Localidades.

Durante la misma tomó conocimiento del estado actual del Programa de Explotación Minera del Mutún que en distintos Boletines hemos adelantado, el avance del mismo y los problemas que han surgido para desarrollarlo. La novedad que nos encontramos es que los inconvenientes han aumentado debido a que la Empresa Jindal (de la India) ha solicitado al Gobierno de Bolivia la cantidad de 4,5 MM mcd de Gas a partir del 2014, de 6 MM mcd en 2016 y de 10 MM mcd en 2017, a lo que las Autoridades Bolivianas han indicado que sólo la mitad de lo solicitado están en condiciones de proveer, lo que afectaría el desenvolvimiento previsto reduciendo drásticamente la producción.

Según el contrato de 2007 entre la Empresa y el Gobierno, la Empresa debía producir en la primera etapa 5 millones de toneladas (MMt) de pellets y 2 MMt de hierro de reducción directa. En una segunda etapa se agregaría a la producción

anterior 1,37 MMt de acero y en la etapa final se produciría 10 MMt de hierro de reducción directa y 1,3 MMt de acero.

A todo esto se debe agregar que los precios del mineral de hierro a nivel mundial desde esa fecha han bajado alrededor de un 25% y el del gas a su vez subió, lo que deja poco margen de ganancia si el programa se reduce en su producción.

Lo que ha enviado la Empresa es una mínima cantidad de mineral de hierro a Paraguay por un compromiso asumido con graves problemas de traslado.

Esto es un llamado de atención para los distintos sectores que tienen expectativas de negocios con la empresa Jindal".

---

## PANORAMA DE LEGUMBRES PARA LA DECISIÓN DE LA COSECHA FINA

Como resultado de las persistentes dificultades comerciales que ha presentado el trigo durante las últimas campañas, las primeras proyecciones de cara al ciclo 2012/13 advierten un considerable incremento en el interés de los productores en otros cultivos. Además de la cebada y la colza, cuyo panorama de mercado abordamos en informativos anteriores, se espera para este año en nuestro país una mayor producción de arveja, garbanzo y lenteja. La posibilidad de asociar estas leguminosas a una posterior siembra de soja de segunda resulta uno de sus principales atractivos.

Si bien estos cultivos presentan algunas similitudes desde el punto de vista agronómico, su desarrollo comercial en nuestro país es escaso y heterogéneo aunque la producción sea de larga data. Por ejemplo, no existen mercados concentradores ni posibilidad continua de concertar contratos forward, destacándose muy pocas excepciones. Las operaciones consisten fundamentalmente en ventas directas del productor al exportador, con descuento de retenciones a la exportación por el 2,5%.

En lo que respecta al garbanzo, la superficie ocupada pasó de 3.000 has en el año 2000 a cerca de 80.000 hectáreas en la campaña 2011/12, destacándose la provincia de Córdoba y las del norte argentino como las más relevantes. Con la siembra próxima a iniciarse se espera alcanzar una producción de 80.000 toneladas, teniendo en cuenta que los rindes oscilan entre 800 y 1000 kg/ha.

Su comercialización es activa, aunque el precio depende del tamaño y diversos parámetros de calidad. Por estos días se pagan u\$s 500/ton el calibre 7, u\$s 700/ton el calibre 8 y hasta u\$s 850/ton el garbanzo calibre 9, según datos publicados por Agricultores Federados Argentinos (AFA). En tanto, la mercadería con calibre inferior a 7 sufre un considerable descuento, negociándose a u\$s 200/ton. Todos estos valores han experimentado muy poca variación en los últimos meses.

En cuanto a la arveja, su expansión en los últimos años también ha sido notable. De la mano de una activa demanda, el área sembrada se ubicó en 2011 en 130.000 hectáreas. Según los registros históricos de operaciones de exportación, en el año 2009 se autorizaron ventas externas por unas 37.000 toneladas, cifra que el año pasado se expandió hasta 77.000 toneladas. Sus posibilidades comerciales son más limitadas que las del garbanzo, pero igualmente posee una demanda razonablemente fluida. Los precios de la mercadería con entrega a cosecha (diciembre-enero) se encuentran en torno a u\$s 175/ton, en baja respecto de los u\$s 200/ton que se pactaban durante el último verano.

Por último, la comercialización de lenteja es mucho más limitada que la de arveja y garbanzo, así como también su producción y exportación. No obstante, ha verificado también un crecimiento considerable, ya que el volumen exportado se multiplicó por seis entre 2009 y 2011, pasando de 2.200 a 12.500 tn durante el año pasado. Su precio se encuentra en un punto intermedio entre ambos productos, aunque no tiene demanda permanente. En este caso, hay un predominio de los contratos de producción con precio acordado.

En función de lo repasado, si bien estos productos representan una alternativa real al cultivo del trigo, su mercado es mucho menos profundo y tienen un desarrollo comercial más precario. No obstante, de continuar la tendencia de crecimiento que han experimentado en las últimas campañas, cabe esperar un afianzamiento de las relaciones comerciales entre los distintos actores de la cadena.

---

## MAIZ

### No se recupera el cereal en nuestros mercados

El panorama local del maíz continúa muy deprimido, ante la virtual ausencia de exportadores interesados en realizar negocios. Esta ha sido la rea-

lidad del mercado en las últimas tres o cuatro semanas, que presentaron un volumen de operaciones escaso en comparación al observado durante la segunda quincena de marzo.

Según datos del Ministerio de Agricultura, en la semana previa al 25 de abril la exportación efectuó compras por algo más de 100.000 toneladas, una cantidad exigua en comparación con el ritmo habitual de época de cosecha.

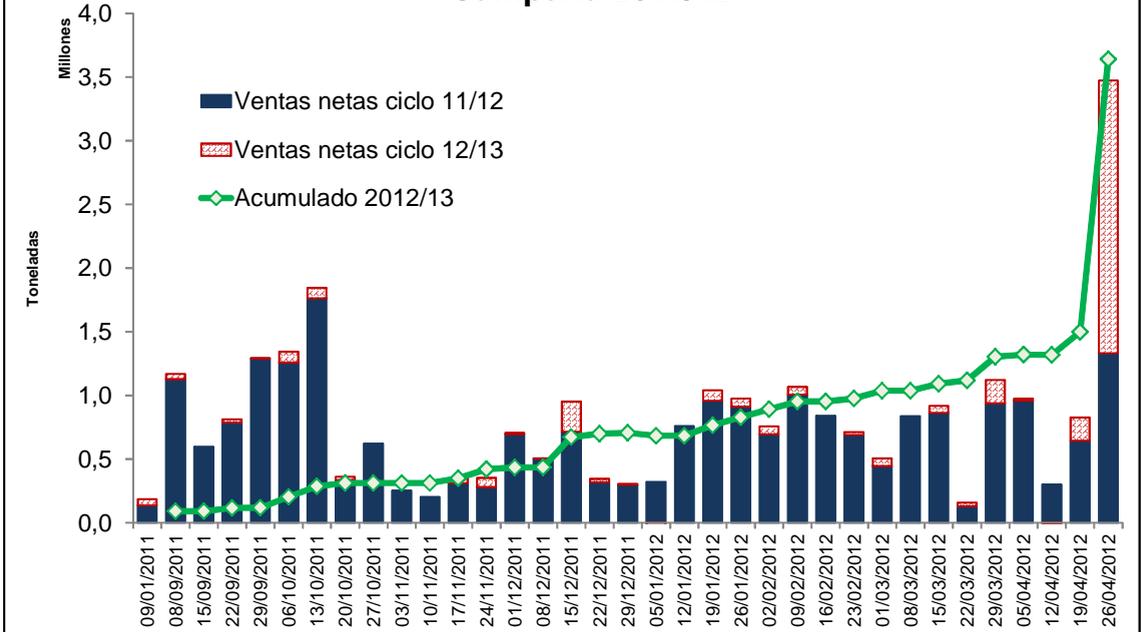
En los últimos días solo algunos consumos buscaron maíz activamente, pagando entre \$630 y \$640 /tn, dependiendo de la jornada y el destino de la mercadería. Los precios del cereal en condición cámara rondan los \$ 680/tn, pero sin negocios concertados en mercados concentradores. Asimismo, el precio FAS teórico continúa -aunque con leves vaivenes- por encima de los \$ 800/ton.

El escaso ritmo de emisión de ROE VERDE por tonelajes importantes se interrumpió el jueves, cuando la UCESCI autorizó un volumen superior a 290.000 tn. Sin embargo, queda todavía un remanente importante que ha ingresado en el cupo del 18 de abril pero que no ha sido asignado aún. Cabría esperar que el ritmo de emisiones de ROES sea lento hasta que se terminen de definir los guarismos de stock inicial, producción y consumo doméstico de la presente campaña.

Dado que reina la incertidumbre sobre el número final de producción alcanzado y la información que se dispone sobre los stocks finales del ciclo pasado es muy dispersa, se desconoce con precisión a cuánto podrán ascender las ventas externas de la campaña actual. No obstante, se cree que -aparte del ya otorgado- el saldo exportable aún remanente es muy ajustado. Sobre este volumen se otorgarán ROES en función de las compras realizadas, aunque también podría ponderarse la participación histórica de cada firma. En este contexto, surge el temor de que no haya volumen suficiente para todos los solicitantes. De ser ese el caso, quedaría un volumen pendiente de un nuevo otorgamiento.

En tanto, una buena noticia para nuestra cadena maicera es que el servicio sanitario de China finalmente habilitó el ingreso a sus fronteras del maíz argentino. Los escasos stocks que posee Estados Unidos de este producto podrían redireccionar la demanda del gigante asiático hacia orígenes menos tradicionales, relajando sus exigencias de calidad. Sin embargo, la amplísima mayoría del maíz argentino es genéticamente modificado, por lo que estas variedades aún no podrán exportarse hasta contar con la respectiva autorización del país receptor.

## Exportaciones semanales de maíz de EEUU Campaña 2011/12



No obstante ello, la incógnita más apremiante pasa por saber a cuánto ascenderá la oferta total de maíz en la presente campaña y cuánto efectivamente podrá embarcarse, luego de las considerables pérdidas que trajo la sequía.

### Panoramas opuestos para el maíz en Chicago

Los precios del maíz en Chicago continúan desdoblados entre los contratos con vencimiento más cercano, que representan la situación de la vieja campaña, y las posiciones que expiran hacia el final del año actual, que incorporan una gran expectativa de producción mundial -próxima a 900 millones de toneladas- en el ciclo 2012/13 de este cereal.

En este contexto, durante el curso de la semana, la evolución de las cotizaciones fue dispar. Mientras que la escasez de stocks brinda mucha firmeza a los precios de las posiciones con vencimiento cercano, la evolución del clima y el avance de la siembra son factores que pesan sobre los contratos más alejados. El contrato con entrega en julio experimentó una pérdida semanal del 0,8%, en tanto que el futuro que expira en diciembre cayó un 2,6%. La diferencia de precio entre ambas posiciones se expandió hasta 34,15 dólares por tonelada.

Un factor que sostiene los precios del maíz 2011/

12 es la activa demanda de países importadores, entre los que se destaca China y su interés en mantener elevados los stocks. Durante la última semana, las exportaciones de Estados Unidos mostraron un dinamismo inusual, orientadas fundamentalmente hacia el mercado asiático. En su reporte del jueves, el USDA informó ventas a China por 214.000 toneladas de maíz viejo y 172.500 toneladas de maíz del próximo ciclo. En total, el volumen colocado en los mercados externos se ubicó en su valor más alto desde 1991, llegando a 3.472.100 toneladas.

Si bien una considerable fracción de los acuerdos alcanzados en los últimos días involucra mercadería de la nueva campaña, también se concretaron ventas de maíz viejo, cuyas existencias en Estados Unidos son las más bajas de los últimos 16 años. En tanto, las ventas del cereal del próximo ciclo ya acumulan un volumen cercano a 3,7 millones de toneladas.

Luego de atravesar su verano, el país del norte contará con stocks abundantes. Hasta tanto, las primas FOB de los embarques cercanos se encontrarán en niveles históricamente muy altos. La significativa diferencia que existe en el valor FOB golfo de México con embarque en mayo-junio respecto de noviembre-diciembre tiene pocos anteceden-

tes históricos, superando los u\$s 40/ton.

Este factor explicó el rally alcista que registró la posición con vencimiento en julio en la rueda del viernes. Mientras que los futuros de todos los vencimientos caían contagiados por las bajas del petróleo y los mercados accionarios, el precio del maíz con entrega cercana reflejaba que la oferta es muy poca para abastecer el consumo total. De este modo, el viernes el contrato julio finalizó con una suba de u\$s 2,2/ton en un marco global muy pesimista para los productos agrícolas.

La dinámica de funcionamiento del mercado de los próximos días no cambiará sustancialmente del panorama descripto, aunque el eje central de la próxima semana pasará por la publicación del informe de oferta y demanda del USDA. Este reporte presentará las primeras estimaciones de cara a la campaña 2012/13. Su principal impacto sobre los precios se encontrará en los guarimos de oferta y demanda mundial, ya que no se esperan grandes sorpresas para los números norteamericanos.

## TRIGO

### El trigo llega a mínimos de cuatro meses en CBOT

Los precios de referencia del trigo blando en Chicago experimentaron su peor semana en lo que ha transcurrido de 2012, con una caída del 6,2%. De este modo, al llegar el viernes la posición de los futuros con vencimiento en julio ajustó a 224 u\$s/tn, en su nivel más bajo desde mediados de enero.

El clima favorable para el desarrollo de los cultivos, sumado al contexto de abundantes existencias en manos de países exportadores, volvió a impactar sobre los precios, induciendo ventas netas de contratos entre los especuladores. Asimismo, la situación económica mundial tampoco brinda alivio, con diversos indicadores que exponen la

difícil situación en que se encuentra el continente europeo y la persistente debilidad del mercado laboral norteamericano. Durante el curso de la semana, el valor del dólar frente a una canasta de monedas se incrementó en forma permanente, reflejando la aversión al riesgo y el deseo de los operadores de desprenderse de activos cotizantes.

Pero además, hubo fundamentos propios del mercado que contribuyeron a explicar las caídas, destacándose las excelentes perspectivas de producción. De hecho, el pasado fin de semana presentó considerables lluvias en las regiones productoras de trigo de invierno, fortaleciendo aún más las proyecciones vigentes. Llegando al viernes, Informa Economics sostuvo que el país del norte cosechará en 2012 unas 45 millones tn de esta variedad, que representa el grueso de la producción triguera norteamericana. La cosecha se inicia típicamente en la primera quincena de junio.

Asimismo, un tour desarrollado en los últimos días sobre los campos del estado de Kansas -la zona núcleo del trigo rojo duro de invierno norteamericano- arribó a la conclusión de que la producción de este año en ese estado se incrementará un 46% respecto a 2011, con rindes en torno a 33 qq/ha en promedio para la región. Si efectivamente se logra este guarismo, sería el más exitoso desde 1999. El impacto causado por este dato sobre los contratos negociados en Kansas fue muy significativo, puesto que las pérdidas llegaron a 4,8% durante la semana actual. Asimismo, el precio de ajuste del viernes se ubicó en su nivel más bajo de los últimos 21 meses.

Por otro lado, continúa la siembra acelerada del trigo de primavera, alentada por las temperaturas situadas por encima de su promedio histórico para estas fechas. Apenas si faltan algunas semanas para que finalice la totalidad de los trabajos de siembra, en tanto que más de un tercio de esta variedad ya se encuentra emergiendo.

Para la próxima semana se esperan nuevas lluvias en la zona central de Estados Unidos, así como

## Cereales: ROE Verde aprobados al 03/05/2012

En toneladas

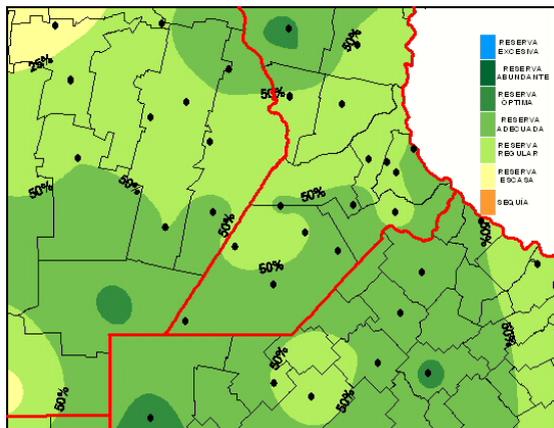
Fecha de emisión	TRIGO			TRIGO BP		MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 365	ROE 45	ROE 365	TOTAL
<b>Total 2009</b>	<b>131.315</b>	<b>3.487.970</b>	<b>5.356.702</b>			<b>531.210</b>	<b>4.045.979</b>	<b>10.444.236</b>
<b>Total 2010</b>	<b>66.106</b>	<b>4.764.504</b>	<b>4.830.610</b>			<b>326.304</b>	<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>21.856</b>	<b>1.173.706</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	17.986	607.521	625.507		27.300	59.771	68.332	128.103
May/12	2.000	2.812	4.812			9.500	285.000	294.500
<b>Total 2012</b>	<b>535.214</b>	<b>6.379.184</b>	<b>6.914.398</b>		<b>27.300</b>	<b>457.679</b>	<b>1.596.606</b>	<b>2.054.285</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.

## GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

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

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



#### DIAGNÓSTICO:

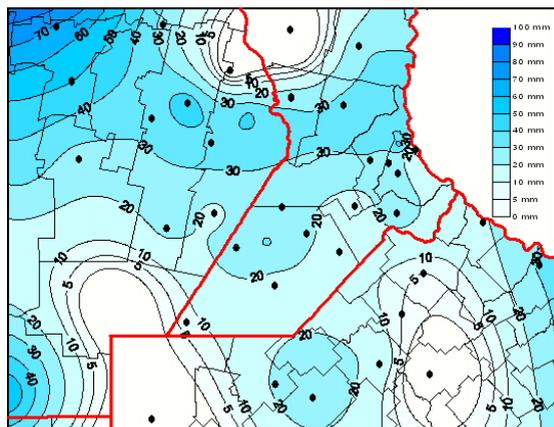
Entre el Jueves 26 de Abril y el Miércoles 02 de Mayo, las precipitaciones fueron escasas en gran parte de la región GEA, como se dijo en el pronóstico semanal anterior las lluvias llegaron durante el fin de semana sin dejar montos abundantes. Los valores más altos se registraron en el Noreste de la región llegando a los 26 mm en la estación automática de Rosario y 20 mm en la de Irigoyen, ayudando a mantener los valores de humedad en el suelo en niveles de adecuados a abundantes. Los montos acumulados fueron menores en el sector Sur, oscilando entre los 3 y 6 mm disminuyendo levemente los valores de humedad en el suelo respecto de la semana pasada. En cuanto a las marcas térmicas, las temperaturas mínimas comprendidas en el periodo de análisis oscilaron entre 3 y 5°C, registros obtenidos durante el fin de semana, ya que a partir del Lunes 30 de abril, los vientos rotaron al sector Norte, favoreciendo el aumento tanto de la temperatura mínima como de la máxima que llegó a valores de 20 a 23°C. Con este panorama se observan condiciones edáficas de adecuadas a óptimas en gran parte de la región. Esto indica un leve secamiento del perfil del suelo con respecto a la semana anterior, pero igualmente persisten las buenas condiciones de humedad para la campaña fina 2012/2013. Con la situación actual, no variaron demasiado las condiciones siendo el sector más perjudicado por la ausencia de lluvias el Noroeste, donde se necesitarían aproximadamente entre 70 y 80 mm para que las condiciones de humedad en el suelo sean óptimas.

#### ESCENARIO:

La semana comprendida entre el Jueves 3 y el Miércoles 9 de Mayo comenzará con un sistema de alta presión ubicado en el Océano Atlántico, generando condiciones

estables de la atmósfera y vientos del sector Norte que favorecerán un aumento progresivo de las temperaturas mínimas y máximas sobre la región GEA. Se estima que los valores de la temperatura mínima subirán hasta alcanzar los 14 a 16°C, mientras que la temperatura máxima en la región oscilará entre los 25 a 27°C. Ya a partir de la tarde del día Martes 8 de Mayo las condiciones tienden a desmejorar debido a la llegada de un sistema frontal frío, el cual dejará algunas precipitaciones en forma de tormentas y chaparrones aislados, por lo que se estima que los montos de lluvia acumulada podrían superar los 20 mm en algunos lugares puntuales, favoreciendo la recarga de agua de agua en el suelo, y ayudando a suplir el faltante para llegar a la capacidad óptima de humedad en el suelo en gran parte de la región GEA. Las condiciones mejorarán a partir de la noche del día Miércoles 9 y principio del día Jueves 10, generando un cambio en la dirección del viento al sector Sur y un descenso de la temperatura, debido a la entrada de una nueva masa de aire frío a la región.

#### MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS EN LOS PRÓXIMOS 15 DÍAS PARA PRADERA PERMANENTE AL 03/05/2012



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

también en las planicies del norte, lindantes con Canadá. Este auspicioso pronóstico permitirá sostener a los cultivos en gran condición. De hecho, según el USDA, cerca de dos tercios del trigo de invierno norteamericano se encuentra en estado bueno o excelente, mientras que hacia el año pasado esa proporción apenas si llegaba a un tercio.

### **Fuerte caída en la intención de siembra de trigo 2012/13**

Mientras tanto, en nuestro país el trigo no exhibe grandes alternativas en lo comercial. Aunque al inicio de la semana, en la plaza local hubo cierto movimiento, en lo global es poca la actividad de la exportación y la molinería está comprando poco. A razón de 70.000 tn de trigo por semana, a escala nacional, lo cual es bajo. Hasta el 25/04, las compras declaradas de trigo en el mercado nacional ascendían a 9,1 millones tn por parte de la exportación y 2,6 millones tn desde la molinería. Considerando los 2 millones tn del ciclo anterior en manos de los exportadores, este sector tenía adquirido 11,1 millón tn. Casi cubierto los 11,3 millones tn asignado como cupo de exportación.

A esta altura, los productores están mirando qué harán de trigo 2012/13... y las intenciones no son buenas, en vista de las dificultades comerciales. En el informe semanal de GEA - Guía Estratégica para el Agro, los porcentajes de reducción de área tienen un piso del 15% y un techo del 60% según la región. Eso sí, estos porcentuales son para el área núcleo, pero traslucen las posibilidades que los productores encuentran en otros cultivos en esta región: cebada cervecera y forrajera ocupan el primero lugar, seguidas por la lenteja, la arveja y el garbanzo. La colza ocupa un lugar más relegado en la preferencia de los productores de la zona.

---

## **SOJA**

### **Factores externos presionaron la soja en Chicago**

Por primera vez en cinco semanas, el contrato más negociado de soja con vencimiento en julio cierra el viernes con una caída de 5,60 dólares por tonelada en los últimos siete días, ajustando a u\$5 543,17/tonelada.

La caída estuvo determinada por las condiciones externas al mercado de soja, ya que en lo fundamental el panorama no ha cambiado en este

período. En particular, los renovados temores de los inversores sobre un posible estancamiento del crecimiento económico en el mundo han dado lugar a una liquidación de posiciones en todos los mercados de commodities en general. Simultáneamente, los decepcionantes datos de la economía de la Eurozona y del mercado laboral en EE.UU. condujeron a una apreciación del dólar perjudicando la competitividad externa de los productos expresados en dicha moneda y reduciendo el apetito inversor por activos de riesgo tales como los futuros sobre commodities.

La liquidación de posiciones es la espada de Damocles del mercado de soja hoy en día, ya que en las últimas semanas los fondos han ido construyendo un posicionamiento neto comprado récord, impulsando los precios pero dejando al mercado susceptible a una abrupta caída si éstos deciden asignar su capital a otras inversiones.

La soja tocó el lunes en Chicago el precio más alto desde el 2008, sobrepasando los U\$5 550 /tn. A partir de allí, algunos inversores optaron por asegurar su ganancia vendiendo contratos, aunque dicha liquidación no ha sido excesiva.

El límite a la baja lo impone, como hemos mencionado, el hecho de que éste sigue siendo un año preocupante por lo escaso de la oferta en relación a la demanda. En la semana, reputadas fuentes que van desde la consultora alemana Oil World, el analista privado Michael Cordonnier y hasta la Bolsa de Cereales de Buenos Aires han recortado sus previsiones de cosecha argentina al rango de los 40 a 41 millones de tn debido a la sequía primero y a las bajas temperaturas después.

También se revisaron a la baja las previsiones para la cosecha brasilera, lo cual sumado a la declinación en la producción del hemisferio norte llevó a Oil World a estimar que en la campaña actual el mundo contará con 30 millones de toneladas menos que en el año comercial precedente.

Como consecuencia de lo anterior, las exportaciones estadounidenses han sido contrásticamente altas para esta época del año. En particular, China se muestra muy interesada en adquirir grandes cantidades de la oleaginosa previendo la escasez que sufrirá el mercado en la segunda mitad del año, cuando comience a mermar la disponibilidad de soja en Sudamérica y aun no se haya cosechado en Estados Unidos.

El gigante asiático, principal importador mundial de soja, ha escogido una estrategia de acumulación de stocks que le permita limitar el impacto inflacionario para la economía doméstica de un rally alcista en el precio de la soja. Por tal motivo,

surgieron rumores en la semana acerca de un potencial incremento en la tasa de colocación de granos en el mercado interno por parte del Estado chino con el fin de poner un coto al aumento de los precios.

En el corto plazo, las presiones a niveles tan altos de precios como los que se están viendo en el mercado de Chicago se hacen cada vez más tangibles dado el preocupante impacto que tiene para los gobiernos el aumento sostenido de los precios de bienes primarios. Sin embargo, los factores fundamentales continúan dando soporte a la soja ya que la consabida escasez del ciclo 2011/12 no parece factible de subsanarse, sino por el contrario se harían sentir cada vez más hasta tanto no llegue al mercado la próxima cosecha. Como dijimos, la luz de alerta permanece en la asignación de portfolio de los fondos de inversión que ante un agravamiento de las condiciones macroeconómicas globales o un potencial incremento en la tasa de rentabilidad de activos financieros menos riesgosos podrían optar por abandonar el mercado de futuros de commodities derrumbando sus precios.

**Las bajas externas de la soja contagiaron al mercado local**

En la semana, las bajas externas se reflejaron en los precios del recinto local cerrando el viernes con ofertas abiertas a \$ 1.530 /tn, unos 20 pesos en promedio menos que la semana pasada.

De cualquier modo, los precios siguen siendo comparativamente altos para esta época del año ya que las perspectivas de un año comercial muy ajustado desde la oferta han llevado a los compradores a interesarse en cerrar negocios tempranamente. En este sentido, puede verse en los indicadores comerciales adjuntos que las compras totales de soja ya superan la mitad de la producción prevista para el 2011/12. A esta altura del año pasado, al igual que en el promedio de las 5 últimas campañas, dicho porcentaje rondaba el 40%.

Dado que las cotizaciones resultan en relación atractivas para el productor, ese 10% adicional de compras se ha hecho con precios en firme. Como resultado, es llamativa la atenuación de la baja estacional de precios en la primera mitad del año, mientras que entre julio y septiembre posiblemente se acentúe el faltante de oferta en el mundo.

En relación a lo anterior, hasta tanto no llegue el grueso de la próxima oferta del hemisferio norte alrededor del mes de octubre, los participantes del mercado están previendo adaptar del mejor modo posible sus existencias a esta realidad. Como a la sequía que afectó al cultivo durante su desarrollo le siguieron en las últimas semanas temperaturas llamativamente bajas, las noticias que continúan llegando al mercado no hacen más que ensombrecer el panorama.

De acuerdo a las últimas estimaciones de GEA, casi terminando la cosecha en la zona núcleo el rinde promedio ronda los 27 qq/ha (versus los 36 qq/ha de la campaña anterior), mientras que para la soja de segunda el mismo no llega a los 22 qq/ha con casi el 50% de la trilla completada.

Por otro lado, dado que Argentina provee casi la mitad de la harina de soja que se consume en el mundo, la menor producción local ha determinado un fuerte incremento en el precio de este subproducto. Desde que comenzó el año, el futuro de harina de soja en Chicago ha aumentado nada menos que un 35% hasta llegar a u\$S 468,7/tn, cuando la soja lo hizo un 21%.

Hoy, el dato fundamental para el mercado pasa por cerrar el número de producción argentina de soja 2011/12. La semana próxima, el reporte de estimaciones de producción mensual de GEA puede dar más luz sobre este tema, a la vez que en EE.UU. los ojos estarán puestos en la emisión del jueves del reporte mensual de oferta y demanda del USDA. Con ambos informes, podremos contar con más material para determinar con mayor nitidez cómo pararse de cara a los próximos meses.

**Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 03/05/2012**

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
<b>Total 2010</b>	<b>2.257.835</b>	<b>3.075.774</b>	<b>5.333.609</b>	<b>14.276.255</b>	<b>12.982.157</b>	<b>27.258.622</b>	<b>6.948.564</b>	<b>8.281.030</b>	<b>15.229.594</b>	<b>15.281.207</b>
<b>Año 2011</b>	<b>1.681.985</b>	<b>2.048.796</b>	<b>3.730.781</b>	<b>11.903.690</b>	<b>14.135.871</b>	<b>26.039.724</b>	<b>3.521.596</b>	<b>5.216.316</b>	<b>8.737.912</b>	<b>8.840.101</b>
Enero	79.425	186.000	265.425	588.340	932.974	1.521.314	52	1.157.700	1.157.752	1.158.337
Febrero	39.423	72.408	111.831	371.126	379.700	750.826	5.250	190.000	195.250	195.450
Marzo	122.463	198.546	321.009	1.123.646	1.131.100	2.254.746	230.056	1.433.000	1.663.056	1.664.141
Abril	167.649	257.108	424.757	2.150.364	3.395.211	5.545.575	525.300	950.000	1.475.300	1.478.764
Mayo				45.272		45.272		35.000	35.000	35.000
Sem al 03/05				45.272		45.272		35.000	35.000	35.000
<b>Año 2012</b>	<b>408.960</b>	<b>714.062</b>	<b>1.123.022</b>	<b>4.324.020</b>	<b>5.838.985</b>	<b>10.117.733</b>	<b>760.658</b>	<b>3.800.700</b>	<b>4.526.358</b>	<b>4.531.692</b>

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

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	27/04/12	30/04/12	01/05/12	02/05/12	03/05/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	02/05/12		03/05/12		04/05/12	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	**	feriado	feriado					
Maíz duro							1.529,41	
Girasol								
Soja	1.560,00			1.561,00	1.543,00	1.554,67	1.422,71	9,3%
Sorgo	660,00					660,00	793,85	-16,9%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.360,00			1.360,00	1.360,00	1.360,00	1.425,60	-4,6%
Soja	1.560,00			1.555,00	1.535,00	1.550,00	1.413,39	9,7%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.430,00			1.430,00	1.430,00	1.430,00	1.526,64	-6,3%
Soja								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.365,00			1.365,00	1.365,00	1.365,00	1.432,44	-4,7%
Soja				1.450,00	1.450,00	1.450,00	1.359,94	6,6%

\* Precios ajustados por el IPIB (Indices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. \*\* Precios Cámara de Rosario del 27/04/12 puesto en pizarra el 27/04/12

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	30/04/12	01/05/12	02/05/12	03/05/12	04/05/12	27/04/12	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	feriado	feriado	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	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)			370,0	370,0	370,0	370,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo			3.500,0	3.500,0	3.880,0	3.500,0	10,86%
Girasol refinado			4.150,0	4.150,0	4.550,0	4.150,0	9,64%
Soja refinado			4.100,0	4.100,0	4.230,0	4.100,0	3,17%
Soja crudo			3.500,0	3.500,0	3.700,0	3.500,0	5,71%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)			560,0	560,0	600,0	560,0	7,14%
Soja pellets (Cons Dársena)			1.100,0	1.100,0	1.350,0	1.100,0	22,73%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	30/04/12	01/05/12	02/05/12	03/05/12	04/05/12	Var. %	27/04/12
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 / PH 76	u\$s	fer.	fer.	165,00	165,00	165,00	
Exp/SM	Dic`12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s			165,00			165,00
Exp/SM	Dic`12	Cdo.	M/E	u\$s						160,00
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E				630,00	630,00	640,00	
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E							650,00
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	M/E				640,00	620,00	620,00	
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E				1555,00	1535,00	1530,00	-1,3%
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				1555,00	1535,00	1530,00	-1,3%
Fca/Lincoln	C/Desc.	Cdo.	M/E				1435,00	1415,00	1410,00	-1,4%
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E				1435,00	1415,00	1410,00	-1,4%
Fca/SL	Jun`12	Cdo.	M/E				1565,00	1545,00	1540,00	-1,3%
Fca/SM	Jun`12	Cdo.	M/E				1565,00	1545,00	1540,00	-1,3%
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E				1450,00	1450,00	1450,00	0,0%
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E				1410,00	1410,00	1410,00	0,0%

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

# Biblioteca "Germán M. Fernández"



**BOLSA DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

## EL CATÁLOGO COMPLETO DE LA BIBLIOTECA YA ESTÁ ONLINE

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

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

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

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	30/04/12	01/05/12	02/05/12	03/05/12	04/05/12	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DLR052012	162.643	633.007	feriado	feriado	4,466	4,462	4,462	0,13%
DLR062012	122.756	446.340			4,507	4,507	4,505	0,18%
DLR072012	69.056	316.380			4,550	4,553	4,551	0,22%
DLR082012	88.153	169.063			4,597	4,601	4,602	0,37%
DLR092012	64.270	250.342			4,642	4,648	4,649	0,35%
DLR102012	97.501	174.709			4,695	4,695	4,697	0,36%
DLR112012	15.313	41.462			4,743	4,747	4,749	0,30%
DLR122012		31.005			4,813	4,812	4,812	0,15%
DLR012013	2.000	35.550			4,870	4,870	4,870	0,14%
DLR022013	8.000	38.408			4,949	4,940	4,940	-0,04%
DLR032013	20.260	19.718			5,008	5,000	5,000	0,20%
RFX000000	10	665			4,425	4,428	4,427	0,29%
ECU062012	150	3.450			5,943	5,930	5,912	-0,97%
ECU092012		50			6,116	6,125	6,095	-0,97%
ORO062012	294	3711,00			1654,20	1637,00	1644,00	-0,01
ORO092012					1657,20	1640,00	1647,00	-0,01
ORO122012	104	2024,00			1661,00	1642,30	1650,30	-0,01
WTI052012	13	194			105,36	102,67	98,67	-0,06
WTI112012	123	169			106,08	103,78	99,75	-0,06
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
ISR052012	1.141	2.835	feriado	feriado	349,70	348,80	350,60	-0,45%
ISR072012	1.295	1.559			351,40	351,70	353,00	-0,84%
ISR092012	565	164			353,30	353,00	354,50	-0,98%
ISR112012	666	1.676			355,40	355,80	356,90	-0,94%
ISR052013	548	727			310,00	309,30	307,20	-1,88%
TRIO00000		329			144,50	144,00	147,00	-4,23%
TRIO52012	15	84			144,50	144,00	147,00	-4,23%
TRIO72012	8	22			159,50	164,50	155,00	-2,82%
TRIO82012	2						157,00	
TRIO92012	7						159,00	
TRIO12013		370			164,00	164,50	164,50	0,30%
MAIO00000		730			150,00	153,00	155,50	-0,32%
MAIO52012	193	10			150,00	153,00	155,50	-0,32%
MAIO72012		65			155,00	155,00	155,50	-1,58%
MAIO42013					156,00	154,50	154,50	-2,83%
SOF000000					351,00	350,00	350,00	-0,71%
SOF052012	1.339	303			351,00	350,00	350,00	-0,71%
SOF062012	48	15			355,00	354,00	352,50	-1,12%
SOF072012	323	1.522			357,00	355,00	357,00	-0,42%
SOF082012	140						358,50	
SOF092012		689			358,50	357,00	359,00	-0,83%
SOF112012	1.086	1.557			360,50	360,00	361,00	-0,96%
SOF052013	22	239			312,50	311,00	310,00	-1,43%
SOJ000000		4.125			352,00	349,50	350,50	-0,85%
SOJ052012	189	174			352,00	349,50	350,50	-0,85%
SOJ072012	54	156			358,00	356,00	357,50	-0,42%
SOJ082012	20						358,50	
SOJ092012		30			359,50	358,00	359,50	-0,96%
SOJ112012	141	684			360,50	360,10	360,40	-1,26%
SOJ052013	178	912			313,50	312,00	311,00	-1,43%
SOY062012	467	2.958			545,70	541,40	543,20	-1,02%
SOY102012	567	320			502,80	502,60	502,00	0,30%
<b>TOTAL</b>	<b>659.660</b>	<b>2.188.502</b>						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	30/04/12	01/05/12	02/05/12	03/05/12	04/05/12	En US\$
<b>PUT</b>										
ISR052012	334	put	140	11	feriado	feriado	0,800		1,000	
ISR052012	338	put	40						1,700	
ISR052012	342	put	50						2,800	

**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>	30/04/12	01/05/12	02/05/12	03/05/12	04/05/12
<b>CALL</b>									
DLR052012	4,21	call	5	169	feriado	feriado			
DLR052012	4,63	call	5	169					
ISR052012	342	call	2	44				8,900	
ISR052012	350	call	40	195				5,000	
ISR052012	354	call	40	54				3,500	
ISR052012	358	call	120	84			3,300	2,300	

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

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	30/04/12			01/05/12			02/05/12			03/05/12			04/05/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR052012	feriado			feriado			4,466	4,460	4,466	4,465	4,461	4,462	4,462	4,457	4,462	0,13%
DLR062012							4,507	4,497	4,507	4,507	4,503	4,507	4,505	4,496	4,504	0,16%
DLR072012							4,554	4,547	4,554	4,554	4,547	4,553	4,552	4,549	4,551	0,22%
DLR082012							4,595	4,590	4,594	4,605	4,596	4,601	4,601	4,590	4,597	
DLR092012							4,649	4,635	4,642	4,648	4,643	4,648	4,645	4,643	4,644	0,24%
DLR102012							4,699	4,681	4,696	4,698	4,691	4,695	4,698	4,685	4,697	0,36%
DLR112012							4,743	4,741	4,743	4,760	4,747	4,747				
DLR012013							4,870	4,868	4,868							
DLR022013							4,950	4,940	4,950							
DLR032013							5,010	5,003	5,008	5,007	5,005	5,005	4,985	4,985	4,985	-0,10%
RFX000000										4,409	4,409	4,409				
ECU062012							5,925	5,925	5,925				5,925	5,912	5,912	
ORO062012							1648,0	1648,0	1648,0	1636,3	1635,0	1636,0	1645,0	1635,0	1644,0	-1,2%
ORO122012										1644,7	1640,0	1640,0	1651,0	1640,9	1651,0	-1,2%
WTI052012													100,34	97,93	97,93	
WTI112012										103,98	103,98	103,98	100,70	99,45	99,75	

**AGRICOLAS**

En US\$ / Tm

TSR052012	feriado			feriado			355,6	349,7	349,7	349,7	347,5	348,6	351,8	346,5	350,5	-0,5%
ISR072012							358,0	350,5	351,4	351,4	350,5	350,8	353,0	349,8	353,0	-0,8%
ISR092012							360,0	352,0	353,3	353,3	352,0	352,3	354,5	351,5	354,5	-0,9%
ISR112012							363,0	354,5	355,2	355,5	353,9	355,5	356,9	353,0	356,9	-0,8%
ISR052013							312,5	310,0	310,0	310,0	309,0	309,0	308,5	307,2	307,2	-1,4%
TRIO00000																
TRIO52012							144,5	144,5	144,5	145,0	144,0	144,0	147,0	147,0	147,0	
TRIO72012													155,0	155,0	155,0	
MAIO52012							153,0	150,0	150,0	153,0	153,0	153,0				
SOF052012							354,0	351,0	351,0	350,0	349,0	350,0	351,0	348,0	350,0	-0,7%
SOF062012							356,0	356,0	356,0				353,5	352,5	352,5	
SOF072012										355,0	354,3	355,0	357,0	354,5	357,0	-0,3%
SOF112012							367,0	359,5	360,5	360,0	359,0	360,0	361,0	357,5	361,0	-0,8%
SOF052013										312,5	311,0	311,0				
SOJO52012							353,0	353,0	353,0	350,0	349,5	349,5	351,0	348,0	350,0	-0,7%
SOJO72012										355,6	355,6	355,6	356,0	353,0	356,0	
SOJ112012							368,1	360,3	360,5	359,7	359,0	359,6	360,5	360,1	360,4	-1,2%
SOJO52013							317,0	313,5	313,5	312,0	311,5	312,0	311,0	310,0	311,0	-1,6%
SOY062012							552,2	543,5	544,1	543,8	539,0	539,0	541,4	539,9	541,0	-1,1%
SOY102012							509,8	505,0	505,0	502,5	500,0	500,0	502,0	497,0	502,0	0,6%

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

2.201.970

Interés abierto en contratos

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

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	30/04/12	01/05/12	02/05/12	03/05/12	04/05/12	var.sem.
Trigo BA Inmed./Disp			feriado	feriado	670,00	689,00	708,00	7,27%
Maiz BA Inmed./Disp					680,00	680,00	690,00	-0,72%
Soja Ros Inmed./Disp.					1.560,00	1.560,00	1.560,00	
Soja Fab. Ros Inmed./Disp					1.560,00	1.560,00	1.560,00	

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	30/04/12	01/05/12	02/05/12	03/05/12	04/05/12	var.sem.
TRIGO BUENOS AIRES 05/2012	4.300	6.100	feriado	feriado	157,00	161,00	163,20	6,32%
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	2.800	125.600			160,00	165,00	165,50	3,76%
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012	300	18.100			165,00	170,00	170,50	3,33%
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	900	36.500			164,50	164,80	165,00	0,30%
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013	400	8.400			173,00	175,00	173,00	
TRIGO BUENOS AIRES 07/2013	100	7.700			178,00	180,00	179,50	0,84%
TRIGO ING. WHITE 05/2012					105,00	105,00	105,00	
TRIGO ING. WHITE 07/2012					104,50	104,50	104,50	
TRIGO QUEQUEN 05/2012					100,00	100,00	100,00	
TRIGO QUEQUEN 07/2012		7.800			100,00	100,00	99,50	-0,50%
TRIGO QUEQUEN 01/2013		100			100,00	100,00	100,00	
TRIGO ROSARIO 05/2012					100,00	100,00	100,00	
TRIGO ROSARIO 07/2012		3.400			100,00	100,00	100,00	
TRIGO ROSARIO 01/2013	600	9.200			100,00	100,00	99,50	-0,50%
TRIGO Art.12 TRIGO 05/2012					105,00	105,00	105,00	-0,94%
MAIZ ROSARIO 05/2012	2.500	2.600			154,00	153,00	155,00	-1,59%
MAIZ ROSARIO 07/2012	25.100	227.300			155,50	154,80	154,60	-2,46%
MAIZ ROSARIO 09/2012	4.500	15.100			159,00	158,50	157,10	-3,02%
MAIZ ROSARIO 12/2012	3.300	32.600			160,50	159,80	158,00	-3,48%
MAIZ ROSARIO 04/2013	1.500	39.200			156,00	154,50	154,50	-2,83%
MAIZ ROSARIO 07/2013		100			162,00	164,50	163,00	-1,21%
SORGO ROSARIO 07/2012		200			148,00	148,00	148,00	
SOJA ING. WHITE 05/2012	17.300	9.000			102,00	101,00	100,00	-1,96%
SOJA ING. WHITE 07/2012	500	4.700			100,00	100,00	100,00	
SOJA QUEQUEN 05/2012	5.400	5.400			87,00	87,00	87,00	-1,14%
SOJA QUEQUEN 07/2012		100			95,00	92,00	90,00	-5,26%
SOJA VILLEGAS 05/2012					84,00	84,00	84,00	
SOJA FABRICA ROSARIO 05/2012	600				99,00	99,00	99,00	
SOJA FABRICA ROSARIO 06/2012	2.300	3.600			99,00	99,00	99,00	
SOJA BARRANQUERAS 05/2012					75,00	75,00	75,00	
SOJA BARRANQUERAS 07/2012		100			75,00	75,00	75,00	
SOJA BARRANQUERAS 08/2012		100			75,00	75,00	75,00	
SOJA BARRANQUERAS 09/2012		100			75,00	75,00	75,00	
SOJA BARRANQUERAS 11/2012		100			75,00	75,00	75,00	
SOJA ROSARIO 05/2012	149.100	276.300			353,00	352,20	353,00	-0,28%
SOJA ROSARIO 06/2012	2.300	3.700			355,00	354,00	354,00	-0,84%
SOJA ROSARIO 07/2012	139.400	562.500			358,00	355,60	357,00	-0,92%
SOJA ROSARIO 08/2012		100			359,00	357,00	358,10	-0,53%
SOJA ROSARIO 09/2012	11.200	55.400			359,50	357,80	358,00	-1,10%
SOJA ROSARIO 11/2012	102.800	433.500			360,70	359,40	360,30	-1,15%
SOJA ROSARIO 05/2013	35.800	333.800			313,60	312,00	312,00	-0,79%
SOJA ROSARIO 07/2013		400			319,00	317,00	316,00	-1,25%
CEBADA QUEQUEN 12/2012		2.790			161,50	160,00	160,00	
CEBADA QUEQUEN 01/2013	900	16.620			162,00	160,50	161,00	0,94%
CEBADA QUEQUEN 03/2013	270	780			168,00	166,50	173,00	4,53%
CEBADA ING. WHITE 01/2013		570			100,00	100,00	100,00	
CEBADA ROSARIO 01/2013		2.460			97,50	97,50	97,50	
CEBADA ZARATE 01/2013		270			98,00	98,00	98,00	

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

Posición	30/04/12			01/05/12			02/05/12			03/05/12			04/05/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO BUENOS AIRES 05/2012			feriado			feriado	157,0	156,0	157,0	161,0	157,0	161,0	163,0	160,0	163,0	5,2%
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012							162,0	160,0	162,0	165,0	164,8	165,0	165,5	163,0	165,5	3,4%
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012							167,0	166,0	167,0							
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013							163,5	163,5	163,5	166,5	165,0	166,5	165,0	164,0	165,0	
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013							172,5	172,5	172,5	173,0	173,0	173,0	173,0	173,0	173,0	
TRIGO BUENOS AIRES 07/2013										180,0	180,0	180,0	179,0	178,0	178,5	
MAIZ ROSARIO 05/2012							155,0	153,0	153,0	155,0	153,0	155,0	155,0	155,0	155,0	
MAIZ ROSARIO 07/2012							156,5	155,4	156,0	156,0	155,0	155,5	154,8	154,0	154,6	-2,5%
MAIZ ROSARIO 09/2012							159,0	158,5	159,0	159,0	158,0	158,0	157,1	157,0	157,1	
MAIZ ROSARIO 12/2012							162,0	160,5	160,5							
MAIZ ROSARIO 04/2013							156,0	155,0	155,5							
SOJA ING. WHITE 05/2012													100,0	100,0	100,0	-4,8%
SOJA ING. WHITE 07/2012													100,5	100,0	100,0	
SOJA QUEQUEN 05/2012							91,0	87,0	90,5							
SOJA ROSARIO 05/2012							358,3	351,0	351,5	353,0	350,8	353,0	354,0	351,0	353,0	-0,5%
SOJA ROSARIO 07/2012							364,5	356,0	356,5	357,5	354,8	356,0	357,0	353,7	357,0	-1,1%
SOJA ROSARIO 09/2012										358,1	357,5	358,1	358,0	357,5	358,0	-1,4%
SOJA ROSARIO 11/2012							367,8	359,3	360,0	360,0	358,1	360,0	360,5	358,0	360,5	-1,2%
SOJA ROSARIO 05/2013							318,0	312,5	313,0	312,5	311,5	312,0	312,0	310,0	312,0	-1,1%
CEBADA QUEQUEN 01/2013							162,0	162,0	162,0	159,5	159,5	159,5	161,0	161,0	161,0	-0,6%

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

		embarque	30/04/12	01/05/12	02/05/12	03/05/12	04/05/12	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot	feriado	feriado		248,00	249,00	249,00	248,00	0,40%
Precio FAS					177,32	178,06	178,07	177,33	0,42%
Precio FOB	May'12				244,50	247,00	v 252,00	242,50	3,92%
Precio FAS					173,82	176,06	181,07	171,83	5,38%
Precio FOB	Jun'12				244,50	246,00	244,00	242,50	0,62%
Precio FAS					173,82	175,06	173,07	171,83	0,72%
Precio FOB	Dic'12				v 255,00	v 253,00		v 253,00	
Precio FAS					184,32	182,06		182,33	
<b>Ptos del Sur - Bb</b>									
Precio FOB	May'12				v 250,00	v 250,00	v 250,00	v 250,00	
Precio FAS					178,82	178,56	178,57	178,83	-0,15%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>									
Precio FOB	May'12				242,50	242,50	v 247,00	242,50	1,86%
Precio FAS					171,32	171,06	178,57	171,33	4,23%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot				248,00	248,00	252,00	250,00	0,80%
Precio FAS					186,55	186,55	191,03	188,10	1,56%
Precio FOB	May'12				v 260,32	248,02	v 252,06	v 264,46	-4,69%
Precio FAS					198,88	186,57	191,09	202,55	-5,66%
Precio FOB	Jun'12				v 248,22	248,02	249,11	v 252,75	-1,44%
Precio FAS					186,77	186,57	188,13	190,84	-1,42%
Precio FOB	Jul'12				v 248,22	248,02	v 252,84	v 252,75	0,04%
Precio FAS					186,77	186,57	191,87	190,84	0,54%
Precio FOB	Ago'12					v 250,58	v 252,84		
Precio FAS						189,13	191,87		
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot				189,00	183,00	188,00	193,00	-2,59%
Precio FAS					143,79	136,01	140,02	143,79	-2,62%
Precio FOB	Abr/May'12				185,62	186,80		188,58	
Precio FAS					137,22	139,82		139,29	
Precio FOB	Jun/Jul'12				185,62	186,80		188,58	
Precio FAS					137,22	139,82		139,29	
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot				566,00	563,00	565,00	570,00	-0,88%
Precio FAS					353,15	348,66	350,08	353,15	-0,87%
Precio FOB	Jun'12				v 567,70	v 562,74	v 565,22	v 574,50	-1,62%
Precio FAS					352,16	348,40	350,30	357,57	-2,03%
Precio FOB	Jul'12				v 568,80	v 563,48	v 566,69	v 575,60	-1,55%
Precio FAS					353,27	349,14	351,77	358,68	-1,93%
Precio FOB	Ago'12				569,45	563,48	v 568,16	c 574,96	-1,18%
Precio FAS					353,91	349,14	353,24	358,03	-1,34%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot				600,00	600,00	600,00	580,00	3,45%
Precio FAS					338,73	352,45	352,48	338,73	4,06%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		27/04/12	30/04/12	01/05/12	02/05/12	03/05/12	04/05/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,3770	feriado	feriado	4,3860	4,3880	4,3880	0,25%
	vndr	4,4170			4,4260	4,4280	4,4280	0,25%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,3703			3,3772	3,3788	3,3788	0,25%
Maíz	20,0	3,5016			3,5088	3,5104	3,5104	0,25%
Demás cereales	20,0	3,5016			3,5088	3,5104	3,5104	0,25%
Habas de soja	35,0	2,8451			2,8509	2,8522	2,8522	0,25%
Semilla de girasol	32,0	2,9764			2,9825	2,9838	2,9838	0,25%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,3484			3,3553	3,3568	3,3568	0,25%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,8080			3,8158	3,8176	3,8176	0,25%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,9764			2,9825	2,9838	2,9838	0,25%
Harina y pellets girasol	30,0	3,0639			3,0702	3,0716	3,0716	0,25%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,0639			3,0702	3,0716	3,0716	0,25%
Aceite de soja	32,0	2,9764			2,9825	2,9838	2,9838	0,25%
Aceite de girasol	30,0	3,0639			3,0702	3,0716	3,0716	0,25%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,0639			3,0702	3,0716	3,0716	0,25%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	May-12	Dc/En.13	May-12	Jun-12	May-12	Jun-12	May-12	Jul-12	Sep-12	May-12	Jul-12	
04/05/2011	355,00	347,50	317,50	351,90	351,90	305,70	307,50	272,28	283,67	299,01	318,85	322,52	
Semana anterior	248,00	242,50	v253,00	275,30	275,50	255,70	255,50	235,99	238,84	243,52	237,55	242,15	
30/04/12	fer.	fer.	fer.	278,90	279,90	263,70	262,50	238,01	240,49	244,90	f/i	f/i	
01/05/12	fer.	fer.	fer.	277,60	278,10	258,50	258,30	232,87	236,27	241,69	237,19	241,41	
02/05/12	248,00	244,50	v255,00	267,50	268,40	246,90	246,00	223,04	225,79	231,58	227,17	231,67	
03/05/12	248,00	247,00	v253,00	271,10	271,10	250,00	248,20	223,50	226,16	232,04	228,09	232,59	
04/05/12	248,00	v252,00		f/i	f/i	f/i	f/i	221,84	223,96	229,38	225,52	230,39	
Var. Semanal		3,9%		-1,5%	-1,6%	-2,2%	-2,9%	-6,0%	-6,2%	-5,8%	-5,1%	-4,9%	
Var. Anual	-30%	-27%		-23%	-23%	-18%	-19%	-19%	-21%	-23%	-29%	-29%	

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

MAIZ													
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	May-12	Jun-12	Jul-12	May-12	Jun-12	Jul-12	May-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13	
04/05/2011	301,00	v301,76	300,78	300,58	314,00	315,60	316,98	286,01	287,19	276,96	261,90	266,13	
Semana anterior	250,00	v264,46	v252,75	v252,75	274,40	273,40	272,60	257,08	246,25	216,92	212,10	216,63	
30/04/12	fer.	fer.	fer.	fer.	286,70	284,00	283,20	259,93	249,69	220,76	213,87	218,40	
01/05/12	fer.	fer.	fer.	fer.	285,70	282,30	280,70	259,73	247,63	216,63	212,10	216,53	
02/05/12	248,00	v260,32	v248,22	v248,22	277,76	277,80	273,80	252,84	240,74	212,29	209,05	213,67	
03/05/12	249,00	248,02	248,02	248,02	281,50	281,30	275,40	256,19	241,92	211,61	208,46	213,08	
04/05/12	252,00	v252,06	249,11	v252,84	f/i	f/i	f/i	260,72	244,18	210,72	206,39	211,02	
Var. Semanal	0,8%	-4,7%	-1,4%	0,0%	2,6%	2,9%	1,0%	1,4%	-0,8%	-2,9%	-2,7%	-2,6%	
Var. Anual	-16%	-16%	-17%	-16%	-10%	-11%	-13%	-9%	-15%	-24%	-21%	-21%	

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	Ab/My12	Jn/Jl12	May-12	Emb.cerc.	Emb.cerc.	My/Jn12	Alfloat	Emb.cerc.	May-12	Jl/S12	Oc/Dc12
04/05/2011	227,00	214,36			630,00	165,00	165,00	224,49	1.290,00	1.260,00	1.390,00	1.360,00
Semana anterior	193,00	188,58	188,58	259,07	580,00	210,00	c215,00	291,54	1.200,00	1.185,00	1.330,00	1.305,00
30/04/12	fer.	fer.	fer.	262,65	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	1.335,00	1.310,00
01/05/12	fer.	fer.	fer.	263,53	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/05/12	189,00	185,62	185,62	258,70	600,00	230,00	c220,00	289,65	1.200,00	1.185,00	1.325,00	1.305,00
03/05/12	183,00	186,80	186,80	262,17	600,00	230,00	c220,00	289,26	1.200,00	1.182,50	1.315,00	1.300,00
04/05/12	188,00	f/i	f/i	f/i	600,00	220,00	c220,00	287,89	1.200,00	1.177,50	1.310,00	1.295,00
Var. Semanal	-2,6%	-0,9%	-0,9%	1,2%	3,4%	4,8%	2,3%	-1,3%		-0,6%	-1,5%	-0,8%
Var. Anual	-17%	-13%			-5%	33%	33%	28%	-7%	-7%	-6%	-5%

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

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Jun-12	Jul-12	Jun-12	Mar-13	May-12	Jun-12	May-12	Jul-12	Ago-12	Jun-12	Ago-12
04/05/2011	502,00	v504,13	498,62	495,31	496,50	522,40	522,40	496,23	496,78	496,33	605,12	608,24
Semana anterior	570,00	v574,50	v575,60	573,03	497,89	571,40	571,70	549,97	548,78	538,95	538,85	538,73
30/04/12	fer.	fer.	fer.	577,44	503,22	579,40	581,00	552,27	553,19	545,20	fer.	fer.
01/05/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	579,50	580,30	550,34	552,45	546,30	541,85	544,96
02/05/12	566,00	v567,70	v568,80	569,72	494,21	572,70	573,50	543,82	545,65	538,58	542,47	542,47
03/05/12	563,00	v562,74	v563,48	565,50	495,59	568,50	569,30	539,68	541,43	533,71	fer.	fer.
04/05/12	565,00	v565,22	v566,69	567,24	496,51	f/l	f/l	541,98	543,17	535,83	fer.	fer.
Var. Semanal	-0,9%	-1,6%	-1,5%	-1,0%	-0,3%	-0,5%	-0,4%	-1,5%	-1,0%	-0,6%	0,7%	0,7%
Var. Anual	13%	12%	14%	15%	0%	9%	9%	9%	9%	8%	-10%	-11%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			Arg (2)	CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Jun-12	Ag/St.12	Ag/St12	Mar-13	May-12	Oc/Dc12	En/Mr13	My/St12	May-12	Jul-12	Ago-12
04/05/2011	374,00	375,88	378,86	376,65	378,20	407,00	421,00	420,00	405,00	383,16	388,56	389,66
Semana anterior	473,00	476,63	c427,47	458,33	375,66	498,00	486,00	472,00	499,00	471,12	472,22	460,76
30/04/12	fer.	fer.	fer.	468,86	384,92	506,00	489,00	470,00	fer.	478,73	480,05	471,56
01/05/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	476,74	478,62	472,55
02/05/12	474,00	477,57	c476,02	463,35	380,23	512,00	498,00	480,00	509,00	472,33	473,66	464,29
03/05/12	472,00	475,86	477,07	462,19	379,30	508,00	496,00	480,00	fer.	468,69	470,02	459,88
04/05/12	480,00	483,46	479,28	467,15	382,16	507,00	498,00	481,00	fer.	476,30	476,85	465,72
Var. Semanal	1,5%	1,4%	12,1%	1,9%	1,7%	1,8%	2,5%	1,9%	fer.	1,1%	1,0%	1,1%
Var. Anual	28%	29%	27%	24%	1%	25%	18%	15%	fer.	24%	23%	20%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	May-12	Ag/St.12	Oc/Dc12	Jn/Jl12	Ag/St12	Jn/Jl12	Ag/St12	May-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12
04/05/2011	1.196,00	1.178,24	1.211,87	1.233,51	1.204,15	1.216,28	890,00	895,00	1.251,32	1.260,36	1.266,09	1.272,27
Semana anterior	1.230,00	1.224,21	1.240,06	1.252,00	1.224,21	1.235,06	fer.	fer.	1.216,49	1.224,21	1.228,17	1.231,92
30/04/12	fer.	fer.	fer.	fer.	1.213,63	1.224,58	fer.	fer.	1.205,03	1.213,62	1.217,59	1.221,56
01/05/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	1.201,94	1.210,54	1.214,73	1.218,69
02/05/12	1.220,00	1.208,34	1.247,64	1.255,69	1.241,14	1.232,64	975,00	fer.	1.197,75	1.206,13	1.210,54	1.214,73
03/05/12	1.205,00	1.198,42	1.240,63	1.254,88	1.229,01	1.225,63	971,00	972,00	1.186,07	1.194,00	1.198,41	1.202,82
04/05/12	1.195,00	1.188,83	1.229,38	1.251,69	1.217,77	1.224,38	969,00	972,00	1.175,04	1.182,76	1.187,17	1.191,58
Var. Semanal	-2,8%	-2,9%	-0,9%	0,0%	-0,5%	-0,9%	fer.	fer.	-3,4%	-3,4%	-3,3%	-3,3%
Var. Anual	0%	1%	1%	1%	1%	1%	9%	9%	-6%	-6%	-6%	-6%

(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 02/05/12. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 02/05/12										Hasta: TOTAL	PROD O. ORIGEN.
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS SOJA	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.		
<b>SAN LORENZO</b>	199.583	563.610	62.333	82.833	142.850	1.432.120	128.462	94.740		5.600	2.572.782	221.500
Timbues - Dreyfus		89.000				47.550		13.240			149.790	175.500
Timbues - Noble		45.000				109.500		20.000			199.000	
Terminal 6 (T6 S.A.)		58.110				439.966					535.538	46.000
Alto Paraná (T6 S.A.)		10.000						50.500			50.500	
Quebracho (Cargill SACI)	14.500	10.000			111.000	96.000	9.000				240.500	
Nídera (Nídera S.A.)	27.000	78.000				18.000	5.500				128.500	
El Transil (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	9.833	119.250	40.833	9.833		69.000					179.750	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)											69.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	148.250	153.250	21.500	45.000		423.904	28.000				368.000	
Vicentin (Vicentin SAI(C)		11.000		28.000	31.850			11.000			522.754	
Akzo Nobel											11.000	
San Benito											118.450	
<b>ROSARIO</b>	102.100	257.766	43.000	100.925		228.200	24.000			5.600	1.052.534	30.880
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	27.000	70.541	43.000	90.000		345.301	148.000	39.758		15.684	1.052.534	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)											230.541	
Punta Alvear (Cargill SACI)											398.551	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	75.100	101.925		10.925		219.551	148.000	31.000		5.600	118.450	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)						125.750		8.758		10.084	294.908	
<b>SAN NICOLAS</b>	13.000	13.000									26.000	
Puerto Nuevo	13.000	13.000									26.000	
<b>RAMALLO</b>											45.000	
Bunge Terminal											45.000	
<b>CAMPANA</b>		25.000		86.942							111.942	
Terminal Las Palmas		25.000		86.942							111.942	
<b>NECOHEA</b>	256.785	71.001		166.947			18.270		10.000	61.500	584.503	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	106.061	56.001		126.947					10.000	56.250	345.259	
Open Berth 1							18.270				28.270	
TOSA 4/5	64.724	15.000		40.000							119.724	
TOSA 6	86.000										91.250	
<b>BAHIA BLANCA</b>	64.500	160.694		174.838	41.900	7.688			14.000	56.500	520.120	
Terminal Bahía Blanca S.A.	10.500	12.000		65.000						29.000	116.500	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	29.000	60.000		45.000							134.000	
Galvan Terminal (OWHSA)	25.000	17.000			20.000					27.500	89.500	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		71.694		64.838	21.900	7.688			14.000		180.120	
<b>TOTAL</b>	635.968	1.066.071	105.333	525.543	184.750	1.785.109	339.732	134.498	24.000	139.284	4.800.939	252.380
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	314.683	834.376	105.333	183.758	142.850	1.777.421	276.462	134.498		21.284	3.651.316	252.380
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>		8.000									8.000	8.000
Navíos Terminal		8.000									8.000	245.000

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 25/04/12		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	Sin datos	157,5	9.061,1 (6.340,1)	629,2 (347,3)	249,1 (130,4)	5.760,1 (4.532,0)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	11/12		104,6	11.416,7 (9.392,0)	1.472,4 (676,7)	362,7 (154,9)	3.190,0 (2.925,7)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	11/12		20,1	911,3 (740,7)	32,0 (16,6)	0,8 (2,0)	316,0 (263,0)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	11/12		10,5	(***) 1.179,6 (833,9)	336,2 (409,1)	313,4 (376,6)	395,2 (355,2)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	11/12		11,8	1.931,6 (384,6)	120,3 (20,6)	120,2 (19,2)	1.057,0 (196,6)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	11/12		560,8	9.945,5 (8.934,3)	4.081,6 (3.811,9)	1.490,8 (635,9)	721,0 (765,0)
	10/11		1,9	14.939,8 (17.267,9)	2.669,8 (3.021,1)	2.343,4 (2.606,8)	8.885,4 (12.137,2)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	11/12		3,3	15,9 (117,7)	7,1 (23,1)	2,5 (7,3)	

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 18/04/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	11/12	2.480,8 (2.920,7)	2.356,8 (2.774,7)	903,6 (1.053,8)	556,1 (611,5)
<b>Soja</b>	11/12	11.123,6 (11.740,7)	11.123,6 ** (11.740,7)	6.209,1 (6.287,4)	1.756,4 (1.472,7)
	10/11	36.000,5 (38.132,4)	36.000,5 (38.132,4)	15.974,1 (16.829,3)	13.452,0 (15.021,7)
<b>Girasol</b>	11/12	2.345,9 (2.211,7)	2.345,9 (2.211,7)	941,4 (937,2)	458,7 (454,0)
Al 29/02/12					
<b>Maíz</b>	11/12	473,7 (226,0)	426,3 (203,4)	31,9 (33,7)	2,9 (3,0)
	10/11	4.629,1 (4.478,7)	4.166,2 (4.030,8)	648,4 (549,9)	578,9 (525,9)
<b>Sorgo</b>	11/12	0,7 (4,9)	0,6 (4,4)		
	10/11	108,3 (208,7)	97,5 (187,8)	9,9 (22,0)	7,7 (7,6)

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

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

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: ABRIL 2012

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2010/11 (act.)	2,36	16,10	0,01	18,47	9,49	5,88	3,10	52,72%
	2011/12 (ant.)	3,10	14,50	0,01	17,61	9,00	5,93	2,68	45,19%
	2011/12 (act.)	3,10	14,50	0,01	17,61	9,50	5,93	2,18	36,76%
	Variación 1/					5,6%		-18,7%	
	Variación 2/	31,4%	-9,9%		-4,7%	0,1%	0,9%	-29,7%	
<b>Australia</b>	2010/11 (act.)	5,59	27,89	0,12	33,60	18,66	6,13	8,82	143,88%
	2011/12 (ant.)	8,82	29,50	0,10	38,42	21,50	7,73	9,20	119,02%
	2011/12 (act.)	8,82	29,50	0,10	38,42	21,50	7,73	9,20	119,02%
	Variación 1/								
	Variación 2/	57,8%	5,8%	-16,7%	14,3%	15,2%	26,1%	4,3%	
<b>Canadá</b>	2010/11 (act.)	7,83	23,17	0,43	31,43	16,58	7,67	7,18	93,61%
	2011/12 (ant.)	7,18	25,26	0,40	32,84	17,50	9,00	6,34	70,44%
	2011/12 (act.)	7,18	25,26	0,40	32,84	17,80	9,00	6,04	67,11%
	Variación 1/					1,7%		-4,7%	
	Variación 2/	-8,3%	9,0%	-7,0%	4,5%	7,4%	17,3%	-15,9%	
<b>Unión Europea</b>	2010/11 (act.)	16,16	135,67	4,71	156,54	22,85	122,00	11,69	9,58%
	2011/12 (ant.)	11,69	137,49	7,50	156,68	17,00	125,50	14,18	11,30%
	2011/12 (act.)	11,69	137,49	7,50	156,68	17,00	125,50	14,18	11,30%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-27,7%	1,3%	59,2%	0,1%	-25,6%	2,9%	21,3%	
<b>China</b>	2009/10 (act.)	54,43	115,18	0,93	170,54	0,94	110,50	59,09	53,48%
	2010/11 (act.)	59,09	117,92	1,50	178,51	1,00	116,50	61,51	52,80%
	2011/12 (act.)	59,09	117,92	2,00	179,01	1,00	118,00	60,01	50,86%
	Variación 1/			33,3%	0,3%		1,3%	-2,4%	
	Variación 2/	8,6%	2,4%	115,1%	5,0%	6,4%	6,8%	1,6%	
<b>Norte de Africa</b>	2010/11 (act.)	11,15	16,13	24,13	51,41	0,35	39,33	11,73	29,82%
	2011/12 (ant.)	11,63	18,93	23,30	53,86	0,33	41,35	12,18	29,46%
	2011/12 (act.)	11,73	18,63	23,30	53,66	0,33	41,25	12,08	29,28%
	Variación 1/	0,9%	-1,6%		-0,4%		-0,2%	-0,8%	
	Variación 2/	5,2%	15,5%	-3,4%	4,4%	-5,7%	4,9%	3,0%	
<b>Sudeste Asia</b>	2010/11 (act.)	2,92		15,80	18,72	0,55	14,39	3,78	26,27%
	2011/12 (ant.)	3,80		15,30	19,10	0,55	14,83	3,73	25,15%
	2011/12 (act.)	3,78		15,70	19,48	0,55	15,08	3,86	25,60%
	Variación 1/	-0,5%		2,6%	2,0%		1,7%	3,5%	
	Variación 2/	29,5%		-0,6%	4,1%		4,8%	2,1%	
<b>FSU-12</b>	2010/11 (act.)	27,06	81,06	5,47	113,59	14,43	75,04	24,13	32,16%
	2011/12 (ant.)	24,23	114,30	6,83	145,36	35,71	80,40	29,25	36,38%
	2011/12 (act.)	24,13	114,30	6,83	145,26	35,11	80,10	30,05	37,52%
	Variación 1/	-0,4%			-0,1%	-1,7%	-0,4%	2,7%	
	Variación 2/	-10,8%	41,0%	24,9%	27,9%	143,3%	6,7%	24,5%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: ABRIL 2012

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2010/11 (act.)	1,43	31,66	0,01	33,10	19,37	11,36	2,37	20,86%
	2011/12 (ant.)	2,52	30,61	0,02	33,15	19,01	11,62	2,53	21,77%
	2011/12 (act.)	2,37	29,91	0,02	32,30	18,81	11,62	1,88	16,18%
	Variación 1/	-6,0%	-2,3%		-2,6%	-1,1%		-25,7%	
	Variación 2/	65,7%	-5,5%	100,0%	-2,4%	-2,9%	2,3%	-20,7%	
<b>Canadá</b>	2010/11 (act.)	5,65	22,26	1,02	28,93	4,48	20,91	3,54	16,93%
	2011/12 (ant.)	3,53	21,87	1,07	26,47	3,38	20,09	3,00	14,93%
	2011/12 (act.)	3,54	21,87	1,07	26,48	3,38	20,09	3,01	14,98%
	Variación 1/	0,3%			0,0%			0,3%	
	Variación 2/	-37,3%	-1,8%	4,9%	-8,5%	-24,6%	-3,9%	-15,0%	
<b>Unión Europea</b>	2010/11 (act.)	25,85	139,46	8,48	173,79	6,17	151,94	15,68	10,32%
	2011/12 (ant.)	15,68	147,24	5,06	167,98	5,56	149,06	13,36	8,96%
	2011/12 (act.)	15,68	147,24	5,06	167,98	5,51	149,06	13,42	9,00%
	Variación 1/					-0,9%		0,4%	
	Variación 2/	-39,3%	5,6%	-40,3%	-3,3%	-10,7%	-1,9%	-14,4%	
<b>Japón</b>	2010/11 (act.)	1,31	0,17	18,60	20,08		18,73	1,34	7,15%
	2011/12 (ant.)	1,34	0,18	19,04	20,56		19,27	1,29	6,69%
	2011/12 (act.)	1,34	0,17	18,91	20,42		19,14	1,28	6,69%
	Variación 1/		-5,6%	-0,7%	-0,7%		-0,7%	-0,8%	
	Variación 2/	2,3%		1,7%	1,7%		2,2%	-4,5%	20,86%
<b>México</b>	2010/11 (act.)	1,94	29,26	10,74	41,94	0,09	39,34	2,52	6,41%
	2011/12 (ant.)	2,63	27,78	11,53	41,94	0,10	39,84	2,00	5,02%
	2011/12 (act.)	2,52	25,80	12,23	40,55	0,01	38,79	1,75	4,51%
	Variación 1/	-4,2%	-7,1%	6,1%	-3,3%	-90,0%	-2,6%	-12,5%	
	Variación 2/	29,9%	-11,8%	13,9%	-3,3%	-88,9%	-1,4%	-30,6%	
<b>China</b>	2010/11 (act.)	52,36	183,53	2,70	238,59	0,19	188,24	50,16	26,65%
	2011/12 (ant.)	53,91	197,96	6,13	258,00	0,27	199,14	58,59	29,42%
	2011/12 (act.)	50,16	198,71	6,06	254,93	0,29	196,69	57,95	29,46%
	Variación 1/	-7,0%	0,4%	-1,1%	-1,2%	7,4%	-1,2%	-1,1%	
	Variación 2/	-4,2%	8,3%	124,4%	6,8%	52,6%	4,5%	15,5%	
<b>Brasil</b>	2010/11 (act.)	10,29	60,38	1,13	71,80	8,42	52,73	10,64	20,18%
	2011/12 (ant.)	10,13	64,83	0,86	75,82	10,01	55,25	10,57	19,13%
	2011/12 (act.)	10,64	64,83	0,86	76,33	10,51	55,25	10,58	19,15%
	Variación 1/	5,0%			0,7%	5,0%		0,1%	
	Variación 2/	3,4%	7,4%	-23,9%	6,3%	24,8%	4,8%	-0,6%	
<b>FSU-12</b>	2010/11 (act.)	7,33	47,57	1,21	56,11	8,72	41,95	5,44	12,97%
	2011/12 (ant.)	5,64	78,53	0,60	84,77	22,27	54,67	7,83	14,32%
	2011/12 (act.)	5,44	78,53	0,61	84,58	22,42	54,58	7,58	13,89%
	Variación 1/	-3,5%		1,7%	-0,2%	0,7%	-0,2%	-3,2%	-3,0%
	Variación 2/	-25,8%	65,1%	-49,6%	50,7%	157,1%	30,1%	39,3%	7,1%

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: ABRIL 2012

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2010/11 (act.)	0,88	23,60	0,01	24,49	16,00	7,30	1,19	16,30%
	2011/12 (ant.)	1,34	22,00	0,01	23,35	14,00	7,70	1,65	21,43%
	2011/12 (act.)	1,19	21,50	0,01	22,70	14,00	7,70	1,00	12,99%
	Variación 1/	-11,2%	-2,3%		-2,8%			-39,4%	
	Variación 2/	35,2%	-8,9%		-7,3%	-12,5%	5,5%	-16,0%	
<b>Sudáfrica</b>	2010/11 (act.)	5,17	10,92	0,30	16,39	2,40	10,50	3,49	33,24%
	2011/12 (ant.)	3,49	12,00	0,03	15,52	2,00	10,60	2,92	27,55%
	2011/12 (act.)	3,49	11,50	0,03	15,02	2,00	10,60	2,42	22,83%
	Variación 1/		-4,2%		-3,2%			-17,1%	
	Variación 2/	-32,5%	5,3%	-90,0%	-8,4%	-16,7%	1,0%	-30,7%	
<b>Unión Europea</b>	2010/11 (act.)	5,21	55,80	7,36	68,37	1,08	62,50	4,78	7,65%
	2011/12 (ant.)	4,78	64,52	4,50	73,80	2,50	65,90	5,41	8,21%
	2011/12 (act.)	4,78	64,52	4,50	73,80	2,50	65,90	5,41	8,21%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-8,3%	15,6%	-38,9%	7,9%	131,5%	5,4%	13,2%	
<b>México</b>	2010/11 (act.)	1,39	21,01	8,26	30,66	0,09	29,00	1,57	5,41%
	2011/12 (ant.)	1,69	20,50	9,80	31,99	0,10	30,30	1,59	5,25%
	2011/12 (act.)	1,57	19,00	10,50	31,07	0,01	29,70	1,36	4,58%
	Variación 1/	-7,1%	-7,3%	7,1%	-2,9%	-90,0%	-2,0%	-14,5%	
	Variación 2/	12,9%	-9,6%	27,1%	1,3%	-88,9%	2,4%	-13,4%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2010/11 (act.)	2,80	23,37	7,66	33,83	0,30	30,40	3,13	10,30%
	2011/12 (ant.)	2,91	24,89	6,75	34,55	0,23	31,10	3,22	10,35%
	2011/12 (act.)	3,13	25,64	6,85	35,62	0,23	31,60	3,78	11,96%
	Variación 1/	7,6%	3,0%	1,5%	3,1%		1,6%	17,4%	
	Variación 2/	11,8%	9,7%	-10,6%	5,3%	-23,3%	3,9%	20,8%	
<b>Brasil</b>	2010/11 (act.)	9,99	57,40	0,80	68,19	8,40	49,50	10,29	20,79%
	2011/12 (ant.)	9,79	62,00	0,50	72,29	10,00	52,00	10,29	19,79%
	2011/12 (act.)	10,29	62,00	0,50	72,79	10,50	52,00	10,29	19,79%
	Variación 1/	5,1%			0,7%	5,0%			
	Variación 2/	3,0%	8,0%	-37,5%	6,7%	25,0%	5,1%		
<b>China</b>	2010/11 (act.)	51,30	177,25	0,98	229,53	0,11	180,00	49,42	27,46%
	2011/12 (ant.)	53,42	191,75	4,00	249,17	0,20	191,00	57,97	30,35%
	2011/12 (act.)	49,42	191,75	4,00	245,17	0,20	188,00	56,97	30,30%
	Variación 1/	-7,5%			-1,6%		-1,6%	-1,7%	
	Variación 2/	-3,7%	8,2%	308,2%	6,8%	81,8%	4,4%	15,3%	
<b>FSU-12</b>	2010/11 (act.)	1,49	18,49	0,34	20,32	5,21	13,29	1,82	13,69%
	2011/12 (ant.)	1,82	33,35	0,22	35,39	15,51	17,36	2,52	14,52%
	2011/12 (act.)	1,82	33,35	0,22	35,39	15,51	17,36	2,52	14,52%
	Variación 1/								
	Variación 2/	22,1%	80,4%	-35,3%	74,2%	197,7%	30,6%	38,5%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: ABRIL 2012

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2010/11 (act.)	22,28	49,00	0,01	71,29	9,21	39,21	22,87	58,33%
	2011/12 (ant.)	22,85	46,50		69,35	8,90	40,50	19,95	49,26%
	2011/12 (act.)	22,87	45,00		67,87	8,60	39,80	19,47	48,92%
	Variación 1/	0,1%	-3,2%		-2,1%	-3,4%	-1,7%	-2,4%	
	Variación 2/	2,6%	-8,2%		-4,8%	-6,6%	1,5%	-14,9%	
<b>Brasil</b>	2010/11 (act.)	15,84	75,50	0,04	91,38	29,95	39,23	22,19	56,56%
	2011/12 (ant.)	22,19	68,50	0,04	90,73	36,90	39,10	14,73	37,67%
	2011/12 (act.)	22,19	66,00	0,04	88,23	35,70	38,40	14,13	36,80%
	Variación 1/		-3,6%		-2,8%	-3,3%	-1,8%	-4,1%	
	Variación 2/	40,1%	-12,6%		-3,4%	19,2%	-2,1%	-36,3%	
<b>China</b>	2010/11 (act.)	13,26	15,10	52,34	80,70	0,19	65,95	14,56	22,08%
	2011/12 (ant.)	14,56	13,50	55,00	83,06	0,20	70,10	12,76	18,20%
	2011/12 (act.)	14,56	13,50	55,00	83,06	0,20	70,10	12,76	18,20%
	Variación 1/								
	Variación 2/	9,8%	-10,6%	5,1%	2,9%	5,3%	6,3%	-12,4%	
<b>Unión Europea</b>	2010/11 (act.)	0,54	1,05	12,48	14,07	0,06	13,46	0,56	4,16%
	2011/12 (ant.)	0,54	1,22	11,00	12,76	0,03	12,40	0,33	2,66%
	2011/12 (act.)	0,56	1,22	11,00	12,78	0,03	12,42	0,33	2,66%
	Variación 1/	3,7%			0,2%		0,2%		
	Variación 2/	3,7%	16,2%	-11,9%	-9,2%	-50,0%	-7,7%	-41,1%	
<b>Japón</b>	2010/11 (act.)	0,22	0,22	2,92	3,36		3,26	0,10	3,07%
	2011/12 (ant.)	0,10	0,22	2,70	3,02		2,96	0,07	2,36%
	2011/12 (act.)	0,10	0,22	2,70	3,02		2,96	0,07	2,36%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-54,5%		-7,5%	-10,1%		-9,2%	-30,0%	
<b>México</b>	2010/11 (act.)	0,05	0,17	3,50	3,72		3,66	0,05	1,37%
	2011/12 (ant.)	0,05	0,20	3,50	3,75		3,69	0,07	1,90%
	2011/12 (act.)	0,05	0,20	3,40	3,65		3,59	0,07	1,95%
	Variación 1/			-2,9%	-2,7%		-2,7%		
	Variación 2/		17,6%	-2,9%	-1,9%		-1,9%	40,0%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## 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

## VENDER EN MAYO

El mes de mayo comienza con un escenario para los mercados internacionales cargado de incertidumbre y noticias que no alcanzan a disipar dudas de los inversores respecto a la evolución de las principales economías del mundo.

En Europa, una semana complicada desde los indicadores macro que fueron dados a conocer. Los índices PMI de la Eurozona y los principales países que la integran muestran una desaceleración en la actividad durante el mes de abril, tanto para los sectores industriales como para los servicios. Sin hacer eco de esto, el Banco Central Europeo mantuvo las tasas de interés de referencia sin variación y crecen las dudas respecto al alcance que tendría la contracción de la economía en los países del viejo continente.

Tampoco resulta favorable el entorno político. Este fin de semana se celebrarán comicios en Grecia y la segunda vuelta de elecciones presidenciales en Francia. En ambos casos, es factible una expresión de la ciudadanía en contra de las medidas de ajuste que se plantean como el eje del plan para superar la complicada situación económica y financiera que atraviesan.

Los índices accionarios europeos concluyen la semana con caídas marcadas. El Dax perdió un 3.5% y el Cac francés un 3.2%. Aún mayores fueron las

correcciones experimentadas por las bolsas de Italia (-5.8%) y España (-3.8%).

Cruzando el Atlántico, el dato más relevante de la semana fue la publicación de los reportes de empleo correspondientes al mes de abril en Estados Unidos. Lejos de aportar claridad, los indicadores se presentaron mixtos y consistentes con una economía que avanza en forma lenta. El nivel de desempleo de este país se redujo a un 8.1% desde el 8.2% registrado en marzo. Si bien esto tiene una connotación positiva, del otro lado de la balanza debe considerarse que la creación de empleo de la economía norteamericana resultó por debajo de las expectativas. Según informó el Departamento de Trabajo, se crearon 115 mil empleos en nóminas no agrícolas. Este valor, que representa la menor expansión de la demanda laboral en lo que va del año, desilusionó a los operadores que preveían un incremento del orden de 170 mil nóminas y disparó ventas en un mercado que ya lucía endeble.

De esta forma, tanto acciones como commodities sufrieron caídas en sus cotizaciones. Los principales índices de Wall Street concluyen la semana con retrocesos: el S&P500 restó un 2.25%, el Dow Jones un 1.44% y Nasdaq un 3.77%, deshaciendo parte de las ganancias acumuladas en el año.

Las últimas ruedas estuvieron marcadas por una creciente aversión al riesgo, en las que se obser-



vó un vuelo hacia activos de bajo riesgo. La demanda de bonos del Tesoro norteamericano presionó el rendimiento de los bonos a 10 años a mínimos desde febrero. El contexto siembra interrogantes sobre la validez del refrán bursátil "sell in May and go away" (Vender en mayo y salir del mercado).

En la plaza local, la semana fue breve - por los feriados del lunes y martes - pero con una sostenida tendencia bajista, cerrando a la baja por séptima semana consecutiva. La bolsa porteña tocó niveles que no se registraban desde junio de 2010.

La empresa YPF sigue en el centro de atención. Tras dos maratónicas sesiones en la Cámara de Diputados se aprobó la ley que expropia parte de las acciones de la petrolera en poder de Repsol y, según trascendió, el Gobierno apuesta a un management independiente para la petrolera. Esto fue bien recibido por los inversores que decidieron tomar posiciones en el papel, impulsando un rebote en los alicaídos precios de la plaza. Las acciones de YPF anotaron una suba respecto del viernes pasado del 11.6%, al cambiar de manos en torno a los \$84.80 cada una. Esta suba, es un aliciente para una especie que acumula una caída del 49.4% en lo que va del año.

El índice Merval finaliza la semana con una caída del 2.49% y anota una variación negativa del 10% desde el comienzo de este 2012. Si comparamos el cierre de hoy respecto del máximo que

registró en el mes de enero, la caída resulta aún más notoria, alcanzando el 24%.

Entre las acciones más negociadas, solamente los YPF y Petrobras Energía lograron cerrar la semana en el terreno positivo, con mejoras del 11.6% y 2% respectivamente.

Del lado de las bajas, Molinos Río de la Plata no encuentra piso y pierde un 9.3%. Las acciones del gigante del sector alimentario no logran hacer pie y ceden el 43.3% desde enero. También resultaron notables las caídas de Sociedad Comercial del Plata (-6.38%), Banco Francés (-5.47%), Siderar (-5.3%) y Aluar (-4.64%).

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	30/04/12	01/05/12	02/05/12	03/05/12	04/05/12	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	feriado	feriado	53.935	733.000	437.000	1.223.935	-36,49%
Valor Efv. (\$)			53.935,89		390.000,00	443.935,89	-93,81%
Valor Efv. (u\$s)				672.967,30	42.700	715.666,80	
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.							
Valor Efv. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.			514	217	203	934	-20,24%
Valor Efv. (\$)			33.641.708,67	10.173.971,06	9.777.442,38	53.593.122,11	-15,19%
<b>Totales</b>							
Valor Efv. (\$)			33.695.644,56	10.173.971,06	10.167.442,38	54.037.058,00	-23,21%
Valor Efv. (u\$s)				672.967,3	42.699,5	715.666,80	

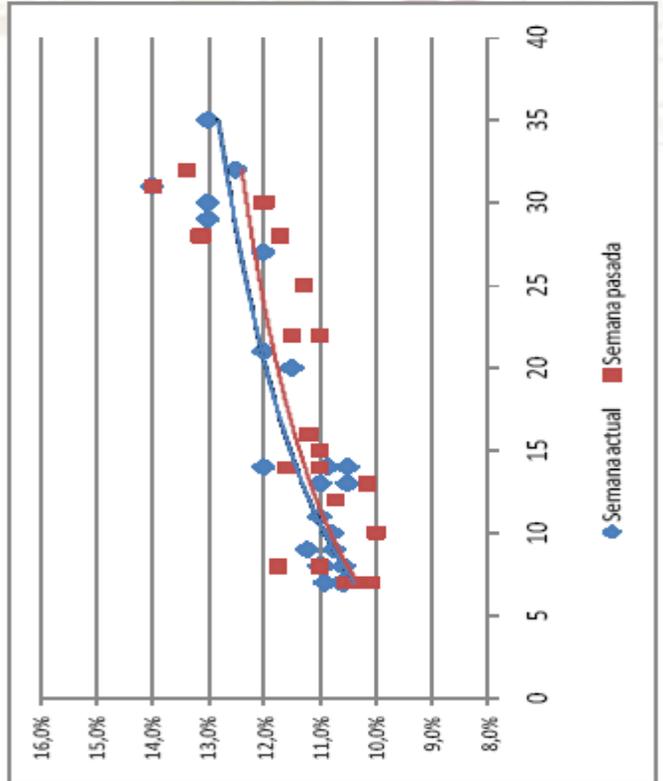


CAUCIONES - VOLUMENES NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

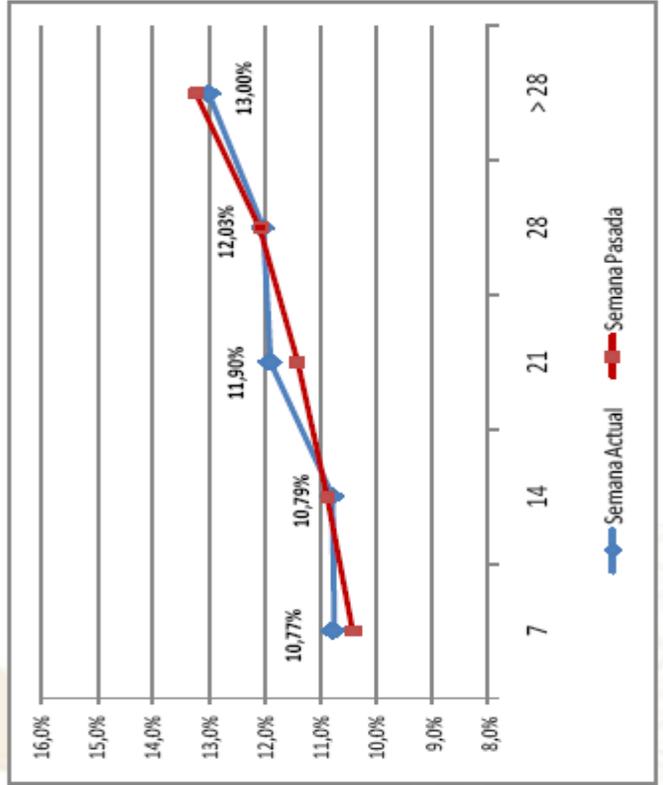
Plazo	Monto Contado		Operaciones		Tasa Promedio		Próximos vencimientos	
	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Día	Monto
7	52.414.404	57.144.717	945	951	10,77%	10,42%	02/05/2012	37.056.781
14	7.300.237	1.313.759	187	40	10,79%	10,89%	03/05/2012	10.851.831
21	330.575	535.887	5	3	11,90%	11,41%	04/05/2012	8.467.234
28	1.502.320	1.906.884	22	44	12,03%	12,08%	07/05/2012	3.286.585
> 28	1.464.941	1.535.550	12	29	13,00%	13,23%	08/05/2012	3.954.467
	63.012.477	62.436.797	1.171	1.067	10,86%	10,56%	09/05/2012	247.967

Actual: serie correspondiente a la semana 2354/2012 al 27/04/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 1650/2012 al 20/04/2012.  
 Determinación de plazos: 7 (corresponde a plazos de vencimiento entre 7 y 10 días), 14 (entre 11 y 17), 21 (entre 18 y 25), 28 (entre 26 y 28), > 28 (plazos superiores a 28 días).

Dispersión tasas por días de vencimiento



Tasas promedios por plazos de vencimiento



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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector	empresa	sector			
Aluar	ALUA	2,22	04-May-12	-45,20	-4,72	761.031.400		46,41	0,92	1,03	1,07	8,78	3,18	110.966,00	5.550.000.000
Petrobras Brasil	APBR	63,50	04-May-12	-14,42	-0,78			30,90	1,04	0,54	0,87	8,38	5,74	19.248,80	662.810.388.892
Banco Hipotecario	BHIP	1,07	04-May-12	-58,04	-3,60	251.517.000		42,09	1,54	1,04	0,23	6,23	6,17	98.016,00	739.871.958
Banco Macro	BMA	8,05	04-May-12	-46,85	-7,47	1.176.097.000		41,95	1,22	1,04	1,01	4,07	6,17	404.694,80	4.785.605.602
Banco Patagonia	BPAT	3,00	04-May-12	-37,73	0,00		481.404.000	19,27	0,70	1,04	0,90	3,52	6,17	5.389,80	2.244.467.034
Comercial del Plata	COME	0,67	04-May-12	-11,26	-6,29	- 379.695.000		77,58	0,85	0,99	0,00	0,00	0,00	514.060,00	174.542.873
Cresud	CRES	5,20	04-May-12	-27,14	0,00	212.565.000		51,95	0,99	0,98	1,18	19,76	11,99	9.968,20	2.608.116.831
Edenor	EDN	0,60	04-May-12	-72,21	-13,86	- 435.397.000		58,37	1,43	0,95	0,20	0,00	0,86	1.151.053,80	266.652.862
Siderar	ERAR	1,24	04-May-12	-40,20	-6,73	1.341.211.030		29,83	1,09	1,03	0,57	4,48	3,18	1.318.975,40	5.601.196.589
Bco. Francés	FRAN	8,10	04-May-12	-43,75	-10,00	1.005.577.000		37,15	1,34	1,04	1,12	4,32	6,17	48.041,00	4.344.526.579
Grupo Clarín	GCLA	7,00	04-May-12	-66,01	-12,50	522.279.380		69,86	1,11		0,35	3,85		666,60	1.303.969.877
Grupo Galicia	GGAL	2,84	04-May-12	-48,00	-8,36	1.106.943.000		31,52	1,43	1,04	0,77	3,20	6,17	1.659.988,60	2.736.528.296
Indupa	INDU	1,42	04-May-12	-56,97	-9,55		- 74.201.000	41,06	0,97	1,05	0,37	0,00	9,76	46.333,60	588.282.124
IRSA	IRSA	4,20	04-May-12	-18,07	-11,58	282.104.000		53,13	1,18	0,61	0,98	9,94	6,98	18.249,60	2.430.441.132
Ledesma	LEDE	4,68	04-May-12	-45,16	-4,49	210.111.000		32,96	0,83	0,98	1,51	9,57	11,99	38.491,20	2.059.200.000
Mirgor	MIRG	54,00	04-May-12	-60,87	-10,00	81.237.000		67,58	1,34	0,73	0,70	3,72	7,00	3.022,40	216.000.000
Molinos Rio	MOLI	16,80	04-May-12	-49,24	-19,23	271.403.000		46,69	0,64	0,73	3,08	15,17	7,00	24.684,00	4.225.009.538
Pampa Holding	PAMP	1,33	04-May-12	-49,31	-11,92	- 931.127.990		23,12	0,90	0,95	0,86	0,00	0,86	1.054.242,80	2.029.838.342
Petrobras energía	PESA	6,12	04-May-12	-35,24	-6,56	704.000.000		36,87	0,33	0,54	0,60	14,58	5,74	108.242,60	6.178.864.669
Socotherm	STHE	0,73	04-May-12	-67,00	-23,16	- 104.500.190		66,39	1,57	1,03	0,17	0,00	3,18	9.086,60	15.476.000
Telecom	TECO2	15,10	04-May-12	-23,35	-6,79	2.513.000.000		43,69	0,97	0,74	1,85	5,91	7,49	248.676,00	14.864.152.768
TGS	TGSU2	2,77	04-May-12	-4,62	9,49	230.679.000		72,35	0,79	0,96	0,55	9,95	16,49	32.782,20	1.078.368.449
Transener	TRAN	0,60	04-May-12	-55,99	-8,64	- 68.278.540		73,17	1,31	0,95	0,13	0,00	0,86	715.056,20	131.387.759
Tenaris	TS	102,20	04-May-12	-0,36	4,66			34,21	1,20	1,03	0,00	0,00	3,18	58.101,20	95.101.784.249
Alpargatas	ALPA	8,00	04-May-12	21,21	1,14	16.787.820		6,76	0,92	0,67	1,57	33,36	18,61	8.910,40	560.028.872

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa		
Agrometal	AGRO	2,89	04-May-12	-19,72	1,40			31,31	0,38	1,03	2,65	3,18	7,539,60	69.360.000
Alto Palermo	APSA	19,00	04-May-12	22,55	-14,80	260.578.000		85,74	0,40	0,61	6,62	6,98	1.682,40	2.393.255.979
Autop. Del Sol	AUSO4	0,87	04-May-12	33,46	1,17	23.265.550		48,38	0,61	0,61	5,74	6,98	51.722,60	45.582.381
Boldt gaming	GAMI	14,50	04-May-12	-39,35	-6,45	155.344.090		51,00	0,64	4,42	3,98		5.186,40	652.500.000
Banco Río	BRIO	5,50	04-May-12	-60,71	-8,33	1.676.972.000		41,33	0,00	1,04	15,68	6,17	4.441,40	2.420.958.359
Carlos Casado	CADO	4,90	03-May-12	-25,76	-2,00	50.835.630		36,51	0,55	0,61	5,46	6,98	9.213,20	277.315.108
Capulo	CAPU	4,10	04-May-12	-37,67	-1,20	31.552.190		59,04	0,85	0,61	3,64	6,98	1.976,40	114.772.038
Capex	CAPX	3,45	04-May-12	-41,53	-1,15	12.449.500		12,96	1,10	1,72	0,00		3.550,80	620.317.873
Carboclor	CARC	1,22	04-May-12	19,68	-6,15	3.503.130		50,73	1,13	1,05	29,27	9,76	102.361,80	102.568.765
Central Costanera	CECO2	1,90	04-May-12	-57,49	-5,00		26.446.810	67,38	1,09	0,95	0,00	0,86	12.046,40	279.277.918
Celulosa	CELU	3,09	04-May-12	-59,87	-14,17	65.955.000		56,58	1,66	0,98	0,61	14,78	26.511,40	311.910.131
Central Puerto	CEPU2	13,55	04-May-12	-33,42	-9,97	231.848.680		68,87	0,73	0,95	5,17	0,86	9.187,00	479.702.425
Camuzzi	CGPA2	1,10	16-Abr-12	-33,33	-8,33			0,00	0,70	0,95	0,42	0,86	2.651,40	366.609.154
Colomin	COLO	6,50	10-Abr-12	-24,42	-12,16			0,00	1,06	1,05	2,19	0,00	808,40	36.127.351
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	2,60	02-Mar-12	-12,46	-1,89			0,00	0,46	0,61	16,87	6,98	107.247,60	996.146.190
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,20	04-May-12	-21,43	-4,35			32,57	0,73	0,96	51,31	16,49	3.886,40	173.617.404
Domec	DOME	4,70	19-Abr-12	10,03	24,34			0,00	0,62	0,75	13,39		784,60	65.800.000
Dycasa	DYCA	5,05	04-May-12	-26,56	-12,33			42,28	0,55	0,61	8,09	6,98	1.020,00	151.500.000
Emdersa	EMDE	1,80	06-Mar-12	-25,62	-5,26			0,00	0,48	0,95	1,16	0,86	6.036,00	858.040.099
Esmeralda	ESME	12,80	12-Abr-12	2,66	0,79			0,00	0,48		2,30	10,07	1.424,80	754.392.371
Estrada	ESTR	2,70	04-May-12	-44,17	-21,65			64,10	0,66	1,14	11,30		1.858,40	115.040.180
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,61	0,61	7,65	6,98	0,00	119.323.870
Ferrum	FERR	2,25	02-May-12	-27,09	0,00			22,73	0,35	0,45	0,00	16,00	4.345,20	254.255.711
Fipiaso	FIPL	1,45	04-May-12	-36,31	-8,23			21,79	0,73		7,49		36.597,60	86.057.500
Banco Galicia	GALI	7,30	04-May-12	-37,15	7,35			23,50	0,35	1,04	6,17		2.117,20	4.104.984.552
Garovaglio	GARO	6,00	04-May-12	53,30	-6,25			39,79	0,49		2,75	0,00	2.583,40	74.975.688
Gas Natural	GBAN	2,30	27-Abr-12	-18,86	-11,54			46,67	0,95	0,96	4,71	4,71	9.214,60	366.883.539
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,58		32,00		0,00	10.438.857
Grafex	GRAF	1,20	06-Mar-12	-20,00	-20,00			0,00	0,00		0,00		31.071,60	11.965.679
Grimoldi	GRIM	3,45	04-May-12	-27,46	-10,39			36,87	0,30	0,67	0,00	18,61	1.246,00	76.430.117
INITA	INITA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,89		4,54		0,00	365.560.000
Juan Minelli	JMIN	3,75	03-May-12	-14,70	2,72			32,54	0,00		1,35	0,00	3.625,20	1.320.213.371
Longvie	LONG	2,10	04-May-12	-18,49	-12,86			43,87	0,88	0,75	5,59	9,49	6.612,20	89.049.874
Metrogas	METR	0,41	04-May-12	-60,95	-22,64			75,41	1,38	0,96	0,12	0,00	25.397,00	91.010.476
Morixe	MORI	3,00	04-May-12	-50,09	-9,09			80,62	0,80	0,73	0,95	0,00	5.777,60	45.000.000
Metrovias	MVIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,80		0,41	0,00	0,00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	1,88	03-May-12	-7,30	1,62			22,47	0,00	0,61	0,00	6,98	3.364,00	300.800.000

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz./Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Patagonia	PATA	26.50	03-May-12	-6.90	-7.02			20.10	0.74	1.68	24.27	2.00	3.010.00	1.325.000.000	
Quickfood	PATY	8.70	04-May-12	-49.42	-4.40			29.33	0.75	0.73	0.37	0.00	7.00	551.40	186.350.572
Pertrak	PERK	0.70	04-May-12	-44.00	-15.66			65.35	0.24	0.79	1.25	7.80	5.76	2.713.60	15.215.351
YPF	YPFD	77.10	04-May-12	-54.37	3.77			181.31	0.54	0.54	1.62	5.73	5.74	67.581.00	30.324.428.753
Pollido	POLL	13.50	04-May-12	-3.64	-1.75			32.86	0.60	0.61	2.04	8.78	5.99	599.649.80	1.201.989.551
Petrol del conosur	PSUR	0.80	25-Abr-12	-12.57	-11.11			58.54	2.45	1.08	15.24	0.00	2.559.60	80.295.162	
Repsol	REP	96.00	04-May-12	-36.00	-5.88			61.74	0.80	0.54	0.71	0.00	5.74	3.606.60	96.824.782.672
Rigolitec	RIG05	11.24	04-May-12	0.00	0.00			0.00	0.36	3.39	15.68	0.00	0.00	96.7095.480	
Rosenbusch	ROSE	1.15	03-May-12	-49.78	-4.17			33.21	0.40	0.63	6.62	0.00	32.872.80	34.103.751	
San Lorenzo	SAL	0.91	16-Abr-12	-52.21	0.89			0.00	0.32	0.45	1.06	0.00	16.00	2.508.80	64.575.504
San Miguel	SAMI	17.50	04-May-12	-56.97	-2.78			43.07	0.72	0.61	0.63	12.82	6.98	1.325.00	266.875.000
Santander	STD	33.20	04-May-12	-31.91	-4.73			40.63	0.78	1.04	0.56	6.37	6.17	13.682.60	246.903.398.852
Telefónica	TEF	76.00	04-May-12	-32.74	-4.52			35.34	0.50	0.74	2.29	9.07	7.49	522.40	287.952.612.568

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	EN PESOS AJUSTABLES POR CER			Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
					Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cotización						
EN PESOS AJUSTABLES POR CER													
Bocom Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	04-Jun-12	36.16%	290.25	04-May-12	2.00	0.038	116.27%	0.9027	0.0802	1.589	
Bocom Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-May-12	100.00%	105.25	04-May-12	2.00	0.330	247.99%	0.4244	0.1615	4.792	
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Jun-12	59.80%	236.50	04-May-12	2.00	0.039	144.93%	0.9758	0.0282	2.957	
Bocom Prov. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-May-12	33.85%	213.00	04-May-12	2.00	0.098	74.46%	0.9683	0.0532	0.933	
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	01-Oct-12	100.00%	40.50	04-May-12	1.18	8.698	212.97%	0.1902	0.1181	12.444	
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	127.25	04-May-12	5.83	3.899	256.03%	0.4970	0.1339	7.495	
Discount \$ (2010)	Dip0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	120.00	04-May-12	4.06	3.899	100.00%	0.4687	0.1415	7.239	
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	01-Oct-12	100.00%	185.25	04-May-12	2.00	0.424	196.29%	0.9438	0.0632	1.274	
EN DOLARES ESTADUNIDENSES													
Bonar V \$	A112	12-Jun-12	12-Jun-12	100.00%	104.10	04-May-12	10.50	4.288	104.29%	0.9882	0.1235	0.082	
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Jul-12	100.00%	103.75	04-May-12	16.52	1.584	101.58%	1.0213	0.1391	0.747	
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Jul-12	100.00%	101.90	04-May-12	16.47	4.467	0.9754	0.9754	0.1546	1.356	
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	11-Jun-12	100.00%	129.00	04-May-12	19.64	3.229	117.74%	1.0957	0.1159	1.554	
EN DOLARES ESTADUNIDENSES													
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-12	100.00%	544.00	04-May-12	7.00	1.108	101.11%	1.2173	-0.0815	3.972	
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-12	100.00%	445.50	04-May-12	7.00	0.428	100.43%	1.0038	0.0691	4.688	
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-12	12.50%	539.00	04-May-12	0.026	0.026	12.53%	1.2169	-0.1748		
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-12	12.50%	516.00	04-May-12	0.63	0.002	12.50%	1.1672	-0.1468		
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-12	100.00%	495.00	04-May-12	7.00	0.700	100.70%	1.1121	0.0345	2.987	
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	161.50	04-May-12	2.50	9.021	109.02%	0.3352	0.0982	11.111	
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	180.00	04-May-12	2.50	9.021	109.02%	0.3735	0.0990	11.673	
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	127.25	04-May-12	4.06	3.899	256.03%	0.4970	0.1339	7.495	
Disc. US\$ 10	DIA0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	485.00	04-May-12	5.77	2.758	137.34%	0.7936	0.0895	6.900	
Disc. US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	522.00	04-May-12	5.77	2.560	127.49%	0.9264	0.0745	7.191	
Disc. US\$(NY) 10	DIVO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	500.00	04-May-12	5.77	2.560	127.49%	0.8813	0.0813	7.010	
Global 17	GI17	02-Jun-17	04-Jun-12	100.00%	522.00	04-May-12	8.75	3.816	103.82%	1.1376	0.0548	3.914	



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

IMPRESO