



**BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO**



ESCUETO MERCADO LOCAL Y PRECIOS EN BAJA EN MAÍZ

Los precios de referencia del maíz en Chicago experimentaron un duro revés en esta semana, afectados por el acelerado ritmo de avance de la nueva cosecha en EE.UU. y la creciente desconfianza de los inversores, dado que Pág.7

AÑO XXX - N° 1559 - 24 DE MAYO DE 2012

LAS CUENTAS MONETARIAS DE ARGENTINA

Según el Informe Monetario del Banco Central al 11 de mayo del corriente la Base Monetaria ascendía a \$ 222.797 millones, con un incremento de 31,5% con respecto a un año atrás.

La Circulación Monetaria, uno de los Pág. 2

EL BALANCE CAMBIARIO EN EL PRIMER TRIMESTRE

El Balance Cambiario, a diferencia del Balance de Pagos, refleja lo efectivamente entrado y salido, es decir es un balance de caja, mientras el Balance de Pagos registra las operaciones con el exterior Pág. 3

EL FINANCIAMIENTO DEL DESEQUILIBRIO FISCAL

La Recaudación Tributaria nacional en el 1° Trimestre del año 2012, alcanzó a \$ 148.489 millones (US\$ 34.207 millones) con un crecimiento del 29,1 % interanual. Sin embargo la necesidad del financiamiento Pág. 4

CAPACIDAD DE ENERGÍA ELÉCTRICA DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

El economista Carlos María Alasino, profesor de la UAI, ha publicado un interesante libro titulado «Inversión, Impuestos y Tarifas en el Sector Eléctrico Pág. 5

CHINA, ARGENTINA Y LA SOJA

Para el ciclo 2012/2013 el USDA, en su estimación de mayo, calcula las siguientes producciones de soja: EE.UU. 87,23 millones de toneladas, Brasil 78 millones, Argentina 55 millones, China 13,1 millones Pág. 6

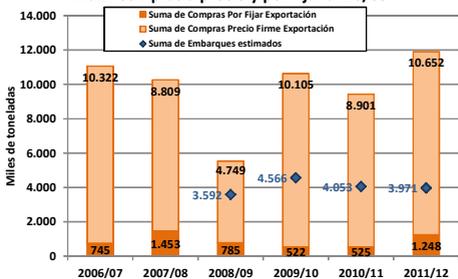
EL MERVAL, EN VERDE

Con un fin de semana adelantado en la plaza doméstica, por el feriado del día viernes 25 de mayo, el mercado local cierra con subas dentro de un contexto enrarecido, donde los ojos estuvieron puestos 28

ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques de granos, aceites y harinas detallados por destino (marzo' 2012) Pág. 24

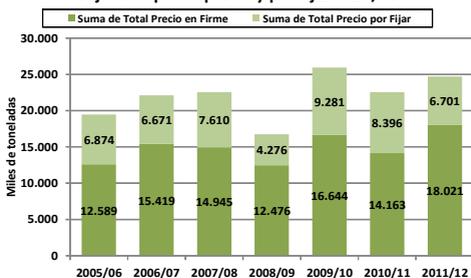
Maíz: Compras a precio y por fijar al 16/05



FIRMEZA DEL TRIGO LOCAL PESE A LAS BAJAS EXTERNAS

Luego de subir fuertemente durante la semana pasada, los futuros de trigo cotizantes en Chicago revirtieron aquella tendencia en los últimos días, en un marco de profundos estímulos bajistas que alcanzaron a todas las commodities. Pág.10

Soja: Compras a precio y por fijar al 16/05



SOJA VOLÁTIL ANTE LA PRESIÓN DE LOS MERCADOS EXTERNOS

Después de tocar un máximo relativo el 30 de abril, pese a la suba del viernes la soja vuelve a cerrar la semana con caídas en el mercado de Chicago ante la presión de los fondos que abandonan sus colocaciones en futuros Pág.12

LAS CUENTAS MONETARIAS DE ARGENTINA

Según el Informe Monetario del Banco Central al 11 de mayo del corriente la Base Monetaria ascendía a \$ 222.797 millones, con un incremento de 31,5% con respecto a un año atrás.

La Circulación Monetaria, uno de los componentes de la Base Monetaria, llegó a \$ 172.955 millones, con un incremento de 30,6% con respecto a un año atrás.

Los Billetes y Monedas en poder del público, uno de los componentes de la Circulación Monetaria, llegaron a \$ 155.220 millones, con un incremento de 31,7% con respecto a un año atrás.

Los depósitos en el sistema financiero llegaban a \$ 426.179 millones, con un incremento de 26,2% con respecto a un año atrás. Dentro del mencionado total, los depósitos del sector privado ascendían a \$ 300.871 millones, con un incremento de 30,2% y los depósitos del sector público ascendían a \$ 125.308 millones, con un incremento de 17,7%.

Los préstamos al sector privado llegaban a \$ 261.702 millones, con un incremento de 43,4% con respecto a la misma fecha del año pasado.

El M1 (Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cuenta co-

rriente del sector privado y público en pesos) llegaba a \$ 266.377 millones, con un incremento de 24,7% con respecto a un año atrás.

El M2 (M1 + caja de ahorro de sector privado y público en pesos) llegaba a \$ 346.519 millones, con un incremento de 25,6% con respecto a un año atrás.

El M3 (Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos del sector privado y público en pesos) llegaba a \$ 581.401 millones, con un incremento de 27,7% con respecto a un año atrás.

Los depósitos en dólares en el sistema financiero llegaban a 12.958 millones, con una caída de -18,5% con respecto a un año atrás.

La cuenta corriente en moneda extranjera en el Banco Central llegaba a u\$s 7.047 millones, con una caída de -24,1% con respecto a un año atrás.

El efectivo en moneda extranjera en entidades financieras llegaba a u\$s 823 millones, con una caída de -10,1% con respecto a un año atrás.

El M3* (M3 + depósitos en dólares del sector privado y público + cheques cancelatorios en dólares) llegaba a \$ 638.921 millones, con un incremento de 22,8%.

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

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

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 22/05 al 15/06/2012	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 16/05/12	23

MAGYP: Embarques por destino de granos y derivados acumulado enero/marzo 2012	24
---	----

MERCADO DE CAPITALES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario.

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

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

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

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

EL BALANCE CAMBIARIO EN EL PRIMER TRIMESTRE

El Balance Cambiario, a diferencia del Balance de Pagos, refleja lo efectivamente entrado y salido, es decir es un balance de caja, mientras el Balance de Pagos registra las operaciones con el exterior por lo devengado.

Las cuentas del Balance Cambiario publicado por el Banco Central en el primer trimestre del corriente año tuvieron el siguiente movimiento:

La Cuenta Corriente Cambiaria tuvo un saldo superavitario de u\$s 2.300 millones. Esa Cuenta se compone de las siguientes subcuentas:

a) Balance de transferencias de mercancías: tuvo un saldo superavitario de 3.648 millones, resultado de cobros por exportaciones de bienes por 18.587 millones y pagos de importaciones por 14.939 millones.

b) Servicios (se refiere a los servicios reales, como pueden ser los fletes, el turismo, etc.): tuvo un saldo deficitario de -631 millones.

c) Rentas: tuvo un saldo deficitario de -896 millones, resultado de intereses por -871 millones, de utilidades y dividendos por -24 millones y de otras transferencias corrientes por 179 millones.

En el mismo trimestre del 2011 el superávit de la cuenta corriente cambiaria fue de u\$s 1.541 millones.

La Cuenta Capital y Financiera Cambiaria tuvo un déficit de u\$s -1.630 millones, resultado de los siguientes movimientos:

a) Inversión Directa de no Residentes: tuvo un superávit de 1.029 millones.

b) Inversión de Portafolio de no residentes: tuvo un déficit de -20 millones.

c) Préstamos Financieros y Líneas de Crédito: tuvo un superávit de 571 millones.

d) Operaciones con el Fondo Monetario internacional: no registró movimientos.

e) Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros Bilaterales: registró un déficit de -1.032 millones.

f) Formación de Activos Externos del SPNF (Sector Privado No Financiero): registró un déficit de -1.605 millones.

g) Formación de Activos Externos del Sector Financiero: registró un déficit de -2 millones.

h) Compra-venta de Títulos Valores: registró un déficit de -144 millones.

i) Otras Operaciones del Sector Público (neto): registró un superávit de 114 millones.

j) Otros Movimientos Netos: registró un déficit de -541 millones.

La Cuenta Capital y Financiera Cambiaria había registrado, en el mismo trimestre del año pasado, un déficit de u\$s -2.701 millones.

La subcuenta Formación de Activos Externos del SPNF había registrado en el primer trimestre del año pasado un déficit de -3.676 millones. En el tercer trimestre había registrado un déficit de -8.443 millones y en el último del año pasado un déficit de -3.206 millones. No hay duda que las restricciones a la compra de dólares implementadas a partir de fines del mes de octubre rindieron sus frutos, aunque en una visión más global están afectando otros intereses de la población.

La variación de las reservas internacionales en el primer trimestre del 2012 ha sido positiva en u\$s 670 millones cuando en el primer trimestre del 2011 fue negativa en u\$s -1.160 millones.

Según una entrevista a varios economistas (aparecida en El Cronista del 21 de mayo), el escenario del corriente año es de caída de reservas y una mayor inflación. En dicha entrevista el economista Orlando Ferreres manifiesta que desde principios de año el Banco Central compró alrededor de u\$s 6.000 millones, pero las reservas subieron sólo u\$s 1.000 millones. El resto ya se habría gastado.

Marina Dall Pogetto manifestó que «a través del Fondo del Bicentenario, el Tesoro ya dispone de 5.700 millones de dólares, por los cuales ya entregó a cambio una letra al Banco Central. Con esos fondos alcanza para pagar los vencimientos pendientes para este año. El Boden 2012 en agosto se lleva u\$s 2.500 millones y el cupón PBI en diciembre es poco más de u\$s 3.000 millones».

Por otra parte, el economista jefe de la Fundación Mediterránea, Jorge Vasconcelos, puntualizó que ahora el Banco Central puede girar al Tesoro 73.000 millones de pesos adicionales a los \$ 67.000 millones acumulados a través de este recurso en los últimos años, hasta diciembre del 2011. Según sus estimaciones, el sector público nacional va a requerir al Banco Central 24.000 millones de pesos para cubrir el déficit primario y no menos de \$ 12.000 para cubrir vencimientos de deudas en pesos. El déficit financiero (primario + deuda) estaría entre \$ 36.000 y \$ 37.000 millones. «A esto hay que sumar la deuda flotante, que es la deuda acumulada con proveedores del Estado, que aún no fue calculada. Otro tema importante es el déficit de las provincias, que suman 17.000 millones de pesos. Sólo las cuatro provincias más importantes necesitan recursos por unos 11.000 millones de pesos para este año».

EL FINANCIAMIENTO DEL DESEQUILIBRIO FISCAL

Artículo del Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del BCRA (24/05/2012):

La Recaudación Tributaria nacional en el 1° Trimestre del año 2012, alcanzó a \$ 148.489 millones (US\$ 34.207 millones) con un crecimiento del 29,1 % interanual. Sin embargo la necesidad del financiamiento fiscal no cesa. El gasto público es más elevado. Dos principales manos tiene el Tesoro nacional para satisfacer sus necesidades. El Banco Central (BCRA) y el Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) del ANSES, o sea el fondo previsional de los jubilados.

El BCRA al 31 de Marzo pasado tenía un stock de Títulos Públicos de \$ 135.627 millones y había otorgado Adelantos al Gobierno nacional por \$ 70.580 millones, por lo que el financiamiento fiscal alcanzaba a \$ 206.207 millones, equivalente a US\$ 47.095 millones (al 7 de Mayo pasado alcanzaba a \$ 49.406 millones), habiendo incrementado su crédito al Gobierno nacional, en el 1° trimestre, en \$ 11.860 millones equivalente a US\$ 2.722 millones. La reciente reforma de la Carta Orgánica del BCRA ya preparó el "campo" para la "flexibilización del respaldo con Reservas de la Base Monetaria" y también amplió cómodamente las posibilidades de conceder Adelantos Transitorios al Tesoro nacional. Bueno. "Por este lado ya tenemos solucionado el problema".

El Fondo de Garantía de Sustentabilidad del ANSES, por su parte, en el 1° trimestre de 2012, incrementó su posición en Títulos y Obligaciones Negociables a \$ 123.624 millones, equivalente a US\$ 28.378 millones, aumentando el financiamiento fiscal en \$ 7.483 millones o sea US\$ 1.709 millones. Al 31 de Marzo de 2012, las inversiones en Títulos Públicos del Fondo de Garantía del ANSES eran del 59,1 % del total invertido, en tanto que al 31 de Diciembre de 2011, tales inversiones alcanzaban al 58,2 %. Es de destacar que, los Proyectos Productivos de Infraestructura - que también integran el financiamiento fiscal - presentan el segundo lugar en la cartera de inversiones del FGS con un monto de \$ 28.937 millones y un crecimiento en el trimestre último de \$ 1.110 millones. Según la versión oficial estos proyectos contribuyen al desarrollo de la economía nacional e, indirectamente preservan los recursos de los jubilados. El resto de las inversiones del Fondo de Garantía está constituido por depósitos a plazo fijo \$ 21.409 millones,

Disponibilidades \$ 18.179 millones y Acciones varias por \$ 16.894 millones. O sea, en términos generales, solo el 27,0 % del total del Fondo (\$ 209.046 millones) tiene una cierta garantía de liquidez de mercado. El "grueso" son inmovilizaciones en Títulos Públicos de financiamiento fiscal.

Inmediatamente, posterior al 1° Trimestre aludido, el Tesoro nacional emitió una Letra por US\$ 341,6 millones al FGS, por lo que se afirma la tendencia de tal financiamiento, que en su origen debía constituirse para el financiamiento del mercado de capitales privados, verdaderos generadores de empleo. Es de señalar que, la rentabilidad del FGS en el año 2011, fue el 14,6 %, menor a la inflación real, por lo que se estaría produciendo una descapitalización de la teórica previsión realizada.

RECONOCIMIENTO OFICIAL DE UN FUTURO PREVISIONAL CON DIFICULTADES.

En virtud de ello, no debería extrañar el cuestionamiento que, días pasados, realizó en el Congreso de la Nación, el Director Ejecutivo de la ANSES.

En su exposición manifestó que, el actual sistema sería insostenible, en el caso de pagarse los haberes jubilatorios según el criterio de la Corte Suprema de Justicia de la Nación. Actualmente, existen más de 400.000 causas contra el Estado por reclamos de jubilados por el recálculo de sus haberes y la carencia de ajustes por inflación entre los años 2002 y 2006 (85,9 %), durante los cuales, el aumento nominal de "resarcimiento inflacionario" fue exclusivamente para los haberes mínimos, en el ignoto concepto de que el resto de los jubilados no sufrieron los aumentos generales de precios.

En su exposición, el citado funcionario ponderó el ajuste bianual que por ley se debe hacer a los jubilados - un promedio de las variaciones producidas en los recursos tributarios del Sistema Integrado de Previsión Argentina (SIPA) y el índice de salarios determinado por el INDEC -.

En los 12 últimos meses los ingresos del SIPA fueron del 8,3% del PIB. Las Prestaciones de Seguridad Social alcanzaron a 7,7% del PIB (Fuente BCRA). Por el momento, el sistema es superavitario. Sin embargo, el descenso del nivel de actividad económica que se está insinuando - y con ello la caída en la demanda de empleo -, la firmeza que muestra el "empleo informal" (33,7% de la población económicamente activa PEA) y el importante número de jubilados (5,7 millones //PEA 18,8 millones// Aportantes al SIPA 8,6 millones) podría determinar que el actual flujo financiero previsional disminu-

ya, e incluso, ingrese en déficit, máxime teniendo en consideración el importante número de jubilados (1,9 millones) que ingresaron por la moratoria en el año 2007. Es de destacar, que todos los trabajadores en relación de dependencia aportan el 11 % de su remuneración mensual y el aporte patronal es del 21 % en concepto de Fondo Nacional de Empleo, lo que resulta elevado.

Sin embargo, el problema mayor lo presentaría el Fondo de Garantía de Sustentabilidad del ANSES (FGS), con su gran inmovilización por el financiamiento fiscal. Claro. Ello se solucionaría, con el continuo reciclaje de los vencimientos del Tesoro nacional. Y finalmente, por la expansión monetaria del Banco Central (BCRA) para el pago de las obligaciones. Pero el "globo" podría hacerse demasiado grande y más difícil de solucionar. Comercio exterior de Argentina

Según datos del INDEC la evolución del comercio exterior de nuestro país ha sido la siguiente en este primer cuatrimestre del año 2012:

Enero: las exportaciones fueron 5.909 millones de dólares contra 5.254 millones en el mismo mes del 2011. Las importaciones en este año fueron 5.358 millones contra 4.889 millones en el mismo mes del año pasado. El saldo de la balanza comercial fue superavitario en 551 millones contra 365 millones en enero del 2011.

Febrero: las exportaciones fueron 6.098 millones de dólares contra 5.487 millones en el mismo mes del año pasado. Las importaciones fueron de 4.757 millones contra 4.800 millones en el mismo mes del año pasado. El saldo de la balanza comercial fue superavitario en 1.341 millones contra 687 millones en el mismo mes del año 2011.

Marzo: las exportaciones fueron 6.276 millones de dólares contra 6.159 millones en el mismo mes del año pasado. Las importaciones en este año fueron 5.199 millones contra 5.642 millones en el mismo mes del año pasado. El saldo de la balanza comercial fue superavitario en 1.077 millones contra 518 millones en el mismo mes del año 2011.

Abril: las exportaciones fueron 6.687 millones de dólares contra 7.149 millones en el mismo mes del año pasado. Las importaciones en este año fueron 4.861 millones contra 5.662 millones en el mismo mes del año pasado. El saldo de la balanza comercial fue superavitario en 1.827 millones contra 1.487 millones en el mismo mes del año 2011.

En este primer cuatrimestre las exportaciones llegaron a 24.970 millones de dólares contra 24.049 millones en el mismo período del año anterior. Las importaciones llegaron a 20.175 millones contra 20.993 millones en el mismo período del año 2011.

El saldo de la balanza comercial en el primer cuatrimestre del corriente año fue superavitario en 4.795 millones de dólares contra 3.057 millones en el mismo período del año anterior.

Recordemos que durante todo el año 2011 las exportaciones llegaron a 83.950 millones de dólares y las importaciones a 73.937 millones, con un saldo superavitario de 10.014 millones.

La novedad que arroja el mes de abril del corriente año es la de una caída en las exportaciones en -6% con respecto al mismo mes del año anterior. Las importaciones ya habían caído en el mes de febrero y en marzo, y volvieron a caer en -14% en el mes de abril (las importaciones cayeron un -25% en cantidades y subieron 15% en precios).

Como se ha manifestado en anteriores Semanarios, el comercio es un camino de doble vía: se exporta para importar. A diferencia de lo que opinan algunos, la mayor preocupación tiene que ser la caída en las importaciones dado que ellas están ligadas a la actividad económica, especialmente la industrial. Por otra parte, el tener un mayor superávit de la balanza comercial tiene que estar en relación a un superávit gemelo en las cuentas fiscales, caso contrario, las mencionadas divisas del primer superávit se compran con emisión monetaria, es decir mayor inflación. Tendremos más dinero nominal pero menos bienes por la disminución de las importaciones.

CAPACIDAD DE ENERGÍA ELÉCTRICA DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

El economista Carlos María Alasino, profesor de la UAI, ha publicado un interesante libro titulado «Inversión, Impuestos y Tarifas en el Sector Eléctrico Argentino 1990-2010». En el mismo se hace un análisis profundo sobre el sector, especialmente con respecto a los subsidios, tarifas e impuestos. En este corto análisis vamos a resumir algunos puntos del primer capítulo de dicha obra que resultan de interés.

En el mismo se muestra cual ha sido el incremento de la demanda de electricidad y de potencia desde 1992 hasta el 2009 y se resume de la siguiente manera:

«La demanda de electricidad creció en el país un 110% entre 1992 y 2009 pasando de 49.715 GWh anuales a 104.605 GWh. El 49% de ese crecimiento,

unos 26.671 GWh, se concentró en el lapso 1992-2002, en tanto que el 51% restante, 28.119 GWh, se produjo entre 2002 y 2009. En cambio, el parque generador, que aumentó en 12.983 MW entre 1992 y 2009, tuvo una evolución absolutamente distinta: el 74% de dicho crecimiento, 9.555 MW, se concentró en el lapso 1992 y 2002, en tanto que el 26% restante, 3.428 MW, se originó en el lapso 2002 y 2009, redondeando a fines del año 2009 una potencia total de 27.044».

En páginas 54-57 se muestran las principales incorporaciones del Parque Generador del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) y el Mercado Eléctrico Mayorista Sistema Patagónico (MEMSP), desde 1992 a 2009.

Se parte de una potencia instalada de 14.061 MW a fines de 1992.

Año	Pot. Instalada	Variación
1993	14.784 MW	+ 723 MW
1994	16.240 MW	+ 1.456 MW
1995	17.081 MW	+ 841 MW
1996	17.934 MW	+ 853 MW
1997	19.018 MW	+ 1.084 MW
1998	19.740 MW	+ 722 MW
1999	20.348 MW	+ 1.068 MW
2000	21.416 MW	+ 1.168 MW
2001	23.189 MW	+ 1.773 MW
2001	23.189 MW	+ 1.773 MW
2002	23.616 MW	+ 427 MW
2003	23.757 MW	+ 141 MW
2004	23.810 MW	+ 53 MW
2005	24.080 MW	+ 270 MW
2006	24.033 MW	- 47 MW
2007	24.407 MW	+ 374 MW
2008	26.226 MW	+ 1.819 MW
2009	27.044 MW	+ 818 MW

Como se puede deducir de las cifras anteriores, después de la crisis del 2001-2002, el incremento de potencia fue muy pequeño hasta el 2007. La caída en la demanda de electricidad, resultado de la mencionada crisis, dejó un excedente de potencia sin utilizar. Sin embargo, el crecimiento de la economía en los años siguientes, 2003-2006, hizo que en este último año las necesidades de la demanda eléctrica prácticamente no se pudieron cubrir con la capacidad existente y es por ello que hubo cortes del fluido eléctrico en muchas industrias.

A partir de allí se comenzó a acelerar la construcción de algunas obras, especialmente las centrales San Martín (Timbues) de 553 MW y Belgrano (Campana) de 572 MW que aportaron inicialmente 1.125 MW. Estos fueron proyectos gemelos de CC (ciclo combinado) que, a su finalización y puesta

en funcionamiento, alcanzaron los 1.646 MW a un costo aproximado de u\$s 1.300 millones. «Su financiamiento provino del FONINVENEM, un fideicomiso constituido en el 2004 con las acreencias de las compañías generadoras contra CAMMESA».

En el 2010 y 2011 se incorporaron nuevas obras y centrales, especialmente la terminación de la hidroeléctrica Yacyretá. Hasta abril de 2006 esta represa tuvo una cota de 76 metros con una potencia de 1.850 MW. La primera turbina entró en funcionamiento en setiembre de 1994 y la última, de un total de 20, en julio de 1998.

En diciembre del 2008 la cota media del eje Posadas-Encarnación alcanzó los 78,37 metros y la altura del salto 18 metros. La potencia máxima era de 2.040 MW. A diciembre de 2009 la cota había sido elevada a 80 metros y la potencia llegaba a 2.280 MW. El aumento de potencia por la elevación de la cota desde los 76 metros a los 80 metros, que fue de 430 MW, ya se incorporó en las estadísticas del 2007 y 2009. Entre 2010 y 2011 se llevó la cota a 83 metros y la potencia estaría en 3.050 MW.

Con respecto a la central atómica de Atucha II, con una potencia de alrededor de 745 MW, prácticamente terminada, todavía no ha entrado a funcionar. Se esperaba su puesta en funcionamiento en el 2010 pero es probable que lo sea en el corriente año o a principios del año próximo.

La potencia instalada, sin incluir Atucha II y obras menores, podría estar hoy en alrededor de 28.200 MW:

CHINA, ARGENTINA Y LA SOJA

Para el ciclo 2012/2013 el USDA, en su estimación de mayo, calcula las siguientes producciones de soja: EE.UU. 87,23 millones de toneladas, Brasil 78 millones, Argentina 55 millones, China 13,1 millones y cantidades menores para otros países. Tanto para Brasil como para Argentina, que son países del hemisferio sur, las estimaciones pueden estar sujetas a grandes variaciones dado que se hacen sobre un cultivo del cual todavía faltan meses para que comience la siembra.

En el caso de China la producción no sería muy diferente a la del ciclo anterior (13,5 millones) y menor a la del ciclo precedente (15,1 millones).

China importaría, según el USDA, 61 millones de toneladas. El uso doméstico llegaría a 74,52 millones y dentro de ese uso, el crushing llegaría a 63,4

millones de toneladas.

Se estima que China tiene un stock inicial de 13,76 millones de toneladas.

Las exportaciones serían 0,2 millones de tn.

Con un crushing de 63,4 millones de tn se puede estimar para China una producción de harina de soja de 50,1 millones de tn y una producción de aceite de soja de 11,3 millones de tn que en su mayor parte se destinarían al consumo doméstico salvo cifras marginales que se podrían exportar.

Como se manifestó en un Semanario anterior, según el China National Grain and Oils Information Centre (CNGOIC), la expansión de la capacidad de crushing en el corriente año sería de 12,5 millones de toneladas llegando a fin de 2012 a 125 millones de toneladas. Durante el año pasado (2011) el incremento de dicha capacidad fue de 17,5 millones de toneladas, habiéndose superado la estimación previa de principios de ese año que estimaba el incremento en 12,3 millones de toneladas.

En base a las cifras anteriores, hacia fines del 2010 la capacidad de trituración de China habría sido de 95 millones de toneladas, cifra coincidente a la estimada por el Rabobank que en su informe «**Industry Note 301**» dice que la capacidad de crushing de China pasó de 25.000 toneladas por día en 1995 a 315.000 toneladas en el 2.010. Si multiplicamos esta cifra por 300 días, tenemos 94,5 millones en el año. También se dice en página 5 del mencionado informe que: «By some estimates, there will be over 125 million tonnes of anual soybean crush by the end of 2012».

Las cifras quedarían en:

Año 2010 95.000.000 tn

Año 2011 112.500.000 tn

Año 2012 125.000.000 tn (a fin de año)

¿Qué reflexión podemos realizar sobre estas proyecciones?

Teniendo en cuenta, dada la escasez de agua de China, que la producción de soja del gran país de Oriente no apunta a superar una media de 14 a 15 millones de toneladas anuales, China se ha convertido en 'soja dependiente' de importaciones. Es por ello que sus importaciones de poroto desde EE.UU., Brasil o Argentina, año a año se van incrementando hasta llegar a la última estimación del USDA de 61 millones de toneladas.

Hacer depender una industria casi totalmente de importaciones del insumo principal, en este caso el poroto de soja, no parece el mejor camino. En el trabajo «**China and Argentina: towards a major integration of soybean crushing**» presentado por la Dirección de Informaciones y Estudios Económicos de esta Bolsa de Comercio, en el International

World Soybean Conference realizado en la Beijing en Agosto de 2009, se planteó cuanto más razonable sería una mayor integración de la industria procesadora argentina con el país de Oriente. El orador que continuó en la exposición en ese Congreso, de nacionalidad chino, estuvo de acuerdo en que la instalación de nuevas fábricas de crushing en su país, que hoy trabajan a poco más del 50% de utilización de la capacidad teórica, era un error. En ese momento (agosto de 2009) la capacidad de China se estimaba en 75 millones de toneladas año y en pocos meses va a llegar a 125 millones.

China es un país que tiene un extraordinario stock de ganado porcino y está desarrollando rápidamente la cría de peces en acuicultura. Para ello necesita, además de maíz, harina de soja. El desarrollo del maíz ha sido importante en las últimas campañas y se va acercando a casi 200 millones de toneladas anuales, pero en soja sus limitaciones y su dependencia son importantes. Va a seguir demandando poroto a los tres grandes exportadores, pero creemos que debería comprar también harina de soja a un país, como Argentina, que tiene grandes posibilidades a este respecto y no seguir ampliando su industria procesadora. La industria aceitera es una industria capital intensiva, y el país asiático es escaso en capital.

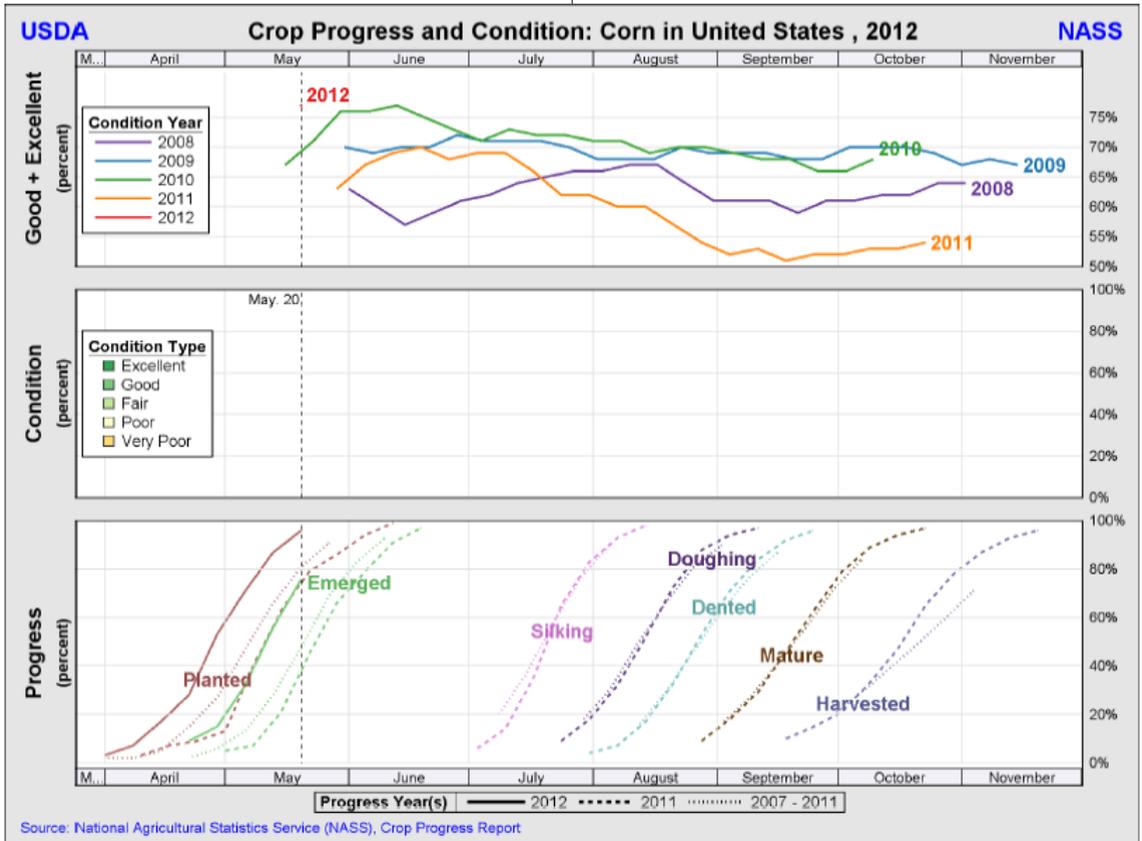
MAÍZ

Escueto mercado local y precios externos en baja

Los precios de referencia del maíz en Chicago experimentaron un duro revés en esta semana, afectados por el acelerado ritmo de avance de la nueva cosecha en EE.UU. y la creciente desconfianza de los inversores, dado que el futuro de la eurozona es todavía incierto.

A nivel local las novedades fueron más bien pocas, con los consabidos problemas del mercado y que parecen profundizar las distorsiones de precios por factores estrictamente domésticos.

A principios de semana el USDA dio a conocer su tradicional reporte de seguimiento de cultivos, en donde indicó que el 96% del área proyectada de maíz ya se ha sembrado. Esta cifra superó levemente al 95% esperado por los operadores, ubicándose muy por encima del promedio de las últimas cinco campañas, que para la tercera semana de mayo se encontraba en 81%, lo cual puede apre-



ciarse en el gráfico que publica el organismo oficial estadounidense.

La continuidad del clima seco y caluroso fue el principal detonante del inicio temprano de la siembra, aunque ahora comienza a ser un factor de preocupación a medida que los cultivos se desarrollan. Sin embargo, resta que las plantas lleguen a su período crítico para que los temores sean fundados, puesto que la condición en la que se encuentran es actualmente muy auspiciosa. Según el USDA, el 77% de los cultivos se halla en estado bueno o excelente.

Este factor contribuyó a deprimir fuertemente el mercado en las dos primeras sesiones de la semana, acoplándose a la preocupante situación económica que se respira en Europa y que se evidencia en el deseo de los inversores de no tomar nuevos riesgos. Lo usual durante los últimos días ha sido vender *commodities* para comprar dólares, lo que fortaleció a esta divisa en detrimento del resto de los activos cotizantes. El Euro sufrió un retroceso, frente al dólar, hasta 1,25 mientras que, paralelamente, en Estados Unidos la tasa a 10 años volvió a ubicarse por debajo de 1,7%, un nivel

excepcionalmente bajo.

La caída del precio del petróleo presionó considerablemente sobre el mercado del maíz, desalentando la producción de biocombustibles. El barril perforó la barrera de los u\$s 90 en los últimos días, alcanzando sus valores más bajos en los últimos siete meses. Gran parte de la demanda energética del cereal es el consumo que efectúa Estados Unidos para producir etanol. El USDA estima esta cifra en 127 millones de toneladas para la campaña venidera.

El mercado de Chicago continúa fuertemente desdoblado, con enormes diferenciales de precio entre las posiciones cercanas y las de la nueva campaña. Durante las últimas jornadas, el *spread* entre los contratos con vencimiento en julio y septiembre / diciembre osciló entre u\$s 25 y 30/ton, en torno al rango observado durante el último tiempo. Así, Jul2012 cerró a US\$ 222,75 /tn, 9% de caída semanal, mientras que Dic2012 se retrajo un 4% a US\$ 202,75.

Las perspectivas de precio internacional no son alentadoras. Esta situación se puede ilustrar a través del papel que han tomado los fondos de inver-

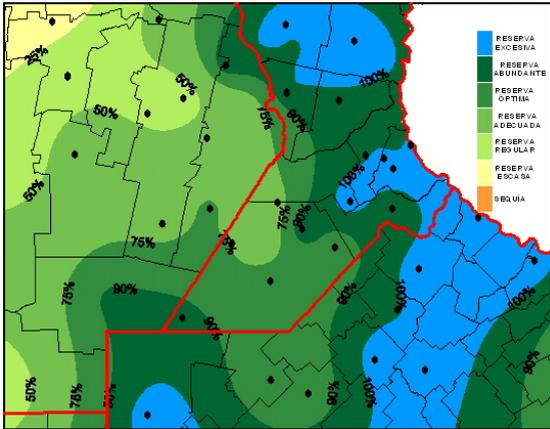
GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO:

PRADERA PERMANENTE

MAPA DE AGUA ÚTIL PARA

PRADERA PERMANENTE AL 24/05/2012



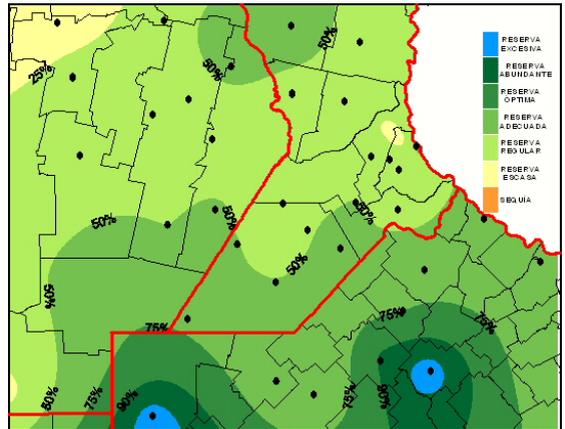
DIAGNÓSTICO: Entre el jueves 17 y el miércoles 23 de mayo se registraron precipitaciones muy importantes en la región GEA. Los registros más elevados se concentraron sobre el Noreste de GEA, especialmente sobre la provincia de Santa Fe, con una disminución hacia el oeste de GEA, donde los acumulados de lluvia fueron muy inferiores. Entre los registros más importantes encontramos a Irigoyen, con 121,6 mm semanales y Rosario con 120 mm. Ambas localidades ubicadas sobre Santa Fe. El resto de la zona GEA recibió precipitaciones con acumulados entre 40 y 70 mm a lo largo de toda la semana. En cuanto a las marcas térmicas, los valores máximos se mantuvieron entre los 25 y 28°C, siendo muy homogéneos en toda la región, los mismos fueron levemente superiores a los de la semana pasada, pero con los valores dentro de los parámetros normales para el mes de mayo. El valor más elevado fue de 28,9°C y se observó en Idiazábal, sobre la provincia de Córdoba. En cuanto a las temperaturas mínimas, éstas estuvieron dentro de los valores normales para el mes en curso y muy similares a los de la semana pasada, con un promedio entre 4 y 7°C. El registro más bajo fue de 3,4°C y se midió en la localidad de Bengolea, en la provincia de Córdoba. Debido a las copiosas lluvias recibidas por la región durante esta última semana se observa un exceso de las reservas hídricas en gran parte de la zona, especialmente en toda la franja sur y este de GEA, mientras que en la zona noroeste, los suelos presentan una mejora respecto de la semana pasada, pero las reservas aun se ubican entre regulares y adecuadas. Este exceso de lluvias está produciendo algunos problemas para la recolección de los remanentes de la última campaña, pero pensando en el futuro de la fina 2012/2013, la situación es muy buena sobre toda la región GEA. A partir de ahora, para que la humedad del suelo sea óptima en el comienzo de la nueva campaña las precipitaciones deberían comenzar a disminuir y mantenerse dentro de los parámetros normales, especialmente en la parte sur de GEA. Con la situación actual, no se necesitarían lluvias en los próximos 15 días, salvo en el noroeste de GEA, donde se necesitarían alrededor de 40 mm en las próximas dos semanas para que se optimice la situación del suelo.

ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 24 y el miércoles 30 de mayo comenzará con la presencia de una masa de aire muy húmeda y con condiciones inestables. La misma desarrollará precipitaciones en forma de lloviznas y lluvias débiles y aisladas de manera intermitente, con algunos mejoramientos

temporarios. Si bien los acumulados durante el jueves serán poco significativos, traerán complicaciones durante la mayor parte del día. Esta situación se mantendrá durante los días viernes y sábado, con una importante cobertura nubosa y mucha humedad. Luego, a partir del domingo, se prevé que comience a avanzar un sistema frontal frío por la zona central del país, esto generará el desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de débil a moderada intensidad. Las mismas se extenderán a toda la región GEA, pero con los acumulados más importantes sobre la franja Sur. A partir del martes, se prevé que el sistema frontal avance por toda la región y que las condiciones comiencen a estabilizarse con el ingreso de una masa de aire frío, que además provocará un importante descenso térmico. Esta estabilidad de las condiciones se mantendrá hasta el miércoles, con escasa nubosidad, bajas temperaturas y viento intenso del sector Sur. En cuanto a las marcas térmicas, se prevé que la mayor parte de la semana se presente con poco cambio, sólo a partir del martes próximo se notará un significativo descenso especialmente de las marcas mínimas. Respecto a la circulación del viento, también se podrán observar dos momentos bien diferenciados, primero circulación del sector norte, favoreciendo la presencia de la humedad y luego, a partir del martes, rotación al sector sur hasta el final del periodo. La humedad será muy elevada a lo largo de los próximos siete días, manteniendo las condiciones muy inestables.

MAPA DE AGUA ÚTIL PARA

PRADERA PERMANENTE AL 17/05/2012



www.bcr.com.ar/gea

sión en las últimas semanas, cancelando su exposición a las subas del mercado con un predominio de posiciones cortas que no tardará en llegar. Sólo en esta semana habrían vendido 330.000 contratos en forma neta.

En cuanto al plano nacional, la operatoria en el mercado de físico de Rosario no presentó grandes cambios en el transcurso de los últimos días. Se continúa en presencia de un mercado con escasa participación de la exportación, en el que sólo los consumos efectúan ofrecimientos concretos. Los precios han oscilado entre \$ 620 y \$ 660 por tonelada, dependiendo del día y del destino de la mercadería.

La exportación, por otra parte, tenía comprado casi 12 millones tn de maíz hasta el 16/5, casi lo mismo que Agricultura calcula como saldo exportable de este ciclo 2011/12 (12,5). Sin contar con la información detallada como para saber a ciencia cierta cuántos RV corresponden a la actual campaña, es posible deducir que unos 10,5/11,5 millones tn pueden corresponder a este ciclo.

Comienza a percibirse un incipiente interés en realizar negocios con maíz de la nueva cosecha. La exportación ha efectuado algunos ofrecimientos a valores ubicados por debajo de u\$s 150 /tn, lo que en la actualidad representa un piso para la fijación de precios entre los productores. Según el USDA, nuestro país puede alcanzar una producción de 25 millones de toneladas, aunque se trata de una estimación más que preliminar.

TRIGO

Firmeza del trigo local pese a las bajas externas

Luego de subir fuertemente durante la semana pasada, los futuros de trigo cotizantes en Chicago revirtieron aquella tendencia en los últimos días, en un marco de profundos estímulos bajistas que alcanzaron a todas las *commodities*. Esta situación pudo observarse en la evolución del índice CRB, que replica las cotizaciones de distintas materias primas. Recientemente, aquel indicador se deprimió hasta mínimos de los últimos 20 meses en un contexto de creciente fortalecimiento del dólar.

La semana pasada, la recuperación en los precios del trigo encontró sustento en las condiciones climáticas muy adversas que atraviesan los cultivos en EE.UU. y Rusia, así como las perspectivas climáticas desalentadoras de cara al inicio de las siembras en Australia. La situación norteamericana es muy preocupante en los estados de Kansas y Oklahoma, los principales productores de trigo rojo duro de invierno. En el primero de ellos, el USDA redujo a 43% la proporción de lotes trigueros en estado bueno o excelente, frente al 52% informado el lunes 14 de mayo.

En la última semana, la llegada de algunas lluvias a las planicies rusas y la expectativa de un alivio climático para los marchitados cultivos norteamericanos presionaron sobre las cotizaciones, que recibieron el impacto adicional de la incertidumbre que reina en el mundo financiero. Nuevamente, la falta de acuerdo entre Francia y Alemania sobre medidas concretas para hacer frente a la crisis de deuda en la zona euro y la renovada especulación de una salida de Grecia del bloque

Cereales: ROE Verde aprobados al 23/05/2012

En toneladas

Fecha de emisión	TRIGO				MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	Dic-11	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL
Total 2010	66.106	4.764.504		4.830.610	326.304	15.277.545	15.603.849
Total 2011	327.927	6.912.186	87.082	7.327.195	959.816	18.325.388	19.285.204
Ene/12	189.549	885.589		1.075.138	170.445	661.270	831.715
Feb/12	149.017	735.242		884.259	125.153	248.309	373.462
Mar/12	176.662	4.148.020		4.324.682	92.810	333.695	426.505
Abr/12	17.986	607.521		625.507	59.771	68.332	128.103
May/12	18.734	18.552		37.286	183.991	2.197.873	2.381.864
Sem al 04/05	2.000	2.812		4.812	13.500	285.000	298.500
Sem al 11/05	7.158	14.080		21.238	14.400	424.320	438.720
Sem al 18/05	5.000	580		5.580	129.784	1.071.599	1.201.383
Sem al 23/05	4.576	1.080		5.656	26.307	416.994	443.301
Total 2012	551.948	6.394.924		6.946.872	632.170	3.509.479	4.141.649

Elaborado sobre la base de datos publicados por MAGyP (Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca). Trigo baja proteína: autorizaciones por 1.195.562 tn en 2011; 27.300 tn en lo que va del 2012.

golpeó el ánimo de los inversores y contribuyeron a revalorizar el dólar.

En Australia, uno de los cuatro mayores exportadores de trigo, la llegada de lluvias tranquilizó a los operadores. Diversos informes agronómicos hacían pensar que con las actuales condiciones de aridez en los suelos los rindes alcanzables se encontrarían muy lejos de su potencial.

En EE.UU., en tanto, el calor continuará durante el fin de semana, con las temperaturas superando los 35°C. El clima despejado permitirá seguir avanzando con los trabajos de cosecha pero puede afectar severamente a la instancia de llenado de granos que atraviesan buena parte de los cultivos alojados en Kansas, Nebraska y Colorado, donde hay lotes más retrasados. Esta situación amplió considerablemente el spread entre los contratos negociados en el mercado de Kansas (KCBT) y el de Chicago (CBOT), favoreciendo a los primeros en detrimento de los últimos.

En cuanto a la variedad de primavera, con la siembra ya finalizada el foco de atención es la condición de los cultivos. Según el USDA, cerca de tres cuartas partes de la superficie abarcada por este cereal muestra un desarrollo bueno o excelente. Esto brinda tranquilidad sobre las posibilidades productivas del segundo tipo de trigo norteamericano por orden de importancia, que representa cerca de un 25% del total.

La situación descrita en los párrafos precedentes, sumada a otras variables que contribuyen a la formación de los precios, terminó de reacomodar el panorama internacional de mercado en los cereales, con el trigo ubicándose nuevamente por encima del maíz. Esta histórica relación no se había verificado durante el último tiempo, ante la situación de holgada oferta de trigo pero ajustada en la de maíz.

Adicionalmente, ocurre que en la nueva campaña caería el consumo forrajero de trigo ante las mayores existencias de maíz. Según datos del USDA, en el ciclo 2011/12 se utilizaron en el mundo unas 148 millones tn para consumo animal, mientras que ese guarismo caería hasta 134 millones en la nueva campaña.

El saldo de la semana, es un trigo de US\$ 243,60 /tn en Chicago, casi 5% de retroceso en la semana y un trigo de Kansas en US\$ 252,40, esto es 2,6% de pérdida semanal.

En el ámbito local, como viene ocurriendo en el último tiempo, la situación es distinta, ya que cabe destacar la firmeza de los precios pese al contexto externo bajista. No obstante, la dispar

evolución del tipo de cambio oficial -al cual se liquidan las operaciones concertadas en moneda extranjera- y la cotización del dólar marginal introducen una nueva distorsión en este mercado, que se suma a la brecha que subsiste entre los precios negociados y el FAS teórico. El valor de las transacciones, cuando se lo expresa en moneda extranjera, ha caído dramáticamente con la expansión de la brecha entre ambos tipos de cambio, que en los últimos días superó el 35%.

Gran parte de la reactivación del mercado local en las últimas semanas se explica en la búsqueda -de los molinos e industriales- de un refugio real ante la debilidad de nuestro signo monetario. En situaciones normales de mercado, la mejor defensa contra la depreciación del peso y la suba de los precios domésticos es la retención de mercadería en manos del productor, lo cual se ve claramente en la soja. No obstante, en la comercialización de trigo el productor tiene menos margen de maniobra que en otros productos, en los cuales existe mayor capacidad de negociación en el sector vendedor.

Tomando cifras del Ministerio de Agricultura, hasta el momento la exportación ha efectuado compras por casi 9,5 millones de tn del cereal, en tanto que 2,75 millones de tn han sido adquiridas por la molinería. En total, se llevan negociados 12,2 millones de tn del trigo 2011/12, sobre una oferta estimada en 17 millones de toneladas. De este total, 13,2 representan la producción y 3,8 los stocks arrastrados del ciclo precedente.

La mercadería en condición cámara se acercó a la marca de los u\$s 160/ton, tanto en lo que respecta a la entrega cercana como al cereal de la campaña 2012/13, a entregarse en diciembre. Esa cotización mejora ligeramente cuando se negocian lotes con calidad. Por ejemplo, durante la última semana hubo varios exportadores buscando trigo con proteína 10,5% y PH 78 con ofertas a partir de los u\$s 165/ton.

Los valores pagados por la molinería continúan siendo muy diversos. Por trigo con gluten 24 la cotización oscila entre \$ 650 y \$ 750 por tonelada, aunque ese valor mejora hasta el rango de \$ 850 y \$ 950 por tonelada por trigos de mayor condición panadera, con gluten 30 y W de 300.

El foco de atención continúa siendo el inicio de los trabajos de siembra en nuestro país, confirmando una importante caída en las hectáreas sembradas. Sin embargo, dado que aún es muy pronto para ver si se materializarán las intenciones de siembra expresadas por los productores, resulta preciso seguir de cerca la evolución de los traba-

Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 23/05/2012

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Total 2010	2.257.835	3.075.774	5.333.609	14.276.255	12.982.157	27.258.622	6.948.564	8.281.030	15.229.594	15.281.207
Año 2011	1.681.985	2.048.796	3.730.781	11.903.690	14.135.871	26.039.724	3.521.596	5.216.316	8.737.912	8.840.101
Enero	79.425	186.000	265.425	588.340	932.974	1.521.314	52	1.157.700	1.157.752	1.158.337
Febrero	39.423	72.408	111.831	371.126	379.700	750.826	5.250	190.000	195.250	195.450
Marzo	122.463	198.546	321.009	1.123.646	1.131.100	2.254.746	230.056	1.433.000	1.663.056	1.664.141
Abril	167.649	257.108	424.757	2.150.364	3.395.211	5.545.575	525.300	950.000	1.475.300	1.478.764
Mayo	51.295	118.700	169.995	338.579	448.000	786.579	100.292	173.000	273.292	274.792
Sem al 04/05				45.272		45.272	9.200	35.000	44.200	44.501
Sem al 11/05	20.000	85.700	105.700	580	178.000	178.580	5.000	60.000	65.000	65.314
Sem al 18/05	31.295	15.000	46.295	160.027	270.000	430.027	23.092	78.000	101.092	101.977
Sem al 23/05		18.000	18.000	132.700		132.700	63.000		63.000	63.000
Año 2012	460.255	832.762	1.293.017	4.572.055	6.286.985	10.859.040	860.950	3.903.700	4.764.650	4.771.484

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

jos ya que las condiciones climáticas y ambientales podrían influir en el ritmo de avance de los trabajos.

SOJA

Soja volátil ante la presión de los mercados externos

Después de tocar un máximo relativo el 30 de abril, pese a la suba del viernes la soja vuelve a cerrar la semana con caídas en el mercado de Chicago ante la presión de los fondos que abandonan sus colocaciones en futuros sobre commodities por la incertidumbre sobre la marcha de la economía global.

De este modo, en la rueda del viernes el contrato con vencimiento más cercano en julio ajustó a US\$ 505,60/tonelada, un 2% por debajo de la semana anterior, habiendo inaugurado esta semana la operatoria en una rueda diaria continua de 21 horas (de 19:00 a 16:00 en horario local). Los precios abiertos en nuestro recinto, por su parte, replicaron la baja de Chicago terminando la semana a \$ 1.495/tonelada (\$45,5 por debajo del cierre del 18 de mayo), aunque los rumores indican que se podrían haber obtenido \$1.510 por lotes algo más importantes.

Los rumores acerca de que Grecia podría abandonar el Euro se hacen oír cada vez con más fuerza. De ocurrir el simultáneo default de la deuda helénica y la devaluación con una vuelta al Dracma ello se traduciría en serios problemas financieros para sus acreedores, empeorando el panorama del ya vapuleado sector bancario español.

El principal temor es que se desate un efecto contagio que infrinja un daño grave a la ya ende-

ble recuperación económica de los países más desarrollados. Ante este escenario, los especuladores han buscado reasignar su cartera de inversión a favor de las colocaciones percibidas como menos riesgosas, entre los que se destacan los activos estadounidenses más líquidos.

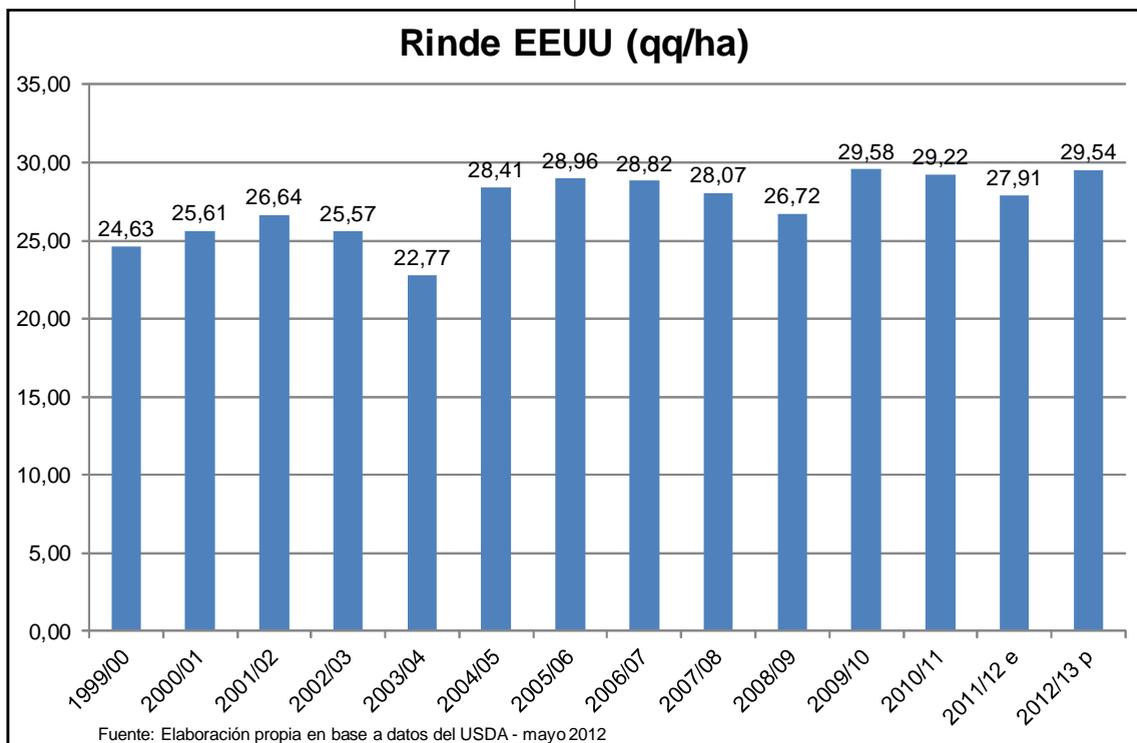
La revalorización del dólar que genera este reposicionamiento inversor afecta a la oleaginosa por una vía directa, dada por la salida de los fondos que mantenían un posicionamiento comprado récord hasta hace pocas semanas, e indirecta porque al estar su precio expresado en moneda americana, su apreciación significa que para el agente extranjero es más oneroso pagar una determinada cantidad de dólares a cambio de la soja (en otras palabras, pierde competitividad externa).

Desde el lado de los factores fundamentales, la soja se vio presionada en la semana por el rápido ritmo de siembra en Estados Unidos. Las buenas condiciones climáticas permitieron avanzar con las labores en fechas adecuadas. Esto evitaría, en principio, exponer las etapas más sensibles en la definición de rindes del cultivo a los meses de mayor probabilidad de déficit hídrico.

Según el último reporte del USDA, mientras que al 20/05 el porcentaje de avance era del 76%, el año pasado a esta altura sólo se había implantado el 35% de la oleaginosa y el promedio de las últimas cinco campañas arroja un 42%. Además, ya ha emergido el 35% de la soja, muy por encima del 16% de la campaña anterior y del 13% promedio en los últimos cinco años.

Dada la fuerte escasez de la mercancía que, como hemos analizado en informes anteriores, es dable prever hasta principios del próximo año cuando se obtenga la nueva cosecha sudamericana, poder disponer del cultivo norteamericano anticipadamente puede colaborar en suavizar temporalmente dicho faltante.

La volatilidad, por su parte, se acentúa como



consecuencia de los altos rindes que ha previsto el USDA en sus últimos reportes de oferta y demanda. Para la cosecha estadounidense 2012/13 de soja, dicho organismo proyecta un rendimiento promedio de 29,54 qq/ha, muy cerca del máximo de 29,58 logrado en la 2009/10, tal como puede verse en el gráfico adjunto. Con ello, cualquier imprevisto climático que permita inferir que los rindes se ubicarán por debajo de estas estimaciones tiene la potencialidad de empujar los precios al alza.

Con lo anterior en mente, el mercado estará pendiente de la evolución climática en las zonas productoras claves del Medio Oeste estadounidense, donde se ha temido en la semana que las lluvias resulten insuficientes y las temperaturas mayores a lo normal.

En nuestro país, mientras tanto, observamos en la semana nuevos recortes en las estimaciones de producción, tanto por parte de Oil World que llevó su previsión a 40 millones de toneladas, como de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires que en su último informe prevé 39,9 millones de toneladas.

Influyen en estas nuevas rebajas las últimas lluvias que han inundado algunos campos de la provincia de Buenos Aires donde aún no se ha terminado de cosechar. El organismo porteño estima

que un 30% del área que aún restaba labrar se encuentra afectado por esta problemática.

Con una producción de 40,9 millones de toneladas, tal como fuera estimada en el último reporte de GEA, vemos que las compras de mercadería continúan muy avanzadas con cerca de un 60% ya vendidas. Ello es otra señal alarmante para la disponibilidad de mercadería en el mundo de cara al próximo año, si consideramos que a los 8 millones menos que estaría produciendo Argentina esta campaña (sin considerar la menor oferta de nuestros países vecinos), Estados Unidos sólo sumaría 4 millones adicionales a fin de este año. Con ello, recién con la cosecha 2012/13 de Sudamérica el mercado global estaría en condiciones de retornar a un balance de oferta y demanda algo más holgado.

En resumen, en el marco de una oferta ajustada que da un sostén relativo a los precios, la crisis económica mundial y la evolución climática en Estados Unidos serán los dos frentes que pueden imprimirle a la soja una alta volatilidad en los meses venideros.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	18/05/12	21/05/12	22/05/12	23/05/12	24/05/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	21/05/12	22/05/12	23/05/12	24/05/12	28/05/12	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro					**			
Maíz duro								
Girasol							1.500,67	
Soja	1.528,00	1.532,00	1.520,00	1.495,00		1.518,75	1.436,61	5,7%
Sorgo	660,00	650,00				655,00	797,02	-17,8%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol		1.345,00	1.345,00	1.345,00		1.345,00	1.425,63	-5,7%
Soja							1.431,19	
Córdoba								
Trigo Duro								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.450,00		1.470,00	1.480,00		1.466,67	1.475,66	-0,6%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.350,00	1.350,00	1.350,00	1.350,00		1.350,00	1.431,19	-5,7%
Soja							1.386,43	

* Precios ajustados por el IPIB (Indices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. ** Los precios del día 24 de mayo se fijan el lunes 28.

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	21/05/12	22/05/12	23/05/12	24/05/12	25/05/12	18/05/12	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	1.800,0	1.800,0	1.800,0	1.800,0	feriado	1.800,0	
"000"	1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.300,0		1.300,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	380,0	380,0	380,0	380,0		370,0	2,70%
Aceites (s)							
Girasol crudo	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0		3.880,0	-7,22%
Girasol refinado	4.800,0	4.800,0	4.800,0	4.800,0		4.550,0	5,49%
Soja refinado	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0		4.230,0	-1,89%
Soja crudo	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0		3.700,0	-5,41%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	600,0	600,0	600,0	600,0		600,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.340,0	1.340,0	1.340,0	1.340,0		1.350,0	-0,74%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	21/05/12	22/05/12	23/05/12	24/05/12	25/05/12	Var. %	18/05/12
Trigo										
Exp/SL	Ene'13	Cdo.	Prot. 10 / PH 78	u\$s 170,00	165,00	165,00	165,00	feriado		
Exp/SL	Feb'13	Cdo.	Prot. 10 / PH 78	u\$s 170,00	165,00	165,00	165,00			
Exp/SM	20/08 a 20/09	Cdo.	Prot. 10,8 / PH 78	u\$s 170,00	165,00	170,00	170,00		0,0%	170,00
Exp/AS	20/08 a 20/09	Cdo.	Prot. 10,8 / PH 78	u\$s 170,00	165,00	170,00	170,00		0,0%	170,00
Exp/SM	Dic'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s 170,00	165,00	165,00				170,00
Exp/Tmb	Dic'12	Cdo.	M/E	u\$s 155,00	155,00	155,00	155,00		0,0%	155,00
Exp/SL	Dic'12	Cdo.	Prot. 10 / PH 78	u\$s						170,00
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	660,00	650,00	650,00	650,00		0,0%	650,00
Cons/EI Fortín	C/Desc.	Cdo.	M/E	620,00	620,00	620,00	620,00			
Cebada										
Exp/Las Palmas	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s	165,00	165,00	165,00			
Exp/Lima	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s 165,00		165,00	165,00			
Exp/GL	Dic'12	Cdo.	M/E	u\$s	165,00	165,00	165,00			
Exp/Tmb	Dic'12	Cdo.	M/E	u\$s	165,00	165,00	165,00			
Exp/AS	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s 160,00	155,00	165,00	160,00			
Exp/Ramallo	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s	155,00	155,00				
Sorgo										
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	650,00						650,00
Exp/SM	Abr/May'13	Cdo.	M/E	u\$s		145,00				
Exp/SM	Jun'12	Cdo.	M/E		630,00	630,00	610,00			
Exp/AS	Jun'12	Cdo.	M/E		630,00	630,00	610,00			
Exp/SM	Jun/Jul'12	Cdo.	Bajo Tanino	u\$s 155,00	155,00	155,00				
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1520,00	1500,00	1480,00	1500,00		-1,3%	1520,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1520,00	1500,00	1480,00	1500,00		-1,3%	1520,00
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1520,00	1500,00	1480,00	1500,00		-1,3%	1520,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1520,00	1500,00	1480,00	1500,00		-1,3%	1520,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1520,00	1500,00	1480,00	1500,00		-1,3%	1520,00
Fca/Lincoln	C/Desc.	Cdo.	M/E	1390,00	1370,00	1350,00	1370,00		-1,4%	1390,00
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E	1390,00	1370,00	1350,00	1370,00		-1,4%	1390,00
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1450,00	1470,00	1480,00	1480,00		2,1%	1450,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1450,00	1470,00	1480,00	1480,00		2,1%	1450,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1450,00	1450,00	1480,00	1480,00		2,1%	1450,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnftt	1450,00	1470,00	1480,00	1480,00		2,1%	1450,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnftt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (Tmb) 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.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	21/05/12	22/05/12	23/05/12	24/05/12	25/05/12	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR052012	433.886	477.651	4,478	4,477	4,479	4,477	feriado	0,16%
DLR062012	273.407	589.125	4,527	4,528	4,529	4,527		0,09%
DLR072012	173.263	374.340	4,582	4,580	4,582	4,582		0,04%
DLR082012	45.652	179.901	4,640	4,636	4,637	4,642		0,15%
DLR092012	73.350	280.737	4,697	4,693	4,696	4,700		0,15%
DLR102012	108.275	235.076	4,755	4,752	4,753	4,763		0,23%
DLR112012	166.065	217.628	4,810	4,805	4,811	4,815		0,17%
DLR122012	6.050	55.540	4,867	4,870	4,879	4,883		0,16%
DLR012013	1.000	35.650	4,933	4,935	4,944	4,948		0,30%
DLR022013	2.468	41.510	5,006	5,020	5,020	5,020		0,28%
DLR032013	1.617	20.798	5,074	5,070	5,070	5,076		0,04%
DLR042013	6.000	4.400	5,136	5,136	5,136	5,142		0,12%
RFX000000	510	1.675	4,464	4,467	4,469	4,469		0,26%
ECU062012	50	3.550	5,775	5,764	5,683	5,673		-1,29%
ECU092012	50	407	5,966	5,943	5,873	5,859		-1,33%
ORO062012	688	3570,00	1592,70	1578,10	1558,60	1569,20		-1,63%
ORO092012			1595,70	1581,10	1561,60	1572,20		-1,72%
ORO102012			1596,70	1582,10	1562,60	1573,20		-1,75%
ORO112012					1563,60	1574,20		
ORO122012	945	3056,00	1600,40	1584,80	1566,00	1574,90		-1,78%
WTIO52012			92,57					
WTI112012	127	920	94,90	93,60	91,90	92,50		-1,32%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
ISR052012	1.081	2.438	342,80	338,10	334,80	336,70	feriado	-1,41%
ISR062012	120	40	343,80	338,80	335,50	337,00		-1,61%
ISR072012	1.274	2.373	345,20	339,50	336,40	338,30		-1,63%
ISR092012	619	160	346,00	341,70	337,70	340,00		-1,28%
ISR112012	625	1.791	348,00	343,30	340,00	342,00		-1,33%
ISR052013	495	841	299,00	295,40	292,10	294,50		-1,37%
TRIO000000		176	156,00	156,00	155,00	155,00		-1,90%
TRIO52012	40	37	156,00	156,00	155,00	155,00		-1,90%
TRIO72012	8	44	160,00	159,00	158,00	158,00		-1,86%
TRIO82012		2	162,00	161,00	160,00	160,00		-1,84%
TRIO92012		7	165,00	164,00	162,00	162,00		-2,41%
TRIO12013		387	161,00	162,00	162,00	162,00		1,25%
MAIO000000		301	154,50	154,00	154,00	154,50		-0,64%
MAIO52012			154,50	154,00	154,00	154,50		-0,64%
MAIO72012		65	155,00	153,00	153,50	153,00		-0,97%
MAIO42013			151,00	152,00	153,00	152,00		-0,33%
SOF000000			346,70	341,00	336,50	339,00		-0,88%
SOF052012	106	16	346,70	341,00	336,50	339,00		-0,88%
SOF062012		147	347,70	342,00	337,50	339,00		-1,17%
SOF072012	100	2.644	350,50	345,00	341,50	343,50		-1,52%
SOF082012		378	351,00	345,50	342,00	344,00		-1,43%
SOF092012		689	351,50	346,00	343,00	345,00		-1,29%
SOF112012	32	1.803	352,30	347,50	344,20	346,20		-1,25%
SOF052013	36	418	301,50	297,00	293,20	296,00		-1,66%
SOJO000000		2.390	349,00	344,00	338,00	341,00		-1,45%
SOJO52012	4	5	349,00	344,00	338,00	341,00		-1,45%
SOJO72012	15	148	351,00	345,50	342,50	343,80		-1,49%
SOJO82012		20	351,50	346,00	343,00	344,50		-1,43%
SOJO92012			352,00	346,50	343,50	345,00		-1,37%
SOJ112012	174	796	352,30	347,90	344,20	346,50		-1,17%
SOJO52013	79	1.221	302,00	298,00	294,10	297,00		-1,49%
SOYO62012	289	2.722	517,10	507,90	500,60	506,00		-1,99%
SOY102012	583	369	479,20	471,20	462,20	468,70		-1,12%
TOTAL	1.299.083	2.547.962						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ^{1/}	21/05/12	22/05/12	23/05/12	24/05/12	25/05/12	En US\$
PUT										
ISR112012	310	put	2	59				2,000	feriado	
ISR112012	314	put	12	154	2,600	3,100				
ISR112012	318	put	19	562	3,300	3,800	4,800			

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 ¹	21/05/12	22/05/12	23/05/12	24/05/12	25/05/12
PUT									
ISR112012	322	put	42	80	4,100	4,400		4,400	
ISR112012	326	put	36	24	5,100	5,500			
ISR112012	334	put	10	223				9,500	
CALL									
DLR112012	4,43	call	202	202					
DLR112012	4,88	call	202	202					
ORO112012	1.600	call	3.302	3302					
ORO112012	1.760	call	3.302	3302					
ISR052012	322	call	84	215	20,600				
ISR052012	338	call	3	229			1,100		
ISR112012	350	call	12	153				10,000	
ISR112012	354	call	7	44			7,500		
ISR112012	378	call	10	107				3,000	

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	21/05/12			22/05/12			23/05/12			24/05/12			25/05/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR052012	4,478	4,473	4,478	4,480	4,476	4,477	4,480	4,477	4,479	4,480	4,477	4,477	feriado			0,18%
DLR062012	4,528	4,524	4,527	4,530	4,525	4,525	4,530	4,526	4,529	4,530	4,527	4,527				0,09%
DLR072012	4,583	4,579	4,582	4,585	4,580	4,580	4,583	4,582	4,582	4,583	4,582	4,582				0,04%
DLR082012	4,640	4,637	4,640	4,639	4,635	4,636	4,639	4,636	4,637	4,642	4,642	4,642				0,09%
DLR092012	4,697	4,697	4,697	4,696	4,692	4,693	4,700	4,696	4,700	4,705	4,693	4,700				0,04%
DLR102012	4,755	4,750	4,755	4,765	4,750	4,752	4,760	4,752	4,752	4,763	4,755	4,763				0,23%
DLR112012	4,820	4,805	4,810	4,820	4,805	4,805	4,820	4,806	4,811	4,820	4,810	4,815				0,17%
DLR122012	4,868	4,868	4,868	4,885	4,862	4,873	4,883	4,879	4,879	4,893	4,879	4,883				
DLR012013				4,935	4,935	4,935										
DLR022013				5,030	5,020	5,020	5,020	5,020	5,020							
DLR032013				5,100	5,070	5,070										
DLR042013				5,183	5,170	5,170										
RFX000000	4,478	4,476	4,478	4,483	4,480	4,483	4,484	4,484	4,484	4,488	4,488	4,488				0,40%
ECU062012				5,764	5,764	5,764										
ECU092012							5,873	5,873	5,873							
ORO062012	1597,5	1594,3	1595,1	1590,2	1582,9	1582,9	1568,9	1550,0	1552,5	1580,0	1575,2	1575,2				-1,18%
ORO122012	1604,7	1598,7	1601,5	1601,4	1595,1	1595,1	1565,0	1556,0	1565,0	1587,0	1576,5	1576,5				-1,68%
WT112012	94,39	94,21	94,39							93,23	93,01	93,12				-1,15%
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR052012	343,5	342,2	342,8	342,7	338,0	338,0	335,1	334,0	334,7	336,7	335,5	336,7	feriado			-1,41%
ISR072012	345,5	345,0	345,2	345,7	339,5	339,5	337,0	335,5	336,4	338,5	337,5	338,2				-1,43%
ISR092012	346,1	346,0	346,0	345,5	342,0	342,0	338,7	337,5	337,7	340,0	339,2	340,0				-1,28%
ISR112012	348,0	347,4	348,0	348,0	343,0	343,3	340,4	339,0	340,0	342,5	341,5	342,0				-1,30%
ISR052013	301,0	299,0	299,0	299,0	295,4	295,4	292,5	292,0	292,0	294,5	293,5	294,5				-1,37%
TRIO52012	155,5	155,5	155,5	156,0	156,0	156,0	155,0	155,0	155,0							
TRIO72012	160,0	160,0	160,0													
SOF052012	348,0	346,7	346,7	346,0	341,0	341,0	337,0	336,5	336,5							
SOF072012	350,6	350,1	350,5	350,5	350,0	350,5	341,2	341,1	341,1	343,0	342,8	342,8				-1,72%
SOF112012	352,9	352,3	352,3							345,5	345,5	345,5				-1,57%
SOF052013	301,5	301,5	301,5	297,0	297,0	297,0	293,2	293,0	293,0							
SOJ052012	349,0	349,0	349,0													
SOJ072012	351,0	351,0	351,0							343,8	343,0	343,8				-1,60%
SOJ112012	352,8	352,2	352,3	350,1	348,1	348,1	344,9	343,1	344,1	346,0	345,5	346,0				-1,28%
SOJ052013	302,5	302,0	302,0	298,0	298,0	298,0	294,1	293,5	294,1							
SOY062012	518,4	517,1	517,1	514,0	510,8	510,8	502,1	498,8	502,1	508,7	504,5	507,6				
SOY102012	481,6	479,2	479,2	476,0	473,5	473,5	464,3	462,3	463,0	471,9	466,8	468,7				-1,45%

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

2.574.860 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	21/05/12	22/05/12	23/05/12	24/05/12	25/05/12	var.sem.
Trigo BA Inmed./Disp			710,00	710,00	720,00	720,00	feriado	1,41%
Maiz BA Inmed./Disp			720,00	739,00	745,00	740,00		2,07%
Soja Ros Inmed./Disp.			1.545,00	1.525,00	1.500,00	1.515,00		-0,98%
Soja Fáb. Ros Inmed./Disp			1.545,00	1.525,00	1.500,00	1.515,00		-0,98%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	21/05/12	22/05/12	23/05/12	24/05/12	25/05/12	var.sem.
TRIGO BUENOS AIRES 05/2012	2.800		160,20	160,50	161,00		feriado	
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	19.400	109.500	163,00	162,00	160,50	160,50		-1,65%
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012	400	29.300	169,50	167,20	166,50	167,50		-1,00%
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	4.700	45.100	161,50	162,00	162,00	161,80		0,19%
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013	1.000	7.800	170,50	170,00	169,50	170,00		-0,58%
TRIGO BUENOS AIRES 07/2013	100	9.400	177,50	178,00	177,30	177,00		-1,12%
TRIGO ING. WHITE 05/2012			102,00	102,00	102,00			
TRIGO ING. WHITE 07/2012			102,00	102,00	102,00	102,00		
TRIGO QUEQUEN 05/2012			99,50	99,50	99,50			
TRIGO QUEQUEN 07/2012		7.800	99,50	99,50	99,50	98,50		-1,01%
TRIGO QUEQUEN 01/2013		100	99,50	99,50	99,50	98,50		-1,01%
TRIGO ROSARIO 05/2012			89,00	89,00	89,00			
TRIGO ROSARIO 07/2012		3.400	98,00	98,00	98,00	98,00		
TRIGO ROSARIO 01/2013		9.200	99,50	99,50	99,50	99,50		
TRIGO Art.12 TRIGO 05/2012			105,00	105,00	105,00			
MAIZ ROSARIO 05/2012	3.100		154,50	154,00	154,00			
MAIZ ROSARIO 06/2012	2.300	2.300			153,50	154,50		
MAIZ ROSARIO 07/2012	15.600	206.000	155,00	152,80	153,50	153,00		-0,97%
MAIZ ROSARIO 09/2012	1.200	14.900	156,50	155,00	154,20	153,50		-2,54%
MAIZ ROSARIO 12/2012	11.100	48.600	160,00	158,00	157,00	157,00		-3,38%
MAIZ ROSARIO 04/2013	4.700	44.800	151,00	152,00	153,00	152,00		-0,33%
MAIZ ROSARIO 07/2013		100	158,00	159,00	160,00	159,00		-0,31%
SORGO ROSARIO 07/2012		200	148,00	145,00	145,00	145,00		-2,03%
SOJA ING. WHITE 05/2012	1.400		92,00	92,00	91,50			
SOJA ING. WHITE 07/2012		14.900	99,50	99,50	99,50	99,50		
SOJA QUEQUEN 05/2012	600		68,80	68,80	68,80			
SOJA QUEQUEN 07/2012		100	82,00	82,00	82,00	82,00		
SOJA ZARATE 05/2012			88,00	88,00	88,00			
SOJA ZARATE 06/2012	1.000	500	86,00	86,00	86,00	86,00		
SOJA VILLEGAS 05/2012			84,00	84,00	84,00			
SOJA FABRICA ROSARIO 05/2012	11.200		99,00	99,00	98,50			
SOJA FABRICA ROSARIO 06/2012		11.000	99,00	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	75,00		
SOJA BARRANQUERAS 08/2012		100	75,00	75,00	75,00	75,00		
SOJA BARRANQUERAS 09/2012		100	75,00	75,00	75,00	75,00		
SOJA BARRANQUERAS 11/2012		100	75,00	75,00	75,00	75,00		
SOJA ROSARIO 05/2012	122.900		350,40	346,20	338,50			
SOJA ROSARIO 06/2012	2.000	12.000	349,00	345,80	340,00	344,00		-0,86%
SOJA ROSARIO 07/2012	122.800	588.300	350,40	346,00	341,00	343,20		-1,32%
SOJA ROSARIO 08/2012		10.300	350,00	346,50	342,00	343,50		-1,15%
SOJA ROSARIO 09/2012	5.900	72.800	351,00	347,00	343,10	344,50		-1,15%
SOJA ROSARIO 11/2012	104.000	490.200	352,20	347,80	343,80	345,90		-1,03%
SOJA ROSARIO 05/2013	51.300	459.000	301,20	298,00	294,00	296,00		-1,66%
SOJA ROSARIO 07/2013		400	303,00	300,00	296,00	298,00		-1,65%
CEBADA QUEQUEN 12/2012		2.940	158,00	159,00	159,00	160,00		1,91%
CEBADA QUEQUEN 01/2013	6.060	18.540	167,00	168,50	168,80	169,50		2,73%
CEBADA QUEQUEN 03/2013		930	172,50	173,50	173,20	173,50		2,06%
CEBADA ING. WHITE 01/2013		570	99,50	99,50	99,50	99,50		
CEBADA ROSARIO 01/2013		2.460	97,00	97,00	97,00	97,00		
CEBADA ZARATE 01/2013		270	100,50	100,50	100,50	100,50		1,01%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

Posición	21/05/12			22/05/12			23/05/12			24/05/12			25/05/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última										
TRIGO BUENOS AIRES 05/2012	161,0	160,5	160,5				161,0	161,0	161,0				feriado			
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	163,0	162,5	163,0	162,7	161,5	162,5	161,0	160,0	161,0	161,0	160,0	160,5				-2,1%
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012	169,5	169,5	169,5				167,5	167,5	167,5							
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	163,0	163,0	163,0	162,0	161,5	162,0	162,0	162,0	162,0							
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013				170,0	170,0	170,0										
TRIGO BUENOS AIRES 07/2013							176,0	176,0	176,0							
MAIZ ROSARIO 06/2012							153,5	153,5	153,5	153,0	153,0	153,0				
MAIZ ROSARIO 07/2012	155,0	154,5	154,5	153,0	152,5	152,5	154,0	153,0	154,0	153,0	153,0	153,0				-1,3%
MAIZ ROSARIO 09/2012	158,0	158,0	158,0	155,5	155,5	155,5										
MAIZ ROSARIO 12/2012	161,0	159,4	159,5	158,5	157,0	157,0	158,0	157,0	157,0	157,0	156,8	156,9				-1,6%
MAIZ ROSARIO 04/2013				153,0	151,0	153,0	152,0	151,5	151,5							
SOJA ING. WHITE 05/2012				95,0	95,0	95,0	93,5	93,5	93,5							
SOJA QUEQUEN 05/2012	68,8	68,8	68,8													
SOJA FAB. ROSARIO 05/2012	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	98,5	98,5							
SOJA ROSARIO 05/2012	350,7	349,5	350,0	349,0	344,0	344,0	344,8	339,0	339,0							
SOJA ROSARIO 06/2012				347,1	346,2	346,2										
SOJA ROSARIO 07/2012	351,0	349,6	350,5	349,0	345,0	345,5	343,8	341,0	342,0	344,0	342,5	343,5				-1,4%
SOJA ROSARIO 09/2012	351,1	350,6	351,1	347,0	347,0	347,0	343,5	343,5	343,5							
SOJA ROSARIO 11/2012	353,0	351,1	352,2	352,5	346,6	347,3	345,0	342,7	344,3	347,0	345,4	345,9				-1,4%
SOJA ROSARIO 05/2013	302,5	301,2	301,5	300,0	297,0	297,5	295,0	294,0	295,0	297,5	296,0	296,0				-2,0%
CEBADA QUEQUEN 01/2013	167,0	166,0	166,0	169,0	166,0	169,0	168,0	168,0	168,0							

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	21/05/12	22/05/12	23/05/12	24/05/12	25/05/12	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		250,00	260,00	260,00	260,00	feriado	250,00	4,00%
Precio FAS			178,82	186,20	186,20	186,20		178,82	4,13%
Precio FOB	Jun'12		255,00	257,00	249,50	v 265,00		255,00	3,92%
Precio FAS			183,82	183,20	175,70	191,20		183,82	4,01%
Precio FOB	Jul'12		255,00	257,00	249,50	v 265,00		255,00	3,92%
Precio FAS			183,82	183,20	175,70	191,20		183,82	4,01%
Precio FOB	En/Mr. 13		v 255,00	v 259,00	v 259,00			v 255,00	
Precio FAS			183,82	185,20	185,20			183,82	
Ptos del Sur - Bb									
Precio FOB	May'12		v 270,00	v 280,00	v 279,00			v 270,00	
Precio FAS			198,32	205,70	204,70			198,32	
Ptos del Sur - Qq									
Precio FOB	May'12		255,00	255,00	253,00	250,00		255,00	-1,96%
Precio FAS			183,32	180,70	178,70	175,70		183,32	-4,16%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		256,00	246,00	244,00	237,00		256,00	-7,42%
Precio FAS			192,77	185,01	183,47	178,04		192,77	-7,64%
Precio FOB	Jun'12		257,08	247,63	244,68			257,08	
Precio FAS			193,85	186,64	184,14			193,85	
Precio FOB	Jul'12		256,68	255,30	244,68			256,68	
Precio FAS			193,46	194,32	184,14			193,46	
Precio FOB	Ago'12		v 254,52	v 236,21	v 237,39			v 254,52	
Precio FAS			191,29	175,22	176,86			191,29	
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		190,00	180,00	178,00	171,00		190,00	-10,00%
Precio FAS			141,45	133,60	132,00	126,40		141,45	-10,64%
Precio FOB	Jun'12		188,18	187,20	175,58			188,18	
Precio FAS			139,63	140,80	129,59			139,63	
Precio FOB	Jul'12		188,18	187,20	175,58			188,18	
Precio FAS			139,63	140,80	129,59			139,63	
Precio FOB	Ago'12		v 189,56	v 190,35	v 182,67			v 189,56	
Precio FAS			141,01	143,95	136,67			141,01	
Precio FOB	Set'12				v 184,64				
Precio FAS					138,64				
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		536,00	527,00	520,00	525,00		536,00	-2,05%
Precio FAS			331,38	325,70	321,09	324,25		331,38	-2,15%
Precio FOB	Jun'12		v 534,63	v 537,39	v 520,85	v 525,81		v 534,63	-1,65%
Precio FAS			330,01	336,08	321,94	325,07		330,01	-1,50%
Precio FOB	Jul'12		v 535,37	v 526,27	v 519,38	v 523,98		v 535,37	-2,13%
Precio FAS			330,75	324,97	320,47	323,23		330,75	-2,27%
Precio FOB	Ago'12		535,00	540,42	v 520,85	v 525,90		535,00	-1,70%
Precio FAS			330,38	339,11	321,94	325,16		330,38	-1,58%
Precio FOB	Abr'13		v 461,51	v 460,13				v 461,51	
Precio FAS			256,89	258,83				256,89	
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		610,00	610,00	610,00	610,00		610,00	
Precio FAS			359,62	359,03	359,37	359,74		359,62	0,03%

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

Tipo de cambio de referencia

		18/05/12	21/05/12	22/05/12	23/05/12	24/05/12	25/05/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,4190	4,4250	4,4280	4,4290	4,4300	feriado	0,25%
	vndr	4,4590	4,4650	4,4680	4,4690	4,4700		0,25%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,4026	3,4073	3,4096	3,4103	3,4111		0,25%
Maíz	20,0	3,5352	3,5400	3,5424	3,5432	3,5440		0,25%
Demás cereales	20,0	3,5352	3,5400	3,5424	3,5432	3,5440		0,25%
Habas de soja	35,0	2,8724	2,8763	2,8782	2,8789	2,8795		0,25%
Semilla de girasol	32,0	3,0049	3,0090	3,0110	3,0117	3,0124		0,25%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,3805	3,3851	3,3874	3,3882	3,3890		0,25%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,8445	3,8498	3,8524	3,8532	3,8541		0,25%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,0049	3,0090	3,0110	3,0117	3,0124		0,25%
Harina y pellets girasol	30,0	3,0933	3,0975	3,0996	3,1003	3,1010		0,25%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,0933	3,0975	3,0996	3,1003	3,1010		0,25%
Aceite de soja	32,0	3,0049	3,0090	3,0110	3,0117	3,0124		0,25%
Aceite de girasol	30,0	3,0933	3,0975	3,0996	3,1003	3,1010		0,25%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,0933	3,0975	3,0996	3,1003	3,1010		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.	Jun-12	Dc/En.13	May-12	Jun-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12	Jul-12	Sep-12		
24/05/2011	350,00	344,00	322,50	366,30	368,10	304,80	319,50	304,43	322,89	336,12	342,00	350,36		
Semana anterior	250,00	255,00	v255,00	291,00	291,00	267,40	265,50	255,47	258,31	264,56	259,05	263,64		
21/05/12	255,00	255,00	v255,00	306,80	306,80	282,50	282,50	258,68	262,36	267,96	262,72	267,78		
22/05/12	260,00	257,00	v259,00	301,80	301,80	273,88	273,90	251,88	256,29	263,27	257,76	263,27		
23/05/12	260,00	249,50	v259,00	296,30	296,30	262,25	262,90	244,53	249,77	257,39	252,25	257,76		
24/05/12	260,00	249,50		f/i	f/i	f/i	f/i	243,62	249,22	257,21	252,43	258,04		
25/05/12	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i		
Var. Semanal	4,0%	-2,2%		1,8%	1,8%	-1,9%	-1,0%	-4,6%	-3,5%	-2,8%	-2,6%	-2,1%		
Var. Anual	-26%	-27%		-19%	-20%	-14%	-18%	-20%	-23%	-23%	-26%	-26%		

(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 Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Jun-12	Jul-12	Ago-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13	May-13
24/05/2011	310,00	312,09	312,29	313,87	315,60	316,20	318,20	277,55	260,82	264,85	267,61	269,87
Semana anterior	256,00	257,08	256,68	v254,52	291,54	287,40	287,40	250,19	215,15	211,41	215,15	219,28
21/05/12	256,00	257,08	256,68	v254,52	289,17	290,60	290,60	249,20	215,94	212,79	216,72	220,27
22/05/12	246,00	247,63	255,30	v236,21	274,41	274,40	274,40	235,03	207,08	205,50	209,83	212,98
23/05/12	244,00	244,68	244,68	v237,39	278,35	277,00	277,00	237,59	208,26	205,90	210,42	213,57
24/05/12	237,00				f/i	f/i	f/i	227,75	204,03	202,75	207,28	210,52
25/05/12	fer.	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var. Semanal	-7,4%	-4,8%	-4,7%	-6,7%	-4,5%	-3,6%	-3,6%	-9,0%	-5,2%	-4,1%	-3,7%	-4,0%
Var. Anual	-24%	-22%	-22%	-24%	-12%	-12%	-13%	-18%	-22%	-23%	-23%	-22%

(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 Arg			FOB Golfo (2)	Grano				Aceite			
	Emb.cerc.	Jun-12	Ago-12	May-12	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
24/05/2011	216,00	227,25		299,20	630,00	160,00	168,50	229,80	1.265,00	1.277,50	1.435,00	1.365,00
Semana anterior	190,00	188,18	v189,56	254,46	610,00	210,00	c215,00		1.140,00	1.122,50	1.255,00	1.210,00
21/05/12	190,00	188,18	v189,56	250,67	610,00	210,00	c215,00		1.135,00	v1140,00	1.235,00	1.215,00
22/05/12	180,00	187,20	v190,35	240,44	610,00	210,00	c215,00		1.135,00	v1130,00	1.240,00	1.225,00
23/05/12	178,00	175,58	v182,67	239,67	610,00	210,00	c215,00		1.120,00	v1125,00	1.215,00	1.195,00
24/05/12	171,00			f/i	610,00	210,00	c215,00		1.110,00	v1125,00	1.215,00	1.200,00
25/05/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	f/i	fer.	fer.	f/i	f/i
Var. Semanal	-10,0%	-6,7%	-3,6%	-5,8%					-2,6%	0,2%	-3,2%	-0,8%
Var. Anual	-21%	-23%		-20%	-3%	31%	28%		-12%	-12%	-15%	-12%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Jun-12	Jul-12	Jun-12	Mar-13	May-12	Jun-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Jun-12	Ago-12
24/05/2011	508,00	507,26	v511,48	500,55	493,29	529,80	535,00	502,66	499,91	497,61	600,75	590,37
Semana anterior	536,00	v534,63	v535,37	541,98	469,41	544,09	556,20	516,26	507,44	487,60	613,30	582,97
21/05/12	537,00	v534,63	v535,37	544,74	473,82	545,85	546,80	519,02	512,86	494,21	605,86	579,22
22/05/12	527,00	v537,39	v526,27	531,97	467,30	533,54	533,50	507,90	501,47	483,10	596,20	586,33
23/05/12	520,00	v520,85	v519,38	525,63	459,40	532,33	527,00	500,64	493,29	475,84	600,49	578,95
24/05/12	525,00	v525,81	v523,98	530,59	466,93	f/i	f/i	505,60	498,35	482,55	583,46	573,15
25/05/12	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var. Semanal	-2,1%	-1,7%	-2,1%	-2,1%	-0,5%	-2,2%	-5,2%	-2,1%	-1,8%	-1,0%	-4,9%	-1,7%
Var. Anual	3%	4%	2%	6%	-5%	0%	-1%	1%	0%	-3%	-3%	-3%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Jun-12	Oc/Dc12	Jul-12	Mar-13	May-12	Oc/Dc12	En/Mr13	My/St12	Jul-12	Ago-12	Oct-12
24/05/2011	373,00	376,21	385,69	372,79	374,56	404,00	417,00	417,00	404,00	396,38	394,51	388,23
Semana anterior	471,00	476,63	450,84	458,99	369,38	508,00	485,00	472,00		460,65	444,66	425,93
21/05/12	471,00	475,64	458,19	458,00	371,47	501,00	485,00	472,00		459,10	446,98	429,67
22/05/12	461,00	464,89	c444,81	448,08	364,42	499,00	489,00	470,00		446,43	433,20	415,23
23/05/12	465,00	466,05	c436,62	448,96	365,52	486,00	477,00	462,00		447,31	432,76	416,23
24/05/12	468,00	471,84	448,56	455,58	373,40	488,00	478,00	463,00		452,82	437,39	421,96
25/05/12	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var. Semanal	-0,6%	-1,0%	-0,5%	-0,7%	1,1%	-3,9%	-1,4%	-1,9%		-1,7%	-1,6%	-0,9%
Var. Anual	25%	25%	16%	22%	0%	21%	15%	11%		14%	11%	9%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Jn/Jl12	Ag/St.12	Oc/Dc12	Ag/St12	Oc/Dc12	Jn/Jl12	Ag/Oc12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12
24/05/2011	1.229,00	1.238,09	1.238,65	1.253,83	1.239,21	1.239,21	930,00	937,00	1.272,93	1.279,32	1.283,51	1.291,89
Semana anterior	1.125,00	1.124,79	1.196,41	1.206,88	1.216,41	1.226,88	940,00	950,00	1.109,35	1.114,20	1.118,61	1.122,57
21/05/12	1.140,00	1.136,91	1.204,64	1.220,11	1.219,64	1.235,11	935,00	940,00	1.122,57	1.127,43	1.131,83	1.135,80
22/05/12	1.131,00	1.126,77	1.192,00	1.204,86	1.199,50	1.214,86	940,00	945,00	1.112,43	1.117,28	1.121,69	1.125,66
23/05/12	1.098,00	1.092,60	1.175,55	1.186,46	1.165,55	1.181,46	922,00	930,00	1.078,26	1.083,11	1.087,96	1.092,15
24/05/12	1.107,00	1.107,00	1.171,79	1.177,70	1.191,79	1.192,70	930,00	935,00	1.089,51	1.094,36	1.099,21	1.103,40
25/05/12	fer.	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var. Semanal	-1,6%		-2,1%	-2,4%	-2,0%	-2,8%	-1,1%	-1,6%	-1,8%	-1,8%	-1,7%	-1,7%
Var. Anual	-10%		-5%	-6%	-4%	-4%		-0,2%	-1,4%	-1,4%	-1,4%	-1,5%

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

Situación en puertos argentinos al 22/05/12. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 15/06/12

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 22/05/12										TOTAL	PROD O. ORIGEN.
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.		
SAN LORENZO	217.250	846.900	102.550	146.750	75.850	1.277.501	273.665	116.885	5.825	20.600	2.977.242	348.035
Timbues - Dreyfus		48.100				114.000	7.500	19.500			189.100	145.000
Timbues - Noble		22.500				109.000	24.500				156.000	
Alianza G2												10.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	18.250	68.250		56.750		192.917	145.365				481.532	67.000
Alto Paraná (T6 S.A.)								32.760			32.760	30.000
Quebracho (Cargill SACI)	50.000	67.500			23.000	90.900	25.400				256.800	66.035
Nidra (Nidra S.A.)	25.000	101.500				70.000	5.000	22.825	3.825		228.150	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	16.500	90.050	31.550						2.000		140.100	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	101.500					69.400	45.900				216.800	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	62.500	18.000						16.800			97.300	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	45.000	301.500	71.000	90.000							507.500	
Vicentin (Vicentin SAIC)		28.000			52.850	373.850	20.000				474.700	30.000
Akzo Nobel								25.000			25.000	
San Benito						257.435				20.600	171.500	
ROSARIO	100.000	417.400	35.500	218.000		166.100		31.000		20.600	988.600	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	75.000	78.500	30.500	135.000							319.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)												100.100
Punta Alvear (Cargill SACI)		150.900				69.100		31.000		20.600	171.500	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	25.000	153.000				97.000					275.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		35.000	5.000	83.000						15.000	123.000	
VA. CONSTITUCION										15.000	15.000	
Elevator Pier SA										15.000	15.000	
RAMALLO - Bunge Terminal		25.000									25.000	
LIMA - Delta Dock		25.000		96.000							121.000	
CAMPANA - Terminal Las Palmas		15.000		93.500							108.500	
NECOCHEA	193.476	72.699		151.735						79.250	497.160	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	145.476	25.200		15.000						49.250	234.926	
TOSA 4/5	18.000	37.499		136.735						30.000	222.234	
TOSA 6	30.000	10.000									40.000	
BAHIA BLANCA	47.000	405.000		489.860	77.400		15.000	10.000	30.300	67.000	1.141.560	
Terminal Bahía Blanca S.A.	12.000	167.500		161.000						10.000	350.500	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		111.000		206.860	77.400					57.000	374.860	
Galvan Terminal (OMHSA)	35.000	38.000									150.400	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		88.500		122.000			15.000	10.000	30.300		265.800	
TOTAL	557.726	1.806.999	138.050	1.195.845	153.250	1.443.601	288.665	157.885	36.125	202.450	5.874.062	348.035
TOTAL UP-RIVER	317.250	1.264.300	138.050	364.750	75.850	1.443.601	273.665	147.885	5.825	56.200	3.980.842	348.035
BUQUES ARGENTINOS												370.300
Navíos Terminal												280.300
TGU Terminal												90.000

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 16/05/12		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	11/12		183,2	9.452,6 (6.618,2)	631,9 (350,7)	283,2 (132,4)	6.250,7 (4.892,0)
Maíz (Mar-Feb)	11/12		336,8	(***) 11.899,1 (9.980,8)	1.655,7 (689,2)	408,2 (167,3)	3.971,0 (4.455,4)
Sorgo (Mar-Feb)	11/12		19,0	978,0 (843,5)	36,1 (18,0)	1,4 (3,5)	364,3 (402,7)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	11/12	Sin datos	3,5	(***) 1.165,2 (853,2)	336,2 (409,1)	334,5 (409,0)	879,1 (533,8)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	11/12		6,4	1.966,7 (384,3)	123,5 (19,2)	123,5 (17,8)	1.781,2 (320,0)
Soja (Abr-Mar)	11/12		215,4	10.602,4 (9.869,5)	3.998,7 (3.650,2)	1.976,4 (736,7)	1.479,0 (1.699,0)
Girasol (Ene-Dic)	11/12		0,5	19,5 (145,3)	7,1 (27,8)	2,8 (9,5)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 09/05/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	11/12	2.678,3 (3.148,9)	2.544,4 (2.991,5)	933,2 (1.125,3)	608,1 (706,0)
Soja	11/12	13.375,1 (13.633,1)	13.375,1 (13.633,1)	7.123,5 (7.268,6)	2.493,7 (2.006,5)
	10/11	36.165,6 (38.813,0)	36.165,6 (38.813,0)	15.985,3 (16.921,4)	13.695,1 (15.221,7)
Girasol	11/12	2.461,9 (2.294,3)	2.461,9 (2.294,3)	965,9 (967,3)	520,5 (512,0)
Al 04/04/12					
Maíz	11/12	795,4 (536,9)	715,9 (483,2)	68,1 (108,3)	22,8 (26,9)
	10/11	4.856,1 (4.631,6)	4.370,5 (4.168,4)	654,6 (558,2)	595,4 (536,5)
Sorgo	11/12	6,8 (9,1)	6,1 (8,2)	0,2 (0,1)	
	10/11	113,2 (213,9)	101,9 (192,5)	10,0 (22,2)	8,0 (8,1)

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

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

Embarques argentinos por destino durante 2012 (enero/marzo)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maiz	Maiz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz	Ttl.Cereal
Unión Europea	19,2%			39.452		333.301		10.327	383.080
Alemania						20.345			20.345
Bélgica						304.956			304.956
Bulgaria									
Dinamarca								98	98
Eslovenia									
España								2.968	2.968
Francia									
Grecia									
Irlanda									
Italia								443	443
Letonia						8.000			8.000
Lituania									
Países Bajos				30.700				645	31.345
Polonia				8.752				3.974	12.726
Portugal									
Reino Unido								2.199	2.199
Rumania									
Otros Europa	0,0%								
Croacia									
Noruega									
P. Bálticos y CEI	1,2%					64.430			64.430
Rusia						49.430			49.430
Ucrania						15.000			15.000
Norteamérica	0,6%						34.350	537	34.887
Canadá								100	100
E.E.UU.								437	437
México							34.350		34.350
Mercosur	10,4%	1.402.684		21.517	25.199	71.669		43.028	1.564.097
Brasil		1.402.684		21.517	25.199	65.519		43.023	1.557.942
Paraguay								5	5
Uruguay						6.150			6.150
Resto Latinoamér.	18,5%	631.729	11.501	1.429.781	41.383	52.101	92.015	15.113	2.273.623
Bolivia								54	54
Chile		196.177		158.615	32.546		22.930	12.030	422.298
Colombia		119.796		673.700		28.350	69.085		890.931
Costa Rica								500	500
Cuba									
Ecuador				202.882		4.725			207.607
El Salvador				14.800					14.800
Guatemala				16.000					16.000
Haití									
Jamaica									
Nicaragua									
Panamá									
Perú		297.757	11.501	239.426	8.837	19.026		2.529	579.076
Puerto Rico				10.690					10.690
Rep. Dominicana				65.667					65.667
Trinidad y Tobago									
Venezuela		17.999		48.001					66.000
Oceania	1,0%								
Australia									
Nueva Zelanda									

en toneladas

Maní	Soja	Soja Parag.	Colza	Cártamo	Canola	Ttl. Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
16.160		177.487	11.369		18.951	223.967	2.665.622	70.365	3.343.034
25		52.144				52.169	75.072		147.586
50						50	100.723		405.729
126						126			126
							141.146		141.244
							10.000		10.000
91		33.888				33.979	490.459	2.000	529.406
150						150	31.940	28.505	60.595
		16.000				16.000	79.359		95.359
							39.180		39.180
35		17.700				17.735	284.593	15.950	318.721
156						156	64.679		72.835
437						437	25.557		25.994
13.475		57.755	11.369		18.951	101.550	620.185	23.910	776.990
250						250	308.648		321.624
							13.000		13.000
1.365						1.365	349.222		352.786
							31.859		31.859
100						100	5.223		5.323
							5.223		5.223
100						100			100
2.280		99.756				102.036	43.470		209.936
1.880		99.756				101.636	43.470		194.536
400						400			15.400
6.895		28.875		13.748		49.518	10	14.410	98.825
975						975			1.075
5.559						5.559	10	14.410	20.416
361		28.875		13.748		42.984			77.334
1.272						1.272	233.497	7.300	1.806.166
1.257						1.257	201.034	7.300	1.767.533
							195		200
15						15	32.268		38.433
783	27.082	13.253				41.118	582.959	320.738	3.218.438
29						29	37.020		37.103
186						186	177.099	6.250	605.833
275	27.082	6.969				34.326	280.650	55.502	1.261.409
									500
								7.500	7.500
25						25	4.165	30.400	242.197
							2.775	1.000	18.575
								10.550	26.550
							276	1.750	2.026
18						18			18
								4.100	4.100
							416	2.470	2.886
124		6.284				6.408	43.862	82.816	712.162
									10.690
							5.198	37.200	108.065
126						126			126
							31.498	81.200	178.698
597						597	155.254	18.300	174.151
597						597	138.254	14.275	153.126
							17.000	4.025	21.025

Embarques argentinos por destino durante 2012 (enero/marzo)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz *	Ttl.Cereal
Cercano Or.	15,5%	459.929		439.257		1.070.327		111	1.969.624
Arabia Saudita		57.750		181.648		866.915			1.106.313
Bahrein		5.327							5.327
Chipre									
Egipto		289.510		29.580		28.817			347.907
Emiratos Arabes		11.130				41.025			52.155
Irán						79.347			79.347
Israel									
Jordania				67.650		51.773			119.423
Kazajstán									
Kuwait				41.242					41.242
Libano									
Libia									
Omán				9.440		2.450			11.890
Siria									
Turquía								111	111
Yemen		96.212		109.697					205.909
Sudéste Asiático	10,8%			706.637					706.637
Corea del Norte				141.663					141.663
Corea del Sur				149.681					149.681
Filipinas									
Indonesia				44.030					44.030
Malasia				371.263					371.263
Tailandia									
Resto de Asia	5,6%			247.177		57.453	30.780		335.410
Bangladesh									
China						57.453			57.453
Hong-Kong									
India									
Japón							30.780		30.780
Taiwán				184.177					184.177
Vietnam				63.000					63.000
Africa	17,2%	1.309.149	10.493	940.986	21.707	167.274		19.950	2.469.559
Angola								4.250	4.250
Argelia		210.064		438.707	21.707	76.714			747.192
Cabo Verde		4.056							4.056
Camerún		7.774							7.774
Congo		16.100		5.600					21.700
Costa de Marfil		13.000		9.899					22.899
Djibouti		164.551							164.551
Ghana				2.174					2.174
Is.Mauricio		20.350		18.081					38.431
Is.Reunión									
Kenia		225.475							225.475
Marruecos		108.095		431.997		22.000			562.092
Mauritania		51.950							51.950
Mozambique		14.700							14.700
Namibia		13.401							13.401
Nigeria		34.350							34.350
Senegal		28.500		34.528				15.700	78.728
Sudáfrica		229.515				15.750			245.265
Tanzania		135.398	10.493						145.891
Túnez		6.545				52.810			59.355
Uganda		8.325							8.325
Zimbawe		17.000							17.000
Total mundial		3.803.491	21.994	3.824.807	88.289	1.816.555	157.145	89.066	9.801.347

Cifras provisorias de MAGYP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total Subproductos incluye 157.668 tn pellets soja paraguayo.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES MAGYP

en toneladas									
Maní *	Soja	Soja Parag.	Colza	Cártamo	Canola	Ttl. Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
124		17.778				17.902	606.009	98.400	2.691.935
							104.369	3.000	1.213.682
							6.768		5.327
							99.797	95.400	6.768
75						75	27.840		543.104
							44.801		80.070
		17.778				17.778	19.400		124.148
							39.523		37.178
49						49			158.946
									49
							40.777		41.242
							49.785		40.777
									49.785
									11.890
							92.880		92.880
							39.041		39.152
							41.028		246.937
							1.015.421	162.406	1.884.464
								24.990	166.653
							43.536	49.165	242.382
							46.148		46.148
							546.740	36.146	626.916
							214.660	13.000	598.923
							164.337	39.105	203.442
149	35.528	36.102				71.779	143.636	430.190	981.015
								36.550	36.550
37	35.528					35.565		15.198	108.216
							138		138
								378.442	378.442
112						112			30.892
							18.359		202.536
		36.102				36.102	125.139		224.241
817						817	429.278	101.592	3.001.246
							15.266		19.516
817						817	123.975	14.500	886.484
									4.056
							4.950		12.724
							1.640		23.340
							4.200		27.099
									164.551
							1.753		3.927
							9.190		47.621
							12.577		12.577
									225.475
							42.893	11.800	616.785
									51.950
							2.000	8.000	24.700
									13.401
							10.856		45.206
							11.729	7.500	97.957
							149.431	34.752	429.448
								6.740	152.631
							38.818	18.300	116.473
									8.325
									17.000
29.177	62.610	373.251	11.369	13.748	18.951	509.106	5.880.379	1.223.701	17.414.533

Total Aceites incluye 46.586 tn aceite soja paraguay y 4.964 tn aceite soja boliviano. * Falta información del mes de febrero de 2012 desde la fuente.

EL Merval, EN VERDE

Con un fin de semana adelantado en la plaza doméstica, por el feriado del día viernes 25 de mayo, el mercado local cierra con subas dentro de un contexto enrarecido, donde los ojos estuvieron puestos en la gran medida en la evolución de la cotización de la moneda norteamericana.

Los mercados europeos continúan inquietos a la espera de que se disipen algunas dudas respecto al rumbo que tomará Grecia en relación a su continuidad en el euro. Día a día más voces se suman a la propuesta de que los griegos vuelvan a acuñar su propia moneda, pero resulta difícil en este escenario delimitar cuál sería el impacto de esta medida dada la elevada exposición del sistema financiero europeo a la deuda de sus países periféricos. Vale mencionar que tampoco sería - en lo inmediato al menos - una panacea para Grecia, ya que depende de la importación para abastecer su mercado interno de energía y alimentos.

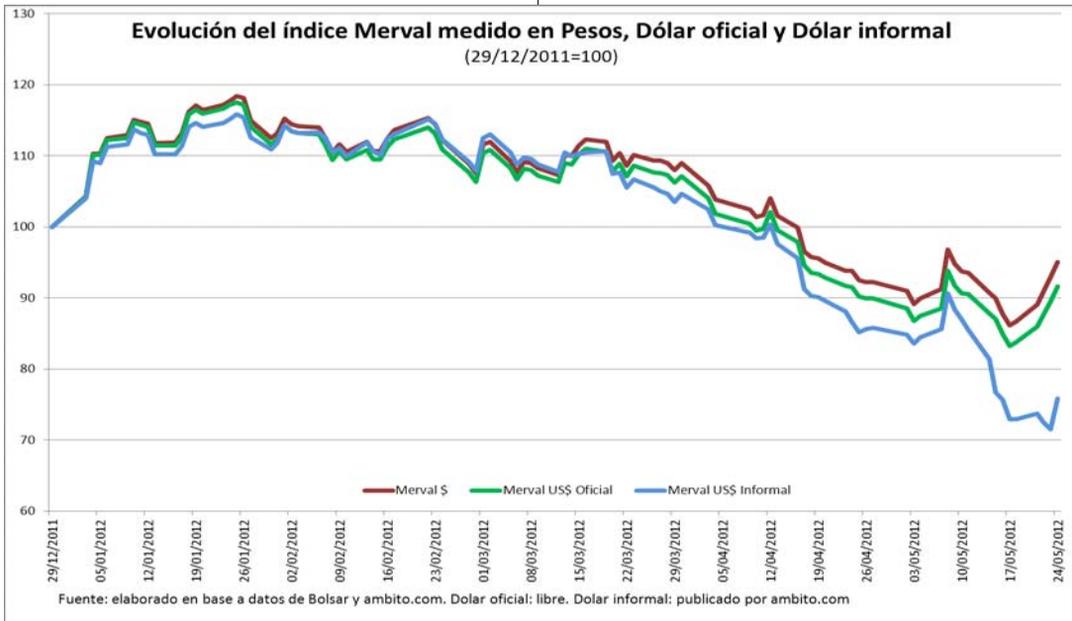
La cumbre de líderes de la Eurozona, si bien generó expectativas en el comienzo de la semana, no logró avances significativos. Aunque sí desnudó las posiciones contrapuestas entre sus miembros. Como se esperaba, los opositores a las medidas de ajuste que vienen siendo el eje del plan para salir de la crisis se encolumnaron detrás del flamante presidente francés, François Hollande, planteando los puntos de disenso, que siguen siendo la emisión de eurobonos, políticas de estímulo y el

pacto fiscal. En este contexto de incertidumbre, el euro tocó su menor valor respecto al dólar desde julio de 2010.

Los mercados del viejo continente finalizan la rueda del jueves con ligeras variaciones respecto al último viernes. La excepción fue Atenas, que volvió a caer fuertemente, marcando un retroceso del 8.65% en la semana.

En Wall Street y con indicadores de la economía estadounidense que arrojaban resultados mixtos, la rueda del jueves cierra con una variación semanal positiva del 1.3% en el Dow Jones, 2% para el Standard & Poor's 500 y 2,1% en el caso del Nasdaq.

En el ámbito corporativo, la Oferta Pública Inicial de Facebook sigue siendo noticia. Las acciones de la red social fueron suscriptas el viernes pasado a razón de 38 dólares cada una y comenzaron a negociarse en el mercado secundario por encima de los 42 dólares. Sin embargo, desde ese momento todo fue cuesta abajo. Después de la euforia inicial, los papeles llegaron a pasar de manos por menos de 31 dólares cada uno, con una baja del orden del 18% respecto del precio de colocación y más del 26% en relación al máximo registrado el día del debut. Tras el deslucido desempeño, grupos de inversores han iniciado acciones legales acusando a la empresa y los agentes colocadores de haber manipulado los precios y ocultado información relevante para la correcta valuación de los títulos. La empresa que, pese a su corta vida acumula varios episodios de conflic-



to societario, parece estar escribiendo un nuevo capítulo de la novela. El primero como empresa pública.

En el plano local, el índice Merval finaliza este jueves con una suba del 9,6% respecto al cierre de la semana pasada. Sin embargo, todas las miradas estuvieron puestas en el mercado cambiario, donde las compras de divisas estuvieron cada vez más restringidas y el dólar informal se disparó abruptamente.

Si bien distintos analistas coinciden que la cotización del dólar en el mercado informal (el "blue", en la jerga financiera) no resulta representativo, no lo es tampoco la cotización oficial.

Tras la trepada de las últimas ruedas, el Merval recuperó posiciones y acumula una baja en lo que va del año del 5%. Medido en pesos, claro está. Si la evolución del indicador se pondera en dólares al tipo de cambio de pizarra, la caída pasa a ser del orden del 8.4%. Finalmente, si lo llevamos al tipo de cambio paralelo, hay que plantear un retroceso del 24.1% desde el comienzo de 2012. Posiblemente ninguna de estas variaciones sea un fiel reflejo de una realidad que se presenta difusa e inquietante para los inversores.

Entre las cotizantes líderes, se destacaron las subas de Siderar, que trepó un 24.1%, Molinos Río de la Plata (+20,6%), Aluar (+20,3%), Edenor (+14,1%) e YPF (+12,9%).

Sorprendió la suba de la distribuidora eléctrica, que se da tras conocerse que tuvo fuertes pérdidas en el primer trimestre del año, arrojando un resultado negativo del orden 90.6 millones de pesos. Esto representa un quebranto de casi un millón de pesos diarios. Es válida la aclaración

de que este resultado no sorprendió ni a analistas ni a inversores, que no eran ajenos a la situación de la empresa, por lo que el mercado había descontado ya esta información.

Entre los títulos públicos, la demanda estuvo concentrada en aquellos bonos emitidos en dólares, particularmente los que pertenecen al tramo más corto de la curva, siendo entre estos la principal referencia el Boden 2012, que termina de amortizarse el 3 de agosto.

La posibilidad de obtener dólares en esa fecha siguió animando las compras, impulsando la cotización de este título hasta 598 pesos al cierre de la rueda de hoy, un 2,7% más que la semana previa, aunque algo por debajo de los 610 pesos a los que llegó a negociarse el miércoles (es decir, unos \$6.10 por cada dólar).

Paradójicamente, este bono que nació en febrero de 2002 producto de la inmovilización forzosa de los depósitos bancarios, será por muchos inversores recordado como la llave de salida del recientemente denominado "corralito cambiario".

Los cupones vinculados al PBI emitidos en pesos retrocedieron un 2,1%, profundizando la baja que experimentaron la semana pasada cuando las alicaídas expectativas de crecimiento por parte de los inversores empujaron el instrumento a una fuerte corrección. Los warrants en dólares, por el contrario, tuvieron una semana positiva al subir un 1% los cupones bajo ley extranjera y un 0.8% aquellos regidos por la jurisdicción argentina, reflejando la preferencia por la dolarización de carteras. Con un menor número de negocios, los TVPE (en euros) finalizaron neutros.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	21/05/12	22/05/12	23/05/12	24/05/12	25/05/12	Total	Variación	Total
						semanal	semanal	Semana Ant.
Títulos Renta Fija								
Valor Nom.	220.276	52.380	2.511.719	177.819	feriado	2.962.194	-10,32%	3.303.092,00
Valor Efv. (\$)	265.695,53	66.588,28	2.696.352,67	175.923,12		3.204.559,60	55,92%	2.055.276,19
Valor Efv. (u\$s)								
Ob. Negociables								
Valor Nom.			32.800,00			32.800,00		
Valor Efv. (\$)			147.693,81			147.693,81		
Cauciones								
Valor Nom.	110	155	404	255		924	-14,44%	1.080,00
Valor Efv. (\$)	6.467.798,01	12.962.428,25	30.375.271,96	10.287.840,49		60.093.338,71	-2,58%	61.683.696,44
Totales								
Valor Efv. (\$)	6.733.493,54	13.029.016,53	33.219.318,44	10.463.763,61		63.445.592,12	-0,46%	63.738.972,63

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	21/05/12		22/05/12		23/05/12		24/05/12		25/05/12		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	
Títulos Renta Fija										feriado	
2486	65,000	125,60	81,64	82,500	45.380,80	37.439,16	82,500	114.988,80	82,750	42.307,20	35.009,21
BCOR3	117,704	17.504,00	20.602,91								
CVI77							100,000	26.422,43			
FIDEBICA20A							453,229	4.700,00			
GRANCOOP5B	101,312	5.276,00	5.345,22	101,334	743.957,43	753.881,82	446,669	16.550,00			
OCIR6							106,200	800.000,00			
OS51V											
OSUP4											
PROGRED1B											
RA13	547,000	4.500,00	24.615,00	503,000	5.440,00	27.363,20			103,986	135.512,38	140.913,91
ROI5											
ICAS7											
TCBS6											
TICB1	99,938	27.826,00	27.808,75								
TLTA1	99,641	1.699,00	1.692,90								
TLT11											
TLTB1	102,654	2.468,00	2.533,50				101,545	587.110,14			
TMA78											
TSRB4	99,185	5.289,00	5.245,89				100,000	4.466,31			
TUBB1											
TVIB6							426,358	14.391,67			
YGR48							100,208	50.423,00			
YGR88							110,162	148.710,06			
	114,256	155.589,00	177.769,72	114,482	1.560,00	1.785,92					
Obligaciones Negociables											
OIA2P							450,286	32.800,00			147.693,81

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

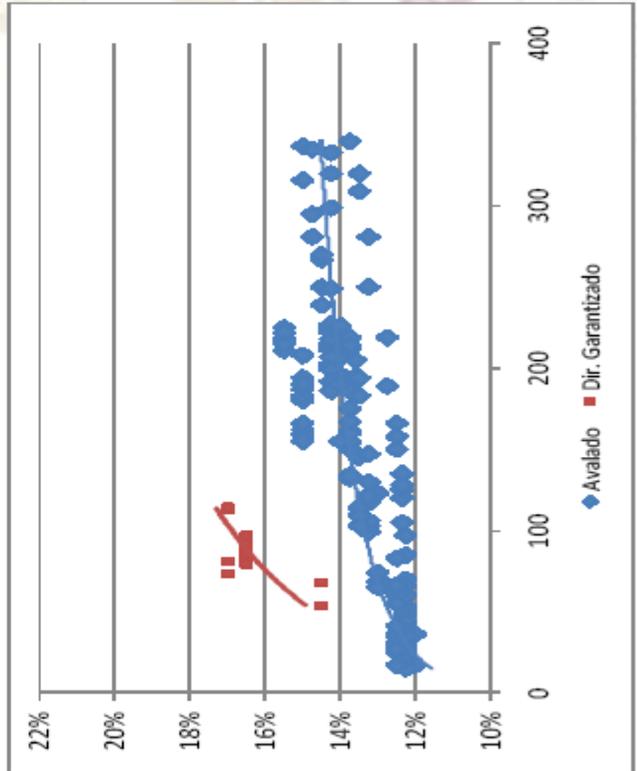
Plazo / días	21/05/12		22/05/12		23/05/12		24/05/12		25/05/12	
	7	8	21	31	7	30	7	30	7	30
Fecha vencimiento	28-May	29-May	11-Jun	21-Jun	29-May	01-Jun	30-May	21-Jun	22-Jun	21-Jun
Tasa prom. Anual %	10,08	10,61	11,82	12,90	10,24	10,50	11,13	13,00	13,64	12,50
Cantidad Operaciones	78	11	5	16	145	2	356	11	19	3
Monto cotizado	4.913.113	439.858	38.703	1.053.802	12.703.447	100.000	26.997.617	628.183	734.125	610.010
Monto futuro	4.922.607	440.881	38.966	1.065.343	12.728.385	100.288	27.055.269	629.907	742.354	611.941

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

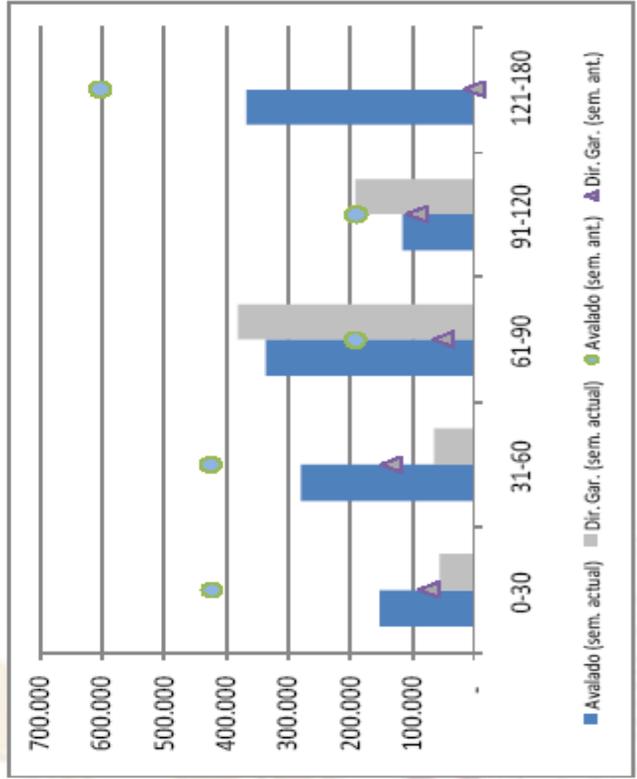
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	3.723.810	2.971.550	161	192	25,3%	-16,1%	185,3	146,6	23.129	15.477
Directo Garantizado	690.507	352.267	31	30	96,0%	3,3%	77,6	59,5	22.274	11.742
Directo No Gar.	1.267.316	1.510.168	82	95	-16,1%	-13,7%	64,5	71,8	15.455	15.897
Warrant	1.117.353	1.251.880	48	69	-10,7%	-30,4%	134,7	135,5	23.278	18.143
Total	6.798.985	6.085.865	322	386	11,7%	-16,6%				

Actual: serie correspondiente a la semana 14/05/2012 al 18/05/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 07/05/2012 al 11/05/2012.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	2,57	24-May-12	-34,97	12,23	761.031.400		47,84	0,92	1,03	1,24	18,89	5,46	163.057,60	6.428.598.230
Petrobras Brasil	APBR	59,90	24-May-12	-15,27	3,01			45,88	1,04	0,54	0,76	7,95	5,30	31.514,20	548.537.682.558
Banco Hipotecario	BHIP	1,16	24-May-12	-51,46	7,41	251.517.000		55,26	1,54	1,04	0,25	6,30	6,29	89.332,20	802.553.386
Banco Macro	BMA	8,49	24-May-12	-41,45	4,56	1.176.097.000		45,88	1,22	1,04	1,07	4,29	6,29	308.929,20	5.050.005.678
Banco Patagonia	BPAT	3,15	24-May-12	-35,71	5,00	612.246.000		18,71	0,70	1,04	0,95	3,70	6,29	5.027,80	2.358.010.217
Comercial del Plata	COME	0,61	24-May-12	-18,67	-0,33	- 379.695.000		60,31	0,85	0,99	0,00	0,00	0,00	815.246,00	159.001.164
Cresud	CRES	4,83	24-May-12	-32,32	0,63	212.565.000		61,08	0,99	0,98	1,09	19,57	11,98	12.237,60	2.423.895.996
Edenor	EDN	0,75	24-May-12	-64,86	10,37	- 435.397.000		76,22	1,43	0,95	0,25	0,00	0,77	636.831,60	329.631.239
Siderar	ERAR	1,51	24-May-12	-24,22	15,27	1.341.211.030		50,82	1,09	1,03	0,69	5,46	5,46	1.138.292,00	6.824.631.874
Bco. Francés	FRAN	8,10	24-May-12	-39,33	-0,61	1.005.577.000		39,21	1,34	1,04	1,12	4,14	6,29	80.796,80	4.346.959.669
Grupo Clarín	GCLA	8,50	22-May-12	-56,11	27,61	522.279.380		52,98	1,11		0,42	5,02		1.891,40	1.584.278.750
Grupo Galicia	GGAL	3,04	24-May-12	-42,89	8,19	1.106.943.000		40,37	1,43	1,04	0,82	3,25	6,29	2.256.200,40	2.920.598.240
Indupa	INDU	1,56	24-May-12	-51,25	7,59		- 74.201.000	62,99	0,97	1,05	0,40	0,00	9,12	43.501,00	646.643.711
IRSA	IRSA	4,45	24-May-12	-12,12	-2,20	282.104.000		39,65	1,18	0,61	1,04	9,34	10,21	21.603,20	2.576.552.401
Ledesma	LEDE	4,85	24-May-12	-40,12	4,98	210.111.000		39,93	0,83	0,98	1,56	9,91	11,98	20.474,00	2.135.195.116
Mirgor	MIRG	53,00	24-May-12	-35,63	-5,78	81.237.000		64,42	1,32	0,73	1,03	4,00	10,46	5.228,40	318.178.091
Molinos Rio	MOLI	22,40	24-May-12	-27,04	14,87	271.403.000		63,32	0,64	0,73	4,11	27,82	10,46	22.643,00	5.636.500.927
Pampa Holding	PAMP	1,18	24-May-12	-54,86	3,51	- 819.931.000		57,21	0,90	0,95	0,74	0,00	0,77	1.104.606,20	1.801.917.779
Petrobras energía	PESA	5,67	24-May-12	-37,90	2,16	704.000.000		38,79	0,33	0,54	0,55	12,92	5,30	94.014,20	5.727.742.330
Socotherm	STHE	0,74	24-May-12	-84,26	-7,50	- 104.500.190		52,56	1,57	1,03	0,18	0,00	5,46	6.391,20	15.696.786
Telecom	TECO2	15,15	24-May-12	-26,71	5,57	2.513.000.000		30,76	0,97	0,74	1,86	5,79	8,11	259.542,60	14.930.582.731
TGS	TGSU2	2,99	24-May-12	39,62	4,91	230.679.000		54,10	0,79	0,96	0,60	10,74	16,71	113.082,00	1.164.666.930
Transener	TRAN	0,73	24-May-12	-44,85	11,49	- 42.786.310		72,50	1,31	0,95	0,27	0,00	0,77	363.477,80	158.712.862
Tenaris	TS	103,00	24-May-12	2,76	4,39			25,87	1,20	1,03	0,00	0,00	5,46	60.199,00	86.989.777.034
Alpargatas	ALPA	8,05	24-May-12	23,85	0,63	16.787.820		0,00	0,92	0,67	1,58	83,39	43,45	4.984,60	563.844.649

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz./ Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Agrometal	AGRO	2,80	24-May-12	-11,11	6,46			42,94	0,38	1,03	1,04	2,94	5,46	7.406,60	67.237.634
Alto Palermo	APSA	21,00	23-May-12	3,08	7,69	260.578.000		47,86	0,40	0,61	2,92	6,51	10,21	450,20	2.646.659.055
Autop. Del Sol	AUSO4	0,93	23-May-12	-25,40	2,78	23.265.550		32,46	0,61	0,61	0,55	5,30	10,21	23.038,00	48.771.463
Boldt gaming	GAMI	16,00	24-May-12	-31,70	-8,57	155.344.090		49,30	0,64		4,88	4,39		3.969,60	720.403.226
Banco Río	BRIO	5,25	24-May-12	-59,62	5,00	1.676.972.000		60,64	0,00	1,04	0,49	16,03	6,29	5.899,40	2.312.208.992
Carlos Casado	CADO	4,60	24-May-12	-25,87	-1,46	50.835.630		34,47	0,55	0,61	1,97	4,63	10,21	10.202,60	260.482.430
Capulo	CAPU	3,74	24-May-12	-41,14	-2,50	31.552.190		16,67	0,85	0,61	1,00	3,23	10,21	743,80	109.234.543
Capex	CAPX	3,40	24-May-12	-37,04	-4,23	12.449.500		52,65	1,10		1,70	0,00		1.649,00	611.670.124
Carboclor	CARC	1,14	24-May-12	9,78	-4,20	3.503.130		34,03	1,13	1,05	1,02	27,35	9,12	12.946,20	95.896.620
Central Costanera	CECO2	1,87	24-May-12	-59,70	-6,50	170.775.590		49,37	1,09	0,95	1,82	0,00	0,77	16.652,00	275.022.203
Celulosa	CELU	3,12	24-May-12	-56,67	1,96	65.955.000		24,77	1,66	0,98	0,62	14,93	11,98	37.950,40	315.114.762
Central Puerto	CEPU2	12,10	24-May-12	-37,31	8,52	231.848.680		95,17	0,73	0,95	0,47	4,62	0,77	36.556,40	428.608.857
Camuzzi	CGPA2	1,05	24-May-12	-30,92	-4,55			7,13	0,70	0,95	0,40	0,00	0,77	3.722,00	350.141.083
Colomin	COLO	4,70	17-May-12	-40,51	-36,31			216,10	1,06	1,05	1,58	0,00	9,12	1.023,60	26.137.484
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	2,60	21-May-12	-12,46	-1,89			0,00	0,46	0,61	1,23	14,37	10,21	105.713,60	996.704.068
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,19	22-May-12	-20,86	0,00			0,00	0,73	0,96	0,32	51,31	16,71	3.355,00	173.714.636
Domec	DOME	4,60	17-May-12	7,69	8,24			10,75	0,62	0,75	2,10	13,11		618,40	64.436.066
Dycasa	DYCA	4,60	24-May-12	-27,08	6,21			45,08	0,55	0,61	0,79	7,37	10,21	3.047,60	138.077.285
Emdersa	EMDE	1,59	11-May-12	-30,87	-16,32			62,03	0,48	0,95	1,01		0,77	3.986,00	753.238.171
Esmeralda	ESME	12,80	12-Abr-12	2,66	0,79			0,00	0,48		2,30	7,86		1.424,80	754.814.858
Estrada	ESTR	3,09	21-May-12	-32,95	15,40			38,09	0,66		1,31	11,30		3.639,80	131.730.827
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,61	0,61	1,99	8,62	10,21	119.323,870	11.972.380
Ferrum	FERR	2,05	24-May-12	-27,32	0,99			41,86	0,35	0,45	0,83	0,00	14,61	2.505,40	231.784.938
Fipiaso	FIPL	1,50	24-May-12	-32,41	0,67			17,18	0,73		1,10	7,75		15.899,80	89.074.857
Banco Galicia	GALI	7,80	24-May-12	-30,97	6,85			14,75	0,35	1,04	0,00	6,29		681,20	4.388.604.278
Garovaglio	GARO	6,11	24-May-12	46,19	-3,78			22,61	0,49	0,40	2,80	0,00	4,80	11.903,80	76.393.001
Gas Natural	GBAN	2,10	24-May-12	-24,59	-12,50			30,33	0,95	0,96	0,46	0,00	4,80	6.274,60	335.168.223
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,58		0,00	29,22		0,00	10.438.857
Grafex	GRAF	1,20	06-Mar-12	-20,00	-20,00			0,00	0,00		0,78	0,00		31.071,60	11.972.380
Grimoldi	GRIM	2,91	24-May-12	-30,57	-15,80			72,70	0,30	0,67	0,74	0,00	43,45	1.220,60	64.503.246
INITA	INITA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,89		0,00	3,23		0,00	365.560.000
Juan Minelli	JMIN	3,45	24-May-12	-14,31	-4,17			38,01	0,00		0,97	0,00		8.938,80	1.215.276.519
Longvie	LONG	1,95	24-May-12	-20,56	-2,56			31,99	0,88	0,75	0,71	6,24	9,67	7.154,20	82.735.478
Metrogas	METR	0,50	24-May-12	-50,00	-13,79			47,34	1,38	0,96	0,15	0,00	16,71	20.214,00	111.060.543
Morixe	MORI	3,25	24-May-12	-43,47	10,17			54,98	0,80	0,73	1,03	0,00	10,46	6.029,80	48.777.302
Metrovias	MVIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,80		0,42	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	1,90	24-May-12	-7,77	0,00			41,38	0,00	0,61	1,49	0,00	10,21	3.850,80	304.170.251

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz/M. Libro	PER	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector				
Patagonia	PATA	27.50	23-May-12	-2.72	0.00			23.91	0.74	1.74	9.10	3.090.20	1.375.770.049	
Quickfood	PATY	8.49	23-May-12	-48.23	-3.52			45.95	0.75	0.73	0.00	10.46	181.954.239	
Pertrak	PERK	0.62	24-May-12	-48.33	-6.06			53.78	0.24	0.78	1.10	7.64	8.337.80	
YPF	YPFD	75.50	24-May-12	-59.11	-1.44			54.01	0.54	0.54	5.61	5.30	32.055.00	
Pollido	POLL	12.93	24-May-12	-7.38	-3.15			27.71	0.60	0.61	46.54	755.250.20	1.158.462.109	
Petrol del Conosur	PSUR	0.80	23-May-12	-5.33	-3.61			27.44	2.45	1.08	14.60	3.688.60	80.340.131	
Repsol	REP	105.00	24-May-12	-23.91	7.14			26.91	0.80	0.54	0.00	5.30	94.661.806.232	
Rigoliteau	RIG05	11.09		0.00	0.00			0.00	0.36	3.47	16.03	0.00	989.408.923	
Rosenbusch	ROSE	1.13	24-May-12	-48.64	2.73			25.29	0.40	0.61	6.51	9.617.20	33.529.410	
San Lorenzo	SAL	0.86	24-May-12	-44.52	14.51			21.84	0.32	0.45	0.00	14.61	2.208.80	61.196.073
San Miguel	SAMI	18.45	24-May-12	-44.06	8.53			46.59	0.72	0.61	14.01	10.21	1.764.40	281.520.073
Sanlander	STD	34.00	24-May-12	-25.24	0.89			39.77	0.78	1.04	0.56	6.29	40.938.60	239.033.786.135
Telefónica	TEF	74.00	24-May-12	-27.73	-8.07			47.61	0.50	0.74	10.43	8.11	2.473.60	248.240.151.556

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	EN PESOS AJUSTABLES POR CER				Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
				Valor residual	Cotización (c/100VR)	Cotización	Valor técnico							
EN PESOS AJUSTABLES POR CER														
Bocom Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	04-Jun-12	36.16%	289.00	104.00	24-May-12	2.00	0.173	117.15%	0.8920	0.0898	1.513	
Bocom Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Jun-12	100.00%	104.00	104.00	24-May-12	2.00	0.208	249.46%	0.4169	0.1670	4.691	
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Jun-12	59.80%	228.50	228.50	24-May-12	2.00	0.204	145.09%	0.9418	0.0405	2.838	
Bocom Prov. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Jun-12	32.50%	208.40	208.40	24-May-12	2.00	0.059	71.91%	0.9419	0.0835	0.885	
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	01-Oct-12	100.00%	36.00	36.00	24-May-12	1.18	8.895	214.48%	0.1678	0.1285	11.739	
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	116.00	116.00	24-May-12	5.83	4.562	258.59%	0.4486	0.1480	6.976	
Discount \$ (2010)	Dip0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	114.00	114.00	24-May-12	4.06	4.562	100.00%	0.4408	0.1504	6.899	
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	01-Oct-12	100.00%	182.50	182.50	24-May-12	2.00	0.657	197.78%	0.9228	0.0832	1.187	
EN PESOS														
Bonar V \$	A112	12-Jun-12	12-Jun-12	100.00%	104.75	104.75	24-May-12	10.50	4.900	104.90%	0.9886	0.1481	0.029	
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Jun-12	100.00%	103.75	103.75	24-May-12	16.52	2.534	102.53%	1.0119	0.1494	0.693	
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Jul-12	100.00%	100.30	100.30	24-May-12	16.47	5.415	105.41%	0.9515	0.1720	1.298	
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	11-Jun-12	100.00%	126.25	126.25	24-May-12	19.64	4.359	118.87%	1.0621	0.1255	1.483	
EN DOLARES ESTADUNIDENSES														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-12	100.00%	575.00	575.00	24-May-12	7.00	1.517	101.52%	1.2643	-0.1174	3.885	
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-12	100.00%	442.00	442.00	24-May-12	7.00	0.836	100.84%	0.9784	0.0754	4.688	
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-12	12.50%	600.25	600.25	24-May-12	0.79	0.031	12.53%	1.3365	-1.1087		
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-12	12.50%	556.00	556.00	24-May-12	0.74	0.008	12.51%	1.2403	-0.2151		
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-12	100.00%	501.00	501.00	24-May-12	7.00	1.108	101.11%	1.1060	0.0356	2.927	
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	175.50	175.50	24-May-12	2.50	9.167	109.17%	0.3588	0.1027	11.390	
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	183.00	183.00	24-May-12	2.50	9.167	109.17%	0.3742	0.0992	11.606	
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	116.00	116.00	24-May-12	4.06	4.562	258.59%	0.4486	0.1480	6.976	
Disc. US\$ 10	DIA0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	496.50	496.50	24-May-12	5.77	3.207	137.98%	0.8086	0.0829	6.913	
Disc. US\$(NY)	DIC0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	528.00	528.00	24-May-12	5.77	2.977	128.08%	0.9202	0.0753	7.112	
Disc. US\$(NY) 10	DIVO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	538.00	538.00	24-May-12	5.77	2.977	128.08%	0.9439	0.0719	7.205	
Global 17	GI17	02-Jun-17	04-Jun-12	100.00%	529.00	529.00	24-May-12	8.75	4.326	104.33%	1.1318	0.0556	3.853	



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO