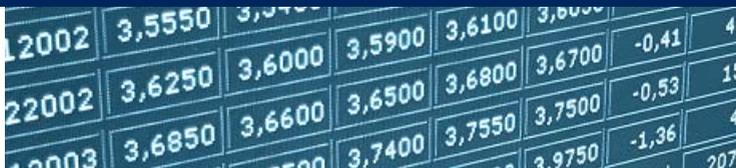




**BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO**



LA FALTA DE LLUVIAS EN EE.UU. SIGUE IMPULSANDO A LA SOJA

La soja vuelve a cerrar una semana con fuertes subas tanto en el mercado local como en el externo, apoyada en el clima seco y caluroso en Estados Unidos luego de que la cosecha sudamericana ya resultase mermada por idénticas **Pág.8**

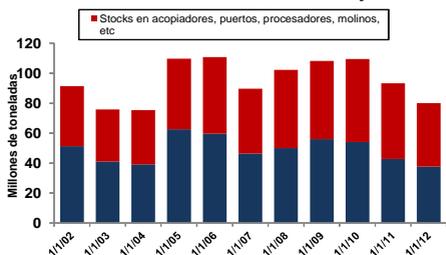
SOJA 2011/12: Indicadores Comerciales	000tn		
Al 20/06/12	2011/12	Prom. 5	2010/11
Producción	40,50	46,04	50,00
Compras totales	27,65	27,22	28,73
	68%	59%	57%
Precios por fijar	5,78	6,05	7,40
	14%	13%	15%
Precios en firme	21,87	21,17	21,34
	54%	46%	43%
Falta vender (*)	11,8	17,6	20,0
Falta poner precio (*)	17,5	23,6	27,4

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

EL MAÍZ CON GRANDES SUBAS LOCALES Y EXTERNAS

Finalizó una semana con muchas novedades para el mercado del maíz, que experimentó una recuperación tanto a nivel externo como local, llevándolo a recuperar parte del protagonismo que había perdido en las últimas semanas **Pág.9**

Stocks de maíz en EE.UU. al 1 de junio



MEJORES PRECIOS IMPACTAN POCO EN LAS DECISIONES LOCALES DE TRIGO

En los mercados norteamericanos, el trigo acumuló su segunda semana consecutiva en el terreno positivo y por momentos llegó a cotizar a su valor más alto de los últimos diez meses. **Pág.11**

AÑO XXX - N° 1564 - 29 DE JUNIO DE 2012

EL BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

El balance semanal del Banco Central de la República Argentina al día 15 de junio del corriente año muestra que las reservas internacionales llegaban a \$ 209.105 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas **Pág. 2**

¿SE PUEDE CONFIAR EN LOS MODELOS FINANCIEROS MATEMÁTICOS?

David H. Freedman, experto en cuestiones financieras, ha escrito un interesante artículo titulado "Una fórmula para desencadenar una crisis" (Investigación y Ciencia, enero de 2012). En el mismo dice directamente, sin tapujos, que "la crisis económica **Pág. 3**

¿QUÉ CANTIDAD DE ALIMENTOS SE NECESITARÁ EN EL 2050?

El 3 de mayo del año pasado (2011) las Naciones Unidas publicaron su última estimación sobre la población mundial. Estimó que llegaría a 7.000 millones de habitantes en octubre de ese año. También proyectó que llegaría a 9.300 millones hacia el año 2050 **Pág. 5**

SE RECUPERARON LOS PRECIOS EN EL REMATE 41° DE ROSGAN®

Entre el 13 y el 14 de junio ROSGAN® tuvo su remate n° 41 donde con un horario extendido se pusieron a la venta 23.500 cabezas, representando una caída del 27% respecto al volumen ofertado **Pág. 7**

EUROPA DESATÓ LA FURIA

La semana concluye en un clima de euforia bursátil por el resultado de la cumbre de líderes de la Unión Europea. Los avances dados a conocer durante las primeras horas del día viernes, tras extensas deliberaciones de los principales referentes **Pág. 28**

ESTADÍSTICAS

Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas desde terminales del Up River (mayo y ene/may.2012) 24
 USDA: Oferta y demanda de maíz y de soja por principales países exportadores e importadores 26

EL BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

El balance semanal del Banco Central de la República Argentina al día 15 de junio del corriente año muestra que las reservas internacionales llegaban a \$ 209.105 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 24.237 millones, restando \$ 184.868 millones. Al tipo de cambio consignado en el propio balance de \$ 4,4965 = u\$s 1, tenemos reservas por u\$s 41.114 millones. Habría que deducir también un préstamo del Banco Internacional de Pagos de Basilea por u\$s 3.156 millones (que figura en la cuenta otros pasivos) y tendríamos reservas netas por u\$s 37.958 millones.

El pasivo monetario está integrado por la base monetaria por \$ 237.254 millones y por los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 103.860 millones, totalizando \$ 341.114 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba de \$ 4,4965 = u\$s 1 nos determina un total de u\$s 75.862 millones.

Las reservas netas cubren el 50% de los mencionados pasivos.

Los títulos públicos en poder del BCRA ascienden a \$ 147.312 millones, de los cuales son

intransferibles hasta fechas futuras (años 2016, 2020, 2021 y 2022) un total de \$ 125.507 millones, es decir el 85,2% del total.

Los adelantos transitorios del BCRA al Gobierno Nacional ascienden a \$ 71.530 millones.

La deuda del Gobierno Nacional al Banco Central asciende a \$ 222.109 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba son u\$s 49.396 millones.

El crecimiento anual de los agregados monetarios es el siguiente:

La base monetaria llegó a \$ 237.254 millones con un crecimiento anual de 32,4%.

El circulante, que es parte de la base monetaria, llegó a \$ 182.737 millones con un crecimiento anual de 33,4%.

El dinero en poder del público, que es parte del circulante, llegó a \$ 164.078 millones con un crecimiento anual de 36,5%.

Los préstamos al sector privado llegaron a \$ 273.595 millones con un crecimiento anual de 42,8%.

Los depósitos en el sistema financiero llegaron a \$ 439.866 millones con un crecimiento anual de 26,3%.

Los préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 8.471 millones con una caída anual de -3,6%.

Los depósitos en dólares llegaron a u\$s 10.369 millones con una caída anual de -34,1%.

El M1 (dinero en poder del público + depósitos

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 26/06 al 17/07/2012	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 20/06/12	23
Embarques de granos, harinas proteicas y aceites vegetales detallados por terminal portuaria del Up River (mayo y acumulado enero/mayo de 2012)	24

Embarques detallados por harinas proteicas y aceites vegetales y por terminal portuaria del Up River (mayo y acumulado enero/mayo de 2012)	25
USDA: Oferta y utilización de maíz detallado por principales países importadores y exportadores (junio 2012)	26
USDA: Oferta y utilización de soja detallado por principales países importadores y exportadores (junio 2012)	27

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.**

en cuenta corriente en pesos) llegó a \$ 286.938 millones con un crecimiento anual de 28,7%.

El M2 (M1 + depósitos en caja de ahorro en pesos) llegó a \$ 368.893 millones con un crecimiento anual de 30,5%.

El M3 (M2 + depósitos a plazo en pesos) llegó a \$ 603.945 millones con un crecimiento anual de 28,9%.

El M3* (M3 + depósitos en dólares) llegó a \$ 650.572 millones con un crecimiento anual de 22,1%.

¿SE PUEDE CONFIAR EN LOS MODELOS FINANCIEROS MATEMÁTICOS?

David H. Freedman, experto en cuestiones financieras, ha escrito un interesante artículo titulado «Una fórmula para desencadenar una crisis» (*Investigación y Ciencia*, enero de 2012). En el mismo dice directamente, sin tapujos, que «la crisis económica causante de la recesión mundial que aún hoy nos ahoga se debió a numerosos factores. Uno de ellos fueron las matemáticas. Las sociedades de inversión habían desarrollado procedimientos tan complejos para invertir el dinero de sus clientes que, a la larga, acabaron confiando en fórmulas muy poco inteligibles para evaluar los riesgos. Como ya pudimos comprobar hace tres años, tales modelos no se corresponden sino con un pálido reflejo de la realidad. Tanto es así que, en ocasiones, pueden conducir al desastre».

Luego, el autor, dice que el mundo financiero no es el único que «a la hora de tomar decisiones se apoya en modelos matemáticos de fiabilidad dudosa. Se emplean simulaciones en un amplio abanico de disciplinas (como la climatología, la erosión de costas o la seguridad nuclear) en las que los fenómenos que se pretenden describir resultan demasiado complejos o donde acceder a toda la información se antoja muy difícil, y en otras, como las finanzas, donde ocurren ambas cosas».

Más adelante dice que, en cierto sentido, «el fracaso de los modelos de riesgo en 2007 y 2008 posee una explicación sencilla. Se suponía que dichos modelos simulaban complejas interacciones entre multitud de factores: fluctuaciones de los mercados, tipos de interés variables, precios de acciones, bonos, derivados y otros instrumentos financieros. Aún cuando así lo hicieran -lo cual es discutible- fallaron a la hora de incorporar un es-

cenario clave: ¿qué ocurre cuando todos quieren vender a la vez la totalidad de sus activos? Esto fue precisamente lo que sucedió en septiembre de 2008, cuando el Gobierno estadounidense decidió no rescatar a Lehman Brothers y la venerable institución declaró suspensión de pagos. El efecto dominó de la quiebra sólo pudo evitarse mediante enormes inyecciones de dinero público».

Según algunos expertos, los sofisticados modelos de riesgo omitieron una variable fundamental: la liquidez, es decir la capacidad del mercado para conjugar compradores y vendedores. De hecho, «puede que la liquidez fuese la variable más importante a la hora de evaluar el riesgo de impago en los títulos con garantía hipotecaria, una gama de instrumentos financieros creados en torno a la explosión de préstamos inmobiliarios acaecida en el decenio anterior, sobre todo a prestatarios de alto riesgo (*subprime*). Cuando los precios de la vivienda comenzaron a descender en 2008, nadie conocía con certeza el valor de esos productos; en consecuencia, se dejó de comerciar con ellos: su liquidez se esfumó. Los bancos que los poseían no pudieron darles salida y el pánico cundió entre los inversores. Según Marco Avellaneda (matemático de la Universidad de Nueva York) si los modelos financieros hubiesen identificado el riesgo de iliquidez, los bancos podrían haber rebajado antes el precio de tales instrumentos y los compradores hubiesen arriesgado menos dinero».

No existen dudas que encontrar una variable clave para un modelo de riesgo financiero es ya una tarea difícil, pero hallada, como es el caso de la liquidez, se presenta el problema de cómo incorporarla en el modelo. Según Robert Jarrow, economista de Cornell University, «dicha variable exhibe un grado de linealidad mucho menor que el de la evolución normal de los precios. Los mercados pasan en un abrir y cerrar de ojos de una liquidez elevada a una nula».

Pero hubo otros errores ya que «los reguladores dieron por sentado que si el riesgo de cada sociedad era bajo, el sistema se encontraría a salvo. Pero este supuesto se mostró falso, asegura Rama Cont, director del Centro de Ingeniería Financiera de la Universidad de Columbia. Aún en un sistema en el que todos sus integrantes gozan de una baja probabilidad de fracasar, el riesgo sistémico puede resultar excesivo si entre ellos existen fuertes relaciones de dependencia. Imagine que treinta individuos recorren un campo tomados del brazo. Aunque sea muy poco probable que una determinada persona tropiece, la probabilidad de que alguien -quien sea- lo haga puede no ser desprecia-

ble. Y, si eso ocurre, arrastrará a todos los demás».

Luego Freedman hace una comparación con el suministro de energía eléctrica. «El riesgo de fallo de una central determinada es bajo, pero una caída ocasional en cualquier parte de la red puede sobrecargar las otras plantas y provocar un apagón de grandes proporciones, como ya sucedió en EE.UU. en 1965, 1997 y 2003. Para reducir el riesgo sistémico, las compañías eléctricas realizan pruebas de tipo N-1, en las que se evalúa la repercusión del fallo de una sola planta en el conjunto de la red. Sin embargo, la industria eléctrica cuenta con la ventaja de conocer las conexiones existentes entre todas las centrales. El sistema financiero, por el contrario, se asemeja más bien a una caja negra».

Algunos proponer cartografiar todas las conexiones financieras existentes en la economía y en este sentido sostienen que las instituciones financieras deberían informar las mismas a un banco de datos centralizado, dependiente del gobierno. De hecho, el Decreto Dodd-Frank, elevado a la categoría de ley Federal de EE.UU. en 2010, estableció la creación de una «Oficina de Estudios Financieros», que en principio podría recolectar los mencionados datos.

Lo que también hay que tener en cuenta es que las operaciones financieras no tienen un límite territorial sino que están enlazadas, muchas veces, internacionalmente. De ahí que pensar en una superestructura de información a nivel mundial es casi una utopía.

El autor menciona otras propuestas, como las señaladas por Darrell Duffie, de la Universidad de Stanford, en la que una serie de bancos tendrían que responder ante «una decena de escenarios escogidos con cuidado, cada uno de los cuales consideraría, además, el impago por parte de una de entre otras 10 entidades financieras. Si los 10 se planteasen la misma pregunta, el resultado sería una matriz de $10 \times 10 \times 10$, la cual proporcionaría a los reguladores financieros un panorama ilustrativo de los riesgos principales».

El autor del artículo también menciona la crítica realizada por el matemático Paul Wilmott, en el sentido de que las «simulaciones adolecen de otra dificultad: a partir de cierto punto, la propia complejidad del modelo pasa a formar parte del problema». Las docenas de términos cargados de variables y parámetros libres, añaden aún más incertidumbre, tornándose los resultados ininteligibles.

En definitiva, David H. Freedman termina su artículo ofreciendo una imagen pesimista sobre los

modelos, muchos de ellos demasiado complejos.

Permítasenos hacer algunos comentarios complementarios. Todas las propuestas de centralización de información, a través de una Oficina de Estudios Financieros dependiente de los gobiernos, o a través de una matriz en manos de los reguladores financieros, de alguna manera hoy ya existen, aunque si es verdad que algunos proponen recrearlas, es porque no han dado el resultado apetecido en el pasado. No existen dudas que la Banca de la Reserva Federal en Estados Unidos, pronta a cumplir cien años, tiene mucha de esa información y ha servido de muy poco para impedir la formación de burbujas y crisis.

Por otro lado, varias de las crisis que ha vivido el mundo y Estados Unidos en particular, en gran medida tuvieron como causa el desencuentro de las distintas políticas monetarias de la propia Reserva Federal. La caída en la oferta monetaria que se produjo entre los años 1930 a 1933, estimada en alrededor de un 30% por el Premio Nobel Milton Friedman, en su diversos libros sobre la historia monetaria de Estados Unidos, es una prueba de ello. ¿Qué nos garantiza que con esos modelos de información los dirigentes de la banca central van a actuar con eficiencia y sabiduría?

Por otra parte, en las decisiones de política monetaria y económica de los gobiernos se mezclan aspectos políticos que, en principio, ¿cómo hacemos para integrarlos en los sofisticados modelos?

Uno de los mayores avances en la teoría económica es la concepción desarrollada por el Premio Nobel de Economía Friedrich Hayek, sobre 'la dispersión del conocimiento'. El darle a la banca central de un país más elementos de control es disminuir la eficiencia, especialmente por la pérdida del llamado 'conocimiento de aquí y ahora' que ninguna política centralizada puede retener.

De la lectura del artículo deducimos que una variable fundamental que hay que incorporar a los modelos es el problema de la iliquidez en los mercados. Por otra parte, conocemos que la estabilidad monetaria contrarresta esa iliquidez ya que la inflación, como impuesto que es, contrae la base imponible que es la cantidad de moneda. Por lo tanto, es fundamental una moneda sana y estable de la que la gente y los operadores no quieran desprenderse. Si con eso se logra una mayor liquidez en la economía, los problemas no van a desaparecer totalmente pero serán menos frecuentes.

Si cuando se produjo la crisis del 2008 la Banca de la Reserva Federal inyectó dinero para salir de

la grave iliquidez que se había producido (producto de la previa expansión monetaria), solo se salió temporalmente de la crisis, pero se va a necesitar una mayor liquidez producto de una moneda estable y sólida.

Para lograr una mayor estabilidad mundial necesitamos un sistema monetario que hoy no existe. Las dos principales monedas del mundo, el dólar y el euro, han bailoteado desde 1999, desde un valor de 0,83 dólares a 1,50 dólares, agregando incertidumbre a nivel mundial. Solo con un sistema monetario internacional sólido y estable podremos construir sistemas domésticos estables. Todo lo demás es una utopía.

¿QUÉ CANTIDAD DE ALIMENTOS SE NECESITARÁ EN EL 2050?

El 3 de mayo del año pasado (2011) las Naciones Unidas publicaron su última estimación sobre la población mundial. Estimó que llegaría a 7.000 millones de habitantes en octubre de ese año. También proyectó que llegaría a 9.300 millones hacia el año 2050 y a 10.100 millones en el año 2100. En curso hay una nueva estimación pero recién se publicaría en el 2013.

La cifra anterior para el 2050 es mayor a la que habíamos proyectado en un Semanario anterior (entre 8.500 y 9.000 millones), pero hay que tener en cuenta que todas estas son proyecciones que se basan en la evolución de la tasa de fertilidad neta y en muchos casos esas estimaciones están sujetas a errores. De todas maneras, todas las proyecciones son acordes en estimar una disminución en la tasa de crecimiento de la población hacia el futuro. Hacia mediados de esta centuria el crecimiento de la población se haría más lento. Desde el año 2000, cuando la población llegaba a alrededor de 6.120 millones, hasta el 2011, es decir en once años, el crecimiento fue de 880 millones de años. Desde el 2050 hasta el 2100, es decir en cincuenta años, el crecimiento sería de 700 millones de personas. En el primer caso el crecimiento anual fue cercano a 80 millones de personas. En el segundo caso el crecimiento anual se estima en 14 millones.

La tasa de crecimiento demográfico depende en primer lugar de la tasa de fertilidad neta: es decir cuantas hijas tiene una mujer en el período de fertilidad (desde los 15 años a los 49 años). Esos

niveles de fertilidad varían marcadamente de país en país. La distribución es la siguiente:

a) Hoy, el 42% de la población mundial vive en países de baja fertilidad neta, es decir que cada mujer es reemplazada por una sola mujer: estamos hablando de una tasa de 1. En ese caso tendemos a una estabilidad en el crecimiento de la población.

b) Otro 40% de la población mundial vive en países de fertilidad intermedia: las mujeres tienen entre 1 y 1,5 mujeres en el período de procreación.

c) El 18% restante de la población mundial vive en países de alta fertilidad: las mujeres tienen más de 1,5 mujeres en el período de procreación.

Los países de alta fertilidad están concentrados en África (39 de los 55 países del continente tienen alta fertilidad). Hay también 9 países de Asia con alta tasa de fertilidad neta, 6 países de Oceanía y 4 países de América Latina en esas condiciones. Como es comprensible, las cifras de fertilidad neta, especialmente en los países africanos, hay que tomarlas con 'beneficio de inventario'.

Los países de baja fertilidad están concentrados en Europa (todos los países menos Irlanda e Islandia). De 51 países de Asia tienen baja fertilidad 19. De 39 países en las Américas tienen baja fertilidad 14. También 2 países de África (Mauritania y Túnez) y uno de Oceanía (Australia).

Países tan variados como China, Brasil, Federación Rusa, Japón, Vietnam, Alemania, Irán, Tailandia y Francia, en orden de tamaño de población, constituyen el 75% de la población que vive en países de baja fertilidad neta.

Por otro lado, 75% de la población que vive en países de baja fertilidad neta está concentrada en India, Estados Unidos, Indonesia, Bangladesh, México y Egipto, en orden de tamaño de población.

75% de la población que vive en países de alta fertilidad neta vive en Pakistán, Nigeria, Filipinas, Etiopía, la República Democrática del Congo, Yemen, Mozambique y Madagascar, en orden de tamaño de población.

Desde un punto de vista cuantitativo, y teniendo en cuenta el incremento de la población mundial hacia el 2050 de 33% con respecto a los 7.000 millones del año pasado, la producción de alimentos tendría que tener un aumento equivalente. A este incremento habría que agregar que el consumo debería aumentar también por el incremento del nivel de vida de las poblaciones y especialmente por el incremento del consumo de carne. En este sentido, estamos de acuerdo con lo que manifiesta en «*Investigación y Ciencia*» de enero del

corriente año, Jonathan A. Foley, director del Instituto de Medioambiente de la Universidad de Minnesota, en su artículo titulado «**Alimentación Sostenible**». Dice dicho autor que «hacia 2050, la población mundial habrá aumentado en 2.000 o 3.000 millones de habitantes, lo que probablemente doblará la demanda de alimentos, según diversos estudios. A ese aumento contribuirá el mayor nivel de vida de muchas personas, que consumirán más, sobre todo carne».

Para estimar el consumo de alimentos actual partamos del estudio «**FAO Statistical Yearbook 2012. World Food Agriculture**», del cual extraeremos una serie de datos estadísticos que están referidos al año 2010.

La superficie de las tierras emergidas es de aproximadamente 13.003 millones de hectáreas, siendo la tierra arable y bajo cosechas permanentes de alrededor de 1.950 millones de hectáreas, es decir el 15% de las tierras totales.

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

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

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

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

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

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

500 millones de hectáreas en países desarrollados.

130 millones de hectáreas en el Este Asiático.

870 millones de hectáreas en América Latina y el Caribe.

10 millones de hectáreas en el Sur de Asia.

780 millones de hectáreas en África, en el sur de Sahara.

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

De todas maneras, y basándose en argumentos sobre el efecto en el medio ambiente, Foley, en el artículo mencionado más arriba, dice que existen muchas restricciones. «La agricultura ocupa ya alrededor del 38% de la superficie terrestre emergida, sin contar Groenlandia ni la Antártida, y constituye, con mucho, el principal uso que se da a las tierras del planeta. La mayor parte de ese porcentaje corresponde ya a los suelos más aptos para el cultivo. Una gran proporción de la superficie restante se halla cubierta por desiertos, montes, tundras, helos, ciudades, reservas naturales y otros espacios inadecuados para la agricultura. Las escasas tierras vírgenes existentes se sitúan sobre todo en selvas tropicales y en sábanas, que son vitales para la estabilidad del planeta, ya que contribuyen a retener carbono y conservan la biodiversidad. La expansión agrícola hacia esas zonas supone un grave error; aun así, durante los veinte últimos años se han venido roturando entre cinco y diez millones de hectáreas al año para dedicarlas a labradíos, una parte importante de ellas en los trópicos».

Más adelante manifiesta que «las cosechas han aumentado solo alrededor de un 20 por ciento en los últimos veinte años, mucho menos de lo que se suele proclamar».

De los cultivos (en su mayoría cereales, y también legumbres, aceites vegetales, hortalizas y frutas) el 60% se destina para consumo humano. Otro 35% corresponde a piensos y forrajes para ganados y el 5% restante corresponde a biocombustibles y otros productos industriales.

De sus comentarios, Foley saca una pesimista conclusión: difícilmente se logre aumentar al doble, para el 2050, la alimentación humana, salvo que se cumplan una serie de pautas que parecen demasiado restrictivas. Estas soluciones, según Foley, serían:

- a) Detener la expansión de la agricultura.
- b) Eliminar las disparidades de rendimiento.
- c) Utilizar con mayor eficacia los recursos.
- d) Disminuir el consumo de carne.
- e) Reducir mermas y desechos.

Las conclusiones del Profesor de Minnesota parecen ir a contramano de lo que afirma la FAO ya que esta última estima lo siguiente: en los últimos 50 años la producción agrícola aumentó de 2,5 a 3 veces mientras la tierra cultivada (arable y permanente) el 12 por ciento. El 40% de la mayor

producción provino de tierras irrigadas, que se doblaron en superficie.

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

Arroz: 672 millones de toneladas.

Trigo: 651 millones de toneladas.

Granos gruesos: 1.100 millones de toneladas.

Semillas oleaginosas y otros: estimamos 450 millones de toneladas (estimación propia).

Legumbres: 68 millones de toneladas.

Tubérculos (papa, mandioca, etc.): 726 millones de toneladas.

Frutas: 600 millones de toneladas.

Vegetales: 1.000 millones de toneladas.

Azúcar: 166 millones de toneladas.

Leche: 720 millones de toneladas.

Carne: 293 millones de toneladas.

Peces y frutos de mar: alrededor de 122 millones de toneladas.

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

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

De las cifras anteriores de la proyecciones demográficas podemos deducir que para el 2050, es decir dentro de 38 años, la producción conjunta de alimentos tendría que esta en alrededor de 10.000 millones de toneladas para cubrir las necesidades de la población de ese entonces y de los mayores niveles de vida.

Nos parece un objetivo difícil de cumplir salvo que la tecnología produzca el gran cambio. Lo que sí creemos probable, es el incremento de los precios de los alimentos a nivel mundial, lo que ya se ha venido produciendo en los últimos años.

SE RECUPERARON LOS PRECIOS EN EL REMATE 41° DE ROSGAN®

Entre el 13 y el 14 de junio ROSGAN® tuvo su remate n° 41 donde con un horario extendido se pusieron a la venta 23.500 cabezas, representando una caída del 27% respecto al volumen ofertado el remate anterior. Del total de cabezas ofrecidas se han vendido efectivamente 19.896 o el 85% de las mismas.

Índices de Precios ROSGAN®

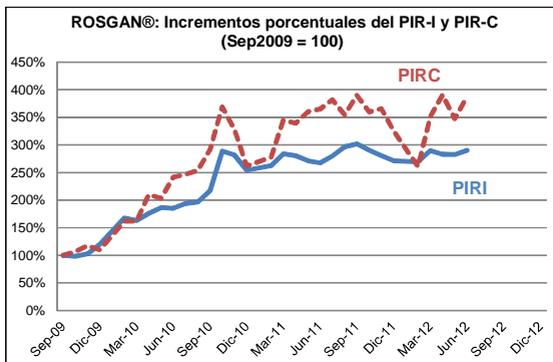
Rem	Fecha	PIRI (\$/kg)	PIRC (\$/cabeza)
30	Jun-11	10,08	3.126,65
31	Jul-11	10,55	3.273,38
32	Ago-11	11,18	3.035,97
33	Sep-11	11,39	3.341,84
34	Oct-11	10,96	3.082,20
35	Nov-11	10,59	3.134,41
36	Dic-11	10,23	2.789,26
37	Feb-12	10,16	2.232,23
38	Mar-12	10,92	3.011,68
39	Abr-12	10,67	3.346,57
40	May-12	10,65	2.976,90
41	Jun-12	10,94	3.317,87

Fuente: Instituto de Investigaciones Económicas (FCEyE) de la Universidad Nacional de Rosario

Con lo anterior, a la fecha se han puesto a la venta en Mercado Ganadero de Rosario SA un total de 923.615 cabezas, de las cuales se vendieron efectivamente 772.717 o un 83,66 por ciento. De ese total, casi un cuarto de la hacienda corresponde a terneros, siguiéndole por orden de importancia terneros/as y terneras. La sumatoria de esas tres categorías representa el 58% del total, si bien en el remate de junio la invernada se siguió colocando con gran fluidez y nuevamente los vientres tuvieron salida a los precios que el mercado está disponible pagar.

Durante el remate del mes de junio en particular, las ventas de terneros alcanzaron las 5.135 cabezas mientras que se negociaron 4.695 terneros/as y 2.948 terneras. Además, se intercambiaron 2.033 cabezas de vientres con garantía de preñez. Finalmente, considerado el total negociado en el mercado al día de la fecha, del total de 772.717 cabezas 767.110 corresponden a bovinos, 5.258 a ovinos y 349 equinos.

En relación a los precios, en el último remate se recuperaron tanto el Precio Índice ROSGAN® de cría (PIR-C) como el de invernada (PIR-I), luego de las bajas del mes de mayo. Además, el incremento del precio del ganado de cría superó al de invernada en relación al remate anterior, considerando que el primero incluye a las categorías de vacas con cría al pie, vientres con garantía de preñez, vientres entorados y vaquillonas para cría; mientras que el segundo toma en cuenta terneros, terneras, terneros/as, novillos, novillos Holando Argentino, terneros/as Holando Argenti-



no, vaquillonas y vacas.

Respecto a mayo de 2012 el PIR-C aumentó 11% para llegar a \$ 3.317,87/cabeza, mientras que el PIR-I aumentó un 3% alcanzando los \$ 10,94/kilo. Si la comparación se realiza respecto al año base septiembre de 2009, cuando comenzaron a medirse ambos índices, el incremento promedio ponderado del primero fue del 287%, mientras que las categorías que componen la referencia de invernada avanzaron un 190%, tal como puede verse en el gráfico adjunto.

Si bien los precios del sector se mantienen altos, la relativa estabilización de los precios nominales después de haber tocado un máximo el último septiembre produce una erosión de los valores reales equivalente al aumento de la inflación. En este sentido, será importante analizar la evolución de ambas variables con el objeto de conocer más detalladamente la rentabilidad del productor.

Está estipulado que se dé comienzo al Remate n° 42 del Mercado Ganadero rosarino a partir del 11 de julio, con la participación de las habituales casas consignatarias, Etchevehere Rural SRL, Ildarraz Hnos. SA, Reggi y Cía. SRL, Aguirre Vázquez, Alzaga Unzué y Cía. S.A, Benito Pujol y Cía., Cooperativa Agrícola Ganadera Ltda. Guillermo Lehmann, Edgar E. Pastore y Cía. S.R.L., Ferri Alvarez SRL y Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada.

SOJA

La falta de lluvias en EEUU sigue impulsando a la soja

La soja vuelve a cerrar una semana con fuertes subas tanto en el mercado local como en el externo, apoyada en el clima seco y caluroso en Estados Unidos luego de que la cosecha sudamericana ya resultase mermada por idénticas razones.

En este sentido, el USDA publicó el lunes su reporte de estado de los cultivos en EEUU donde se recortó el porcentaje de soja estadounidense en condiciones buenas y excelentes al 53%, en línea con lo que esperaban los operadores. Para tomar real dimensión de las preocupaciones que dispara esta revisión, debe considerarse que el año pasado, a la semana 25 del año calendario, el 65% de la oleaginosa se encontraba en los dos primeros estratos del rating, más en línea con el promedio del 64,4% de los últimos 5 años.

Ensombreciendo aún más el panorama no hay certeros pronósticos de que el régimen de precipitaciones se haga lo suficientemente abundante en las próximas dos semanas, mientras que las temperaturas continúan aumentando en las principales regiones productoras.

La suba de la soja se ha mantenido el día viernes a pesar de dos informes relativamente bajistas dados a conocer por el USDA. En primer lugar, el de stocks trimestrales ubicó el inventario de soja estadounidense al 1ro de junio en 18,2 millones de toneladas, tanto por encima de las 17,3 millones esperadas por los analistas como de las 16,8 millones de toneladas del año pasado. Además, se reportó un área sembrada de soja de 30,8 millones de hectáreas, cuando el mercado esperaba en promedio 30,6 y el año pasado se cubrieron 30,3 millones de hectáreas.

También fue relevante la revisión a la suba de la estimación de área cosechada que realizó el USDA, ubicándola en 30,5 millones de hectáreas. Ese número ha quedado así tanto por encima de las 29,5 millones de hectáreas previstas en el reporte mensual de oferta y demanda dado a conocer hace apenas dos semanas, como de las 29,8 millones de hectáreas trilladas en el 2011.

La mencionada suba del área cosechada en soja se realizó simultáneamente a un recorte en dicha estimación para el maíz, habida cuenta de que la oleaginosa tiene en comparación más tiempo para recuperarse de la actual falta de lluvias y eventualmente resembrarse, máxime cuando su siembra se ha adelantado este año. Sin embargo, la necesidad de ocurrencia de precipitaciones se hace cada vez más acuciante semana a semana para no afectar la producción potencial.

En este sentido, si bien el período crítico para la determinación de rindes no será hasta el mes de agosto, cabe recordar que las estimaciones del USDA para dicho guarismo ha sido muy optimista habida cuenta que para la campaña 2012/13 estableció un promedio de 29,5 quintales por hectárea, cuando el año comercial anterior alcanzó ape-

Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 28/06/2012

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	90.445	184.700	275.145	338.720	467.400	806.120	120.992	173.000	293.992	295.492
Junio	240.607	417.200	657.807	1.296.598	1.505.400	2.801.998	243.872	152.000	395.872	398.966
Sem al 08/06	46.000	130.000	176.000	228.028	216.400	444.428	56.347		56.347	56.347
Sem al 15/06	80.022	32.000	112.022	168.027	59.000	227.027	129.023	8.000	137.023	138.361
Sem al 22/06	99.435	113.700	213.135	661.640	640.000	1.301.640	5.300	93.000	98.300	98.710
Sem al 28/06	15.150	131.500	146.650	238.903	590.000	828.903	53.102	51.000	104.102	105.448
Año 2012	740.012	1.315.962	2.055.974	5.868.794	7.811.785	13.680.579	1.125.522	4.055.700	5.181.222	5.191.150

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

nas los 27,9 qq/ha, y el promedio de las últimas cinco campañas arroja 26,9 qq/ha. Con ello, si la falta de lluvias no se revierte pronto, se teme que estas cifras se corrijan a la baja dando lugar a un recorte en la producción estadounidense.

Adelantándose a esta situación, la reconocida consultora Informa Economics ya ha reducido su estimación de rindes a 28,72 quintales por hectárea, por debajo de las estimaciones del 15 de junio de 29,93 y de las mencionadas estimaciones del USDA. La producción estadounidense de soja se prevé en 87,36 millones de toneladas.

Si se tienen en cuenta las 20 millones de toneladas menos que se ponen a disposición este año desde el Hemisferio Sur como consecuencia de la falta de agua que perjudicó al cultivo de soja, las 4 millones adicionales que el USDA estima que proveerá EEUU respecto del año anterior se vuelven imprescindibles.

Teniendo en cuenta todo lo comentado ut supra, el contrato de soja con vencimiento en julio que cotiza en el Chicago Board of Trade ha cerrado el mes de junio con una suba del 12,9%, la más alta en cuatro años. En nuestro recinto de Rosario, mientras tanto, los precios cámara de referencia para la entrega disponible han tocado un máximo de \$ 1.623/tonelada el día jueves, mientras que los rumores no confirmados indican que los negocios podrían haber rondado los \$ 1.650 casi toda la semana.

Los buenos precios facilitan el rápido ritmo de avance de las compras, que, al 20/6, alcanzaban casi el 70% de lo que se proyecta cosechar, cuando años recientes no alcanzaba el 60%.

Finalmente, es interesante notar que hacia el fin de semana el contexto macroeconómico global colaboró con la suba de los commodities agrícolas luego de conocerse un acuerdo entre los líderes de la Eurozona que permitirá que los fondos de

rescate asistan a la banca privada de la región. Si bien ello no implica a priori el fin de la crisis, ha sido interpretado como una señal política en términos del mayor compromiso de las autoridades para la aplicación de políticas expansivas que permitan superar las turbulencias.

Considerando, como ha sido recurrentemente expresado en los últimos reportes semanales, que el posicionamiento comprado neto de los inversores en el mercado e Chicago se encuentra cerca de los máximos históricos, toda relajación de las restricciones económicas globales aporta a robustecer la tendencia alcista de la soja.

MAÍZ

El maíz con grandes subas locales y externas

Finalizó una semana con muchas novedades para el mercado del maíz, que experimentó una recuperación tanto a nivel externo como local, llevándolo a recuperar parte del protagonismo que había perdido en las últimas semanas. El mercado de Chicago cerró con una suba semanal del 13,8%. A nivel local, en tanto, el anuncio de liberación de saldo exportable que se conoció al finalizar la semana no alteró la situación comercial del cereal.

A lo largo de toda la semana, las condiciones climáticas en Estados Unidos y los posicionamientos de cara al informe de stocks trimestrales y área sembrada del USDA capturaron la atención de los operadores. Estos factores condujeron a una recuperación de las cotizaciones, que acumuló un 21,1% en junio. Durante el mes que culmina, el contrato con vencimiento en julio subió 46,1 u\$/ton, mientras que los futuros con entrega en diciembre ganaron 44,4 u\$/ton.

MAÍZ: ROE Verde al 28/06/2012

Fecha de emisión	MAÍZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL
Total 2010	326.304	15.277.545	15.603.849
Total 2011	959.816	18.325.388	19.285.204
ene/12	170.445	661.270	831.715
feb/12	125.153	248.309	373.462
mar/12	92.810	333.695	426.505
abr/12	59.771	68.332	128.103
may/12	188.575	2.451.253	2.639.828
jun/12	32.330	213.171	245.501
Sem al 08/06	15.136	66.273	81.409
Sem al 15/06	4.213	103.797	108.010
Sem al 22/06	7.481	37.110	44.591
Sem al 28/06	5.500	5.991	11.491
Total 2012	669.084	3.976.030	4.645.114

El cinturón maicero norteamericano ha sufrido temperaturas superiores a 35°C durante los últimos días, siendo Indiana e Illinois algunos de los estados más comprometidos. Estos distritos se encuentran en el quinto y segundo lugar en cuanto a la superficie sembrada, respectivamente. En ambos, la proporción de cultivos en estado bueno o excelente se encuentra por debajo del 40%.

La situación es particularmente preocupante porque una considerable superficie del cereal fue sembrada en forma anticipada, aprovechando las cálidas temperaturas de las primeras semanas de la primavera. Actualmente, los cultivos atraviesan la fase de polinización, cuyo éxito depende de las condiciones de humedad que tengan los suelos y la exposición al calor que reciban las plantas. Debido a la relación directa que existe entre la situación climática durante el período de polinización y el rinde final obtenido, las evidencias recientes han llevado a distintos analistas a reducir su estimación de cosecha por debajo del número actualmente proyectado por el USDA.

Al llegar el viernes, el Departamento de Agricultura aumentó su estimación de área sembrada con maíz, llevándola hasta 39 millones de hectáreas. Si bien 15 de 19 analistas encuestados por Reuters suponían que habría una corrección alcista, el número arrojado causó sorpresa y presionó sobre los contratos de futuros representativos de la nueva cosecha.

Parte de la suba se apoyó en una demanda mayor a la esperada, tomando como base la evolución de los stocks. El organismo gubernamental reportó existencias al 1 de junio por casi 80 millones de toneladas, 37,6 millones almacenadas en campos y 42,4 millones entre acopiadores, puertos y procesadores en general. Esto evidencia una caída de las existencias superior a 73 millones de toneladas entre marzo y mayo, cifra equivalente al 47% de los inventarios disponibles al 1 de marzo.

Este ritmo de consumo trimestral es el más significativo de las últimas 16 campañas.

Sin embargo, en la previa del informe diversos factores hacían pensar que la demanda por maíz norteamericano no era en verdad tan dinámica. En primer lugar, distintas plantas de etanol se encuentran reduciendo su actividad debido a los altos precios del cereal y por la gran caída experimentada por el precio del petróleo, que llegó el jueves a su valor más bajo de los últimos nueve meses. El viernes, sin embargo, su precio se recuperó considerablemente.

Adicionalmente, el desempeño de las exportaciones de Estados Unidos sigue siendo decepcionante para esta altura del año. Hace seis semanas que el USDA no reporta un volumen superior a 500.000 toneladas, ya que los principales demandantes en los mercados mundiales han redirigido sus demandas hacia los sobrantes sudamericanos.

En cuanto a la situación del mercado local, la atención se concentró en la reunión que los participantes de la cadena mantuvieron con funcionarios de la Secretaría de Comercio Interior y el Ministerio de Agricultura. Sobre el final de la semana, se confirmó la autorización para exportar 3 millones de toneladas adicionales de mercadería de la vieja campaña.

Con este anuncio, el saldo exportable del ciclo 2011/12 llega a 13,5 millones de toneladas. Hasta el día 20 del corriente, la exportación ha efectuado compras por 12,6 millones de toneladas. Por lo tanto, sólo queda muy poca mercadería por la cual competir, limitando el impacto sobre el mercado.

Los precios locales no se movieron y el interés de los exportadores en maíz viejo es muy limitado. Los consumos continúan pagando valores en torno a los \$ 660/ton con descarga inmediata en localidades de la región.

En tanto, se pautó para el día 18 del mes próximo la liberación de un primer tramo de ROES para el maíz de la nueva campaña. Dado que este comunicado se efectuará con antelación al inicio de los trabajos de siembra, es probable que impacte sobre las decisiones de los productores, algo que no se pudo percibir en el caso del trigo. En principio, no es posible saber cuánto maíz habrá para exportar el próximo año hasta que no se conozcan en detalle las intenciones de siembra y las perspectivas climáticas, pero algunas fuentes ya estiman un volumen cercano a 13 millones de toneladas.

Los precios del maíz nuevo, en cambio, experimentaron un gran avance durante la presente semana, aunque los negocios son limitados. Al llegar

Maíz: Indicadores comerciales de exportación

Al 20/06/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Saldo exportable	12,00	13,94	14,50
Compras exportación	12,57	10,66	10,92
Relación s/saldo exportable	105%	77%	75%
Precios por fijar	1,21	0,83	0,70
	10%	6%	5%
Precios en firme	11,36	9,84	10,22
	95%	71%	70%
Falta vender	-0,6	3,3	3,6
Falta poner precio	0,6	4,1	4,3

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

el viernes, la exportación ofrecía pagar u\$s 175/ton con descarga en los meses de abril o mayo, precio u\$s 15/ton mayor al que se obtenía el viernes pasado. Si bien lo más recomendable sería una liberación total del mercado, la posibilidad de que la nueva campaña se desarrolle con mayor fluidez vuelve a despertar la ilusión de los participantes del mercado.

TRIGO**Mejores precios impactan poco en las decisiones locales de trigo**

En los mercados norteamericanos, el trigo acumuló su segunda semana consecutiva en el terreno positivo y por momentos llegó a cotizar a su valor más alto de los últimos diez meses. Esta recuperación estuvo sustentada en diversos factores, aunque la participación de los especuladores en el mercado volvió a ser crucial. En Chicago el avance semanal del contrato con vencimiento en julio llegó a 9.8%, mientras que en Kansas dicha variación fue de 7,65%.

La semana comenzó con la mejora porcentual más significativa desde el 30 de marzo de este año. El día lunes los contratos con vencimiento en julio treparon un 7,6%. En un contexto muy alcista para los mercados agrícolas, el temor por las expectativas de cosecha en la zona del Mar Negro para el ciclo 2012/13 brindó un fuerte impulso a las cotizaciones en aquella jornada.

El Ministro de Agricultura ruso ubicó en el rango de 46-49 millones de toneladas su estimación de cosecha para la nueva campaña, cifra sustancialmente menor a las 57 millones de toneladas producidas en 2011/12. Los operadores norteamericanos que siguen los números del USDA toman por sorpresa este anuncio, ya que ese or-

ganismo trabaja con una estimación de 53 millones de toneladas, que pronto debería corregirla a la baja. Según las fuentes rusas, las exportaciones desde aquel país se encontrarán entre 16 y 18 millones de toneladas.

En Ucrania, en tanto, el panorama productivo es similar. Las últimas estimaciones sitúan la producción de trigo en una cifra 10 millones de toneladas más baja que la obtenida en 2011, es decir, en un nivel apenas superior a 12 millones de toneladas. Esto termina de confirmar la delicada situación en la que se encuentra el trigo europeo, que a través de condiciones climáticas extremas durante los últimos meses.

Según concluyó la agencia Reuters tras encuestar a 19 reputados analistas, cabe esperar una caída en la producción combinada de Rusia, Ucrania y Kazajistán hasta 78,9 millones de toneladas, un 22% menos que el volumen cosechado en 2011. De este modo, las existencias se agotan a un ritmo más acelerado que la caída en la demanda. Esta circunstancia se ha reflejado con fuerza en las cotizaciones del trigo europeo que surgen del mercado Euronext Paris, en donde los futuros del cereal acumulan un alza superior al 20% en lo que va del año.

El resto de la semana transcurrió sin grandes novedades, aunque mucha expectativa estaba concentrada en la publicación del informe de stocks trimestrales del USDA. Llegando al viernes, se conoció que hacia el 1 de junio los inventarios en Estados Unidos se ubicaban en 20,2 millones de toneladas, cuando se esperaba un número por debajo de 20 millones de toneladas. Esto significa que los operadores habían sobreestimado la demanda. De todos modos, la cifra se encontró un 14% por debajo de la disponible hace doce meses.

De esas 20,2 millones de toneladas que el USDA estima como stock final del ciclo 2011/12, sólo un 15% se encuentra aún en poder de los productores, mientras que el remanente ya pasó a la cadena industrial y/o la exportación. Se trata de la cifra más baja de los últimos tres años y supera además a la última estimación del USDA correspondiente al informe de oferta y demanda mensual, en torno a 19,8 millones de toneladas.

La reciente recuperación de los precios se presenta justo cuando la cosecha norteamericana sigue avanzando con fuerza y ya alcanza cerca de dos tercios del área de cobertura. Los cultivos se encuentran en estado bueno o excelente en 54% de los casos según el USDA, lo que permitirá obtener rendimientos mayores a los del año pasado, cuando las plantas se encontraban en una si-

Complejo Trigo: ROE Verde al 28/06/2012

Fecha de emisión	TRIGO			HARINA TRIGO			SUBPRODUCTOS TRIGO		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 180	TOTAL	ROE 45	ROE 180	TOTAL
Total 2010	66.106	4.764.504	4.830.610	172.474	678.032	850.506	75.985	1.188	77.173
Total 2011	327.927	6.912.186	7.240.113	747.524	187.236	934.760	118.597	4.566	123.163
ene/12	189.549	880.289	1.069.838	73.563	12.431	85.993	13.424		13.424
feb/12	149.017	735.242	884.259	56.948	11.133	68.081	7.372	112	7.484
mar/12	176.662	4.123.020	4.299.682	54.548	4.226	58.774	12.596	54	12.650
abr/12	17.986	607.521	625.507	60.409	7.642	68.051	11.309	162	11.471
may/12	26.353	19.182	45.535	49.423	2.757	52.180	8.788		8.788
jun/12	12.097	14.026	26.123	49.858	4.370	54.228	5.691	162	5.853
Sem al 08/06	7.700	1.154	8.854	19.262	768	20.030	2.655		2.655
Sem al 15/06	203	11.699	98.984	8.529	1.149	9.678	1.198	54	1.252
Sem al 22/06	4.194	313	4.507	8.751		8.751	1.538		1.538
Sem al 28/06				10.669	1.440	12.109	300	54	354
Total 2012	571.664	6.379.280	6.950.944	344.748	42.558	387.306	59.180	490	59.670

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.

tuación mucho peor. De hecho, el organismo norteamericano estima que el rendimiento promedio nacional para la campaña 2012/13 será el segundo más alto de la historia, en torno a 30,5 qq/ha.

El mercado local, por su parte, permaneció muy activo y alcanzó los precios más altos del año, acompañando las subas externas. Este comportamiento obedeció fundamentalmente a la mayor demanda luego de la liberación de seis millones de toneladas de saldo exportable de la nueva campaña, novedad que se conoció hace diez días y continúa impactando sobre el mercado del trigo nuevo.

Además de intentar influir sobre el último tramo de las decisiones de siembra, no hay que menospreciar el impacto fiscal y sobre el ingreso de divisas que tiene esta medida, justo cuando las autoridades locales enfrentan un doble desafío en materia presupuestaria y cambiaria.

Durante los últimos días, el volumen de negocios permaneció en niveles comparativamente más altos que el promedio de semanas anteriores, al tiempo que el grueso de los exportadores incrementó su búsqueda por la mercadería. La mayor actividad condujo a la celebración de negocios en Rofex, a precios que oscilaron entre 180 y 185 dólares por tonelada para los contratos con vencimiento en diciembre y enero.

En el Mercado Físico de Granos de esta Bolsa distintos compradores compitieron por la mercadería. Por trigo con descarga o entrega cercana, sólo la molinería en Rosario compró trigo de diversas calidades pagando entre u\$s 170 y hasta u\$s 185/ton. La exportación se mostró poco interesada en realizar negocios, aunque por momentos había un comprador que buscaba trigo con entrega en agosto con proteína 10,5% y PH 78, a precios que rondaron los u\$s 170/ton.

El cereal de la nueva campaña, por su parte, alcanzó precios mucho más cercanos al FAS teórico que los negociados el último tiempo. Durante

las ruedas del final de la semana, la exportación pagaba entre u\$s 180 y u\$s 185/ton la mercadería en condición cámara. El valor FOB oficial del trigo nuevo (embarque diciembre-mayo) se encuentra por encima de los u\$s 280/ton, lo que implica un FAS teórico apenas superior a u\$s 200/ton.

La recuperación del trigo se ha trasladado también a los precios de la cebada. Durante los últimos días la demanda por este cereal permaneció muy activa en el recinto del mercado físico de granos de esta Bolsa, llegando a pagarse u\$s 190/ton en los últimos días de la semana por mercadería con PH mínimo 62.

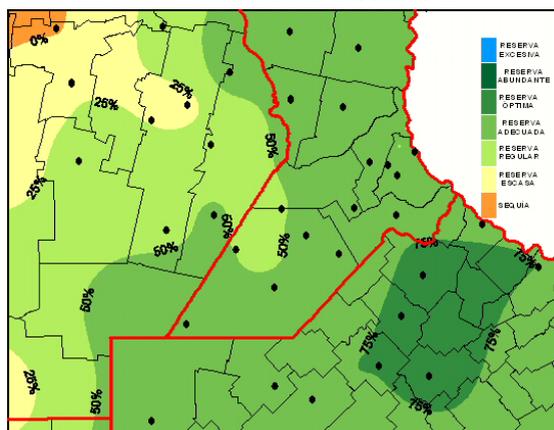
La siembra de trigo sigue avanzando y llega casi a la mitad del área proyectada a nivel nacional, aunque todavía domina la incertidumbre respecto de la nueva campaña. Tanto la Bolsa de Cereales de Buenos Aires como el Ministerio de Agricultura coinciden en que la superficie total será inferior a cuatro millones de hectáreas, pero aún no es posible saber mucho más.

En la zona GEA las condiciones agronómicas son muy buenas de cara a la finalización de los trabajos de siembra. Sin embargo, la reciente mejora de los precios no parece alterar las decisiones de los productores, que reducirán considerablemente el área destinada a este cultivo. Asimismo, el margen de tiempo que resta se va acortando considerablemente.

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO: PRADERA PERMANENTE

MAPA DE AGUA ÚTIL PARA PRADERA PERMANENTE AL 28/06/2012



DIAGNÓSTICO:

Entre el jueves 21 y el miércoles 27 de junio, primera semana del invierno, prácticamente no se registraron precipitaciones en la región GEA. El registro semanal más importante se observó en Zavalla, sobre Santa Fe, con un acumulado de tan solo 1,2 mm. En cuanto a las marcas térmicas, los valores máximos se mantuvieron entre los 19 y 22°C, siendo muy homogéneos en toda la región y muy similares a los de la semana anterior pero levemente superiores a los parámetros normales para el mes en curso. El valor más elevado fue de 24,7°C en las localidades de Idiázabal y Pozo del Molle, ambos en la provincia de Córdoba. En cuanto a las temperaturas mínimas, éstas estuvieron levemente por debajo de los valores normales para el mes en curso con un promedio entre -2 y 1°C. El registro más bajo fue de 3,4° C bajo cero y se midió en las localidades de Bengolea y Hernando, ambos en la provincia de Córdoba. Con este escenario de precipitaciones prácticamente nulas en los últimos días pero con escasa evapotranspiración debido al importante contenido de humedad en la atmósfera, no se observan detrimentos significativos en las reservas hídricas, por lo que las mismas se mantienen entre adecuadas y óptimas, con una pérdida de humedad hacia el noroeste de GEA por lo que, al igual que semanas anteriores, la provincia de Córdoba es la que presenta las peores reservas hídricas, manteniéndose entre escasas y regulares y sólo con algunas zonas muy puntuales de reservas muy pobres. Pensando en la campaña de granos finos 2012/2013, la situación es bastante buena en lo que respecta a las condiciones climáticas y el estado del suelo sobre toda la región GEA. Con la situación actual, no se necesitarían lluvias en los próximos 15 días para mantener las condiciones óptimas en la región, salvo en

el noroeste de GEA, donde se necesitarían alrededor de 60 mm en las próximas dos semanas para que se optimice la situación del suelo.

ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 28 de junio y el miércoles 4 de julio comenzará dominada por la presencia de una masa de aire cálido y húmedo, que genera condiciones de inestabilidad. A esto, se le suma el pasaje de un sistema frontal frío a la zona central del país, que generará precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas aisladas que pueden desarrollar acumulados moderados, en gran parte de la zona núcleo. Las lluvias se mantendrán durante la jornada del jueves, mientras que el viernes, el sistema frontal se habrá desplazado hacia el norte, afectando al norte de Santa Fe y Corrientes. Durante el viernes, sábado y domingo, habrá un mejoramiento temporario de las condiciones, debido al ingreso de un pequeño centro de alta presión, que generará un leve descenso de las marcas térmicas. A partir de la noche del domingo y hasta las últimas horas del lunes, volverán a presentarse precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de moderada intensidad. Si bien los acumulados más importantes se concentrarán sobre Santa Fe y Entre Ríos, las lluvias que se registrarán sobre Córdoba pueden mejorar la calidad de las reservas en la zona que es la que se ve menos favorecida en cuanto al estado del suelo. Analizando las marcas térmicas de la semana, se espera que durante la primera parte del período los valores sean muy elevados teniendo en cuenta la época del año que estamos transitando. A partir del martes, se prevé el pasaje de un sistema frontal frío, que provocará un importante descenso de las marcas térmicas, lo que volverá a generar algunas heladas sobre GEA, especialmente el martes y miércoles. Con respecto a la circulación del viento, durante la primera mitad de la semana se prevé que se mantenga del sector norte, favoreciendo que las temperaturas se mantengan relativamente elevadas, a partir del lunes, rotará al sector sur, permitiendo el significativo descenso de temperatura antes mencionado.

www.bcr.com.ar/gea

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	22/06/12	25/06/12	26/06/12	27/06/12	28/06/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	25/06/12	26/06/12	27/06/12	28/06/12	29/06/12	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol								
Soja	1.600,00	1.630,00	1.620,00	1.634,00	1.623,00	1.621,40	1.399,79	15,8%
Sorgo		638,00	640,00	657,00		645,00	671,28	-3,9%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.420,55	-12,0%
Soja	1.540,00			1.570,00	1.570,00	1.560,00	1.428,34	9,2%
Córdoba								
Trigo Duro								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.370,00		1.370,00	1.370,00		1.370,00	1.537,53	-10,9%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.255,00	1.255,00	1.255,00	1.255,00	1.255,00	1.255,00	1.418,32	-11,5%
Soja							1.399,98	

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	25/06/12	26/06/12	27/06/12	28/06/12	29/06/12	15/06/12	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	1.800,0	1.800,0	1.800,0	1.800,0	1.800,0	1.800,0	
"000"	1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.300,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	400,0	420,0	440,0	450,0	450,0	400,0	12,50%
Aceites (s)							
Girasol crudo	3.550,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.550,0	9,86%
Girasol refinado	4.750,0	4.600,0	4.600,0	4.600,0	4.600,0	4.750,0	-3,16%
Soja refinado	4.100,0	3.750,0	3.750,0	3.750,0	3.750,0	4.100,0	-8,54%
Soja crudo	3.500,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.500,0	2,86%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	610,0	650,0	650,0	650,0	650,0	610,0	6,56%
Soja pellets (Cons Dársena)	1.400,0	1.460,0	1.460,0	1.460,0	1.460,0	1.400,0	4,29%

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	25/06/12	26/06/12	27/06/12	28/06/12	29/06/12	Var. %	22/06/12
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	u\$s	170,00	170,00	170,00			
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 / PH 76	u\$s	175,00	175,00	180,00			
Mol/Ros	S/Desc.	Cdo.	Gluten 26 / PH 76	u\$s						175,00
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 / PH 76	u\$s	175,00	180,00	180,00	185,00		
Mol/Resistencia	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	u\$s				170,00		
Exp/Tmb	Ago '12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s	170,00	170,00		170,00		
Exp/SM-AS	15/12 a 15/01	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s	185,00	185,00	190,00	185,00		180,00
Exp/SM	Dic '12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s	185,00	185,00	190,00	185,00	190,00	5,6%
Exp/SM	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	180,00	185,00	180,00	180,00	2,9%
Exp/GL-Tmb	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	180,00	180,00	180,00		175,00
Exp/SL	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	180,00				
Exp/SL	Ene/Feb '13	Cdo.	Prot. 10 / PH 78	u\$s						180,00
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	670,00					660,00
Exp/Lima	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s			175,00	175,00		
Exp/GL-Tmb	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s			175,00			
Exp/SL	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	170,00	175,00			160,00
Exp/SM	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	170,00	175,00	175,00		
Cebada										
Exp/Ramallo	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s			175,00			
Exp/Las Palmas	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s	180,00	180,00	185,00	190,00	190,00	8,6%
Exp/Lima	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s				190,00	190,00	11,8%
Exp/GL	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	180,00	185,00	185,00	185,00	8,8%
Exp/SM	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s	180,00	180,00	185,00			
Exp/AS	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s	180,00	180,00		185,00		8,8%
Exp/PA	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s			185,00	185,00		
Exp/GL	Ene '13	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	180,00				175,00
Sorgo										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E				610,00			
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	600,00		650,00	630,00	630,00	
Exp/SM	Jul '12	Cdo.	M/E	u\$s	630,00	620,00	650,00			
Exp/SM-AS	Jul '12	Cdo.	M/E	u\$s	620,00	620,00	650,00	650,00	650,00	8,3%
Exp/SM	Agos '12	Cdo.	Bajo Tanino							600,00
Exp/SM-AS	Agos '12	Cdo.	M/E							610,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1610,00	1580,00	1610,00	1610,00	1625,00	2,8%
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1610,00	1580,00	1610,00	1610,00	1625,00	2,8%
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1610,00	1580,00	1610,00	1610,00	1625,00	2,8%
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1610,00	1580,00	1610,00	1610,00	1625,00	2,8%
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E							1580,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1610,00	1580,00	1610,00	1610,00	1625,00	2,8%
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1530,00	1500,00	1530,00	1530,00	1545,00	3,0%
Fca/Junin	Jul '12	Cdo.	M/E	u\$s						338,00
Fca/Junin	Agos '12	Cdo.	M/E	u\$s						340,00
Exp/SM-AS	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s			305,00	300,00		300,00
Fca/SL	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s	305,00					
Fca/GL-Tmb	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s	305,00					
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1370,00	1370,00	1370,00	1370,00	1370,00	0,0%
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1370,00	1370,00	1370,00	1370,00	1370,00	0,0%
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E							1370,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fli/Cnflt	u\$s	1370,00	1370,00	1370,00	1370,00	1370,00	0,0%

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	25/06/12	26/06/12	27/06/12	28/06/12	29/06/12	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR062012	467.383	355.879	4,520	4,517	4,518	4,523	4,525	0,16%
DLR072012	370.919	594.165	4,577	4,577	4,576	4,580	4,590	0,35%
DLR082012	110.830	232.219	4,635	4,635	4,636	4,638	4,650	0,45%
DLR092012	112.736	381.791	4,691	4,696	4,694	4,700	4,711	0,43%
DLR102012	19.567	220.183	4,758	4,763	4,762	4,766	4,776	0,38%
DLR112012	59.613	243.242	4,842	4,840	4,836	4,838	4,847	0,29%
DLR122012	54.705	85.548	4,920	4,922	4,919	4,913	4,925	0,31%
DLR012013	4.200	36.850	4,990	4,992	5,002	4,995	5,010	0,60%
DLR022013	17.885	43.935	5,060	5,062	5,077	5,085	5,090	0,79%
DLR032013	20	24.788	5,140	5,142	5,152	5,162	5,171	0,82%
DLR042013		4.400	5,225	5,227	5,237	5,247	5,240	0,50%
DLR052013	97						5,270	
RFX000000	300	2.600	4,515	4,517	4,517	4,523	4,525	0,32%
ECU062012	3.100	3.600	5,668	5,661	5,645	5,628	5,697	-0,17%
ECU072012	2.000						5,818	
ECU092012		657	5,852	5,850	5,835	5,817	5,935	0,90%
ORO062012	340	2.115	1583,800	1573,200	1570,800	1544,300	1598,500	1,54%
ORO092012			1595,800	1588,200	1585,800	1565,300	1613,500	1,81%
ORO102012			1599,800	1593,200	1590,800	1572,300	1618,500	1,90%
ORO112012			1603,800	1598,200	1595,800	1579,300	1623,500	1,99%
ORO122012	1.376	3.461	1608,500	1602,700	1601,700	1586,500	1630,000	2,19%
WTH112012	540	1.630	82,500	82,470	83,100	81,430	87,000	4,27%
WTI052013		400	84,260	84,620	84,970	83,350	90,080	6,68%
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
ISR062012		40	360,00	357,50	359,90	360,50	360,20	2,91%
ISR072012	2.506	1.518	361,80	357,50	358,30	358,30	360,80	2,59%
ISR092012	2.201	242	365,50	363,00	361,50	361,00	365,00	3,11%
ISR112012	2.377	1.855	366,70	365,00	363,50	363,00	367,20	3,09%
ISR052013	1.408	1.088	307,50	306,00	305,50	305,70	307,80	1,92%
ISR072013			310,00	309,00	308,50	308,70	311,00	1,97%
TRIO000000		112	166,00	169,00	167,00	166,50	170,00	6,25%
TRIO62012			166,00					
TRIO72012		49	166,00	169,00	167,00	166,50	170,00	5,59%
TRIO82012		2	173,00	170,00	171,00	170,50	174,00	4,19%
TRIO92012		7	175,00	173,00	175,00	174,50	178,00	5,33%
TRI122012	66	66	180,00	180,00	182,00	182,50	180,00	
TRIO12013	171	457	180,00	180,00	182,00	183,00	180,00	1,98%
MAIO000000		212	154,50	158,00	155,00	155,00	155,00	1,97%
MAIO62012			154,50					
MAIO72012		65	154,50	158,00	155,00	155,00	155,00	1,97%
MAIO42013	20	20	168,50	173,00	174,00	174,50	174,50	9,06%
SOF000000			364,80	362,40	361,50	361,70	365,00	3,40%
SOF062012			364,80					
SOF072012	1.242	3.777	364,80	362,40	361,50	361,70	365,00	2,82%
SOF082012	123	564	369,00	367,50	367,00	364,00	368,00	3,08%
SOF092012	26	820	371,00	368,50	368,00	364,50	370,00	3,06%
SOF112012	206	2.498	373,00	370,00	369,00	367,40	372,20	2,62%
SOF012013		5	373,50	370,50	369,50	370,00	373,50	1,77%
SOF042013	355	168	308,00	308,00	308,00	308,50	311,50	
SOF052013	661	1.006	309,00	308,00	308,00	308,50	310,00	1,81%
SOJ000000		682	366,00	363,50	363,00	363,00	366,30	3,18%
SOJ072012	137	163	366,00	363,50	363,00	363,00	366,30	2,84%
SOJ082012		20	369,00	367,50	367,00	364,00	368,00	2,79%
SOJ092012			371,50	368,50	368,00	364,50	370,00	2,78%
SOJ112012	112	968	373,00	369,90	369,00	367,40	372,20	2,53%
SOJ012013		5	374,00	371,00	369,50	370,50	373,50	1,49%
SOJ052013	249	1.677	310,00	309,00	309,00	309,50	311,30	1,87%
SOY062012								
SOY102012	2.812	2.577	524,20	520,00	519,00	516,40	524,70	3,82%
SOY062013	373	232	493,70	490,50	491,00	489,00	497,10	3,20%
TOTAL	1.240.656	2.258.358						

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

Posición	Precio ejec.	Tipo opción	Vol. Sem	IA posic. ¹⁾	25/06/12	26/06/12	27/06/12	28/06/12	29/06/12
PUT									
ISR112012	334	put	80	213			2,30		
ISR112012	338	put	4	3			2,50		2,50
ISR112012	350	put	15	2			6,00		5,20
ISR112012	358	put	17						7,60
ISR112012	362	put	40			11,50	10,50		

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

Posición	Precio ejec.	Tipo opción	Vol. Sem	IA posic. ¹⁾	25/06/12	26/06/12	27/06/12	28/06/12	29/06/12
CALL									
DLR122012	4,55	call	323	638	0,395				
ORO122012	1620,00	call	3.218						
ORO122012	1782,00	call	3.218						
ISR112012	358	call	20	116					16,80
ISR112012	374	call	7	169		9,20			
ISR112012	382	call	34	34			7,00	5,60	
ISR112012	390	call	7	24		4,20			
ISR052013	314	call	7				15,00		
ISR052013	346	call	7				5,00		
SOY102012	540	call	60	80		26,90			
SOY102012	580	call	60			15,90			
SOY102012	600	call	200			9,50	11,00		

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	25/06/12			26/06/12			27/06/12			28/06/12			29/06/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR062012	4,520	4,518	4,520	4,522	4,516	4,517	4,520	4,517	4,518	4,524	4,520	4,523	4,525	4,524	4,525	0,15%
DLR072012	4,578	4,572	4,577	4,580	4,575	4,577	4,577	4,576	4,576	4,581	4,576	4,580	4,590	4,583	4,590	0,35%
DLR082012	4,637	4,635	4,635	4,633	4,633	4,633	4,638	4,635	4,636	4,636	4,634	4,636	4,650	4,640	4,650	0,48%
DLR092012	4,690	4,687	4,690	4,700	4,693	4,696	4,696	4,692	4,694	4,700	4,698	4,700	4,711	4,705	4,711	
DLR102012				4,765	4,765	4,765	4,762	4,757	4,762	4,766	4,766	4,766	4,775	4,769	4,775	0,36%
DLR112012	4,843	4,843	4,843	4,840	4,835	4,840	4,839	4,834	4,836	4,838	4,836	4,838	4,848	4,830	4,847	0,44%
DLR122012	4,915	4,915	4,915	4,931	4,920	4,920	4,920	4,914	4,919	4,916	4,910	4,914	4,925	4,910	4,925	
DLR012013				5,025	5,025	5,025	5,019	5,002	5,002	4,995	4,995	4,995	5,010	4,995	5,010	0,80%
DLR022013	5,070	5,053	5,053				5,095	5,089	5,089	5,088	5,088	5,088				
DLR032013										5,162	5,162	5,162	5,155	5,155	5,155	0,92%
DLR052013													5,270	5,270	5,270	
RFX000000										4,542	4,542	4,542	4,542	4,542	4,542	
ECU062012										5,633	5,633	5,633	5,702	5,702	5,702	0,30%
ECU072012													5,818	5,818	5,818	
ORO062012	1584,5	1577,7	1583,8	1571,5	1570,5	1571,5	1574,6	1570,8	1570,8	1550,0	1544,3	1544,3	1600,0	1595,0	1595,0	1,54%
ORO122012	1612,5	1599,3	1608,5	1603,0	1599,1	1599,3	1601,4	1599,0	1599,0	1591,2	1582,0	1583,5	1630,0	1615,5	1630,0	2,11%
WT112012	81,640	81,640	81,640	82,530	82,200	82,470	83,200	82,950	83,100	81,600	81,430	81,430	87,000	84,340	87,000	4,86%
AGRICOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR072012	362,0	356,5	361,8	365,4	357,5	357,5	362,3	358,3	358,3	358,5	356,9	358,0	362,5	360,8	360,8	2,6%
ISR092012	365,5	359,0	365,5	368,0	364,2	364,2	367,0	361,5	361,5	361,9	360,0	361,0	365,5	363,5	365,0	3,1%
ISR112012	366,5	361,2	366,5	369,0	364,5	365,0	369,5	364,2	364,2	363,3	361,9	363,0	368,0	365,4	366,9	3,0%
ISR052013	309,6	306,8	307,5	306,6	305,0	306,0	309,7	305,5	305,5	307,0	305,0	305,7	309,0	307,8	307,8	1,9%
TRI122012	180,0	180,0	180,0				185,0	185,0	185,0							
TRI012013	180,0	180,0	180,0				185,0	182,0	182,0				180,0	180,0	180,0	2,0%
MAI042013				173,0	173,0	173,0										
SOF072012	365,0	362,2	364,8	368,0	361,3	362,4	365,5	361,5	361,5	362,1	361,1	361,7	366,1	364,5	365,0	2,8%
SOF082012	369,0	365,0	369,0	368,0	367,5	367,5	368,0	368,0	368,0							
SOF092012	371,0	371,0	371,0							364,5	364,5	364,5				
SOF112012	373,5	372,0	373,0	376,0	370,0	370,0	373,0	369,0	369,0	367,2	365,9	367,2	372,2	370,0	372,2	2,6%
SOF042013				310,0	308,0	308,0	311,5	310,5	310,5	309,0	308,5	308,5	311,5	310,5	311,5	
SOF052013	313,3	309,0	309,0	308,3	306,7	308,0	311,4	308,0	308,0	308,9	308,0	308,0	312,0	310,0	310,0	1,8%
SOJ072012	365,7	363,5	364,0	364,3	362,4	363,5	364,6	364,4	364,4				367,5	365,0	366,3	2,8%
SOJ112012	373,5	372,0	373,0	369,9	369,9	369,9	374,0	368,4	368,4	366,7	366,7	366,7				
SOJ052013	311,9	310,0	310,0	309,0	308,9	309,0	312,0	308,5	309,0	309,0	308,5	308,5	313,0	310,4	311,3	1,9%
SOY102012	528,2	521,7	524,2	526,7	518,8	520,0	528,2	519,0	519,0	518,7	516,0	518,4	525,0	524,0	524,7	3,9%
SOY062013	498,7	493,7	493,7				499,0	491,0	491,0				496,1	496,1	496,1	

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

2.282.923 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.		Open Interest	En tonelada						var.sem.
	25/06/12	26/06/12		27/06/12	28/06/12	29/06/12	var.sem.			
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	15.300	61.400	166,00	169,00	176,50	166,50	170,00	170,00	6,58%	
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012	1.600	29.600	175,00	173,00	145,00	174,50	178,00	178,00	5,45%	
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	35.800	115.700	180,00	180,00	150,00	183,00	181,50	181,50	2,83%	
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013	9.300	14.800	186,80	186,50	152,00	189,50	188,00	188,00	2,73%	
TRIGO BUENOS AIRES 07/2013	6.600	22.300	193,50	193,50	156,00	196,50	196,00	196,00	3,43%	
TRIGO ING. WHITE 07/2012		2.200	107,50	107,50	107,50	104,60	103,50	103,50	-3,72%	
TRIGO QUEQUEN 07/2012	1.000	16.600	100,00	100,00	99,50	98,50	96,00	96,00	-4,00%	
TRIGO QUEQUEN 01/2013	1.700	3.000	100,00	99,50	99,50	99,00	99,00	99,00	-1,98%	
TRIGO ROSARIO 07/2012	200	3.500	102,50	102,50	102,50	100,00	100,00	100,00	-2,44%	
TRIGO ROSARIO 01/2013		11.700	100,50	100,50	100,50	100,00	100,00	100,00		
MAIZ ROSARIO 07/2012	66.000	154.500	154,50	157,80	156,00	155,00	155,50	155,50	2,30%	
MAIZ ROSARIO 09/2012	3.600	22.300	156,00	159,00	364,00	157,30	159,50	159,50	4,25%	
MAIZ ROSARIO 12/2012	24.200	93.900	157,00	160,00	310,00	161,00	162,00	162,00	5,19%	
MAIZ ROSARIO 04/2013	55.800	75.100	167,50	173,50	180,00	174,50	174,50	174,50	9,06%	
MAIZ ROSARIO 07/2013		100	170,00	176,00	181,00	177,00	177,00	177,00	8,59%	
SORGO ROSARIO 07/2012	100		140,50	143,00	186,00	145,00	145,00	145,00	9,02%	
SORGO ROSARIO 08/2012		100	145,50	148,00	191,50	150,00	150,00	150,00	8,70%	

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	25/06/12	26/06/12	27/06/12	28/06/12	29/06/12	var.sem.
SORGO ROSARIO 09/2012	28.300	100	147,50	150,00	155,00	152,00	152,00	8,57%
SORGO ROSARIO 03/2013	1.000	100	151,00	156,00	157,00	156,00	156,00	7,59%
SORGO ROSARIO 04/2013	17.100	100	151,00	156,00	158,00	156,00	156,00	7,59%
SOJA ING. WHITE 07/2012	2.500	22.700	89,00	86,00	86,00	87,00	88,00	-2,22%
SOJA QUEQUEN 07/2012			82,00	81,00	81,00	81,00	81,00	-1,22%
SOJA FABRICA ROSARIO 07/2012	2.400	11.400	98,00	96,00	96,00	96,00	96,00	-2,54%
SOJA BARRANQUERAS 07/2012			73,00	73,00	73,00	73,00	73,00	
SOJA BARRANQUERAS 08/2012		100	73,00	73,00	73,00	73,00	73,00	
SOJA BARRANQUERAS 09/2012		100	73,00	73,00	73,00	73,00	73,00	
SOJA BARRANQUERAS 11/2012		100	73,00	73,00	73,00	73,00	73,00	
SOJA ROSARIO 07/2012	74.300	443.700	367,00	363,50	167,00	362,00	368,20	3,28%
SOJA ROSARIO 08/2012	3.000	10.300	368,00	365,00	175,00	363,00	368,50	3,08%
SOJA ROSARIO 09/2012	34.500	107.400	371,50	368,00	174,00	364,50	370,00	2,49%
SOJA ROSARIO 11/2012	124.400	652.400	372,00	369,10	182,50	367,00	372,00	2,65%
SOJA ROSARIO 01/2013	8.940	10.100	374,00	372,00	189,00	370,50	373,50	2,33%
SOJA ROSARIO 04/2013	3.200	100			189,50	308,50	311,50	
SOJA ROSARIO 05/2013	140.600	666.400	310,00	308,50	195,50	308,50	311,50	1,96%
SOJA ROSARIO 07/2013	6.800	5.600	312,50	310,00	308,50	310,50	313,80	1,88%
SOJA ROSARIO 09/2013							319,00	
SOJA ROSARIO 11/2013							323,50	
CEBADA QUEQUEN 12/2012	44.030	510	178,00	178,00	308,50	179,00	178,00	1,14%
CEBADA QUEQUEN 12/2012	22.100	90	179,00	179,00	362,50	180,00	179,00	1,13%
CEBADA QUEQUEN 12/2012	4.300	2.940	179,00	181,00	367,00	190,00	189,00	9,88%
CEBADA QUEQUEN 01/2013	23.600	19.650	179,00	181,00	367,50	192,50	190,00	10,47%
CEBADA QUEQUEN 03/2013	2.680	1.050	181,00	183,50	370,50	194,50	193,00	10,29%
CEBADA ING. WHITE 01/2013		1.830	100,50	100,50	100,50	100,50	100,50	
CEBADA ROSARIO 01/2013		2.460	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	
CEBADA ZARATE 01/2013		270	100,50	100,50	100,50	100,50	100,50	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	25/06/12	26/06/12	27/06/12	28/06/12	29/06/12	var.sem.
Trigo BA Inmed./Disp			733,00	750,00	750,00	750,00	768,00	7,41%
Maiz BA Inmed./Disp			730,00	740,00	730,00	730,00	730,00	1,39%
Soja Ros Inmed./Disp.			1.609,00	1.630,00	1.630,00	1.630,00	1.652,00	4,62%
Soja Fáb. Ros Inmed/Disp			1.609,00	1.630,00	1.630,00	1.630,00	1.652,00	4,62%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

Posición	25/06/12			26/06/12			27/06/12			28/06/12			29/06/12			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	167,5	160,0	167,5	169,0	168,0	169,0				168,5	163,5	168,5	170,0	169,5	170,0	3,3%
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012	176,0	176,0	176,0	173,0	170,0	173,0				175,0	175,0	175,0				
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	180,5	180,0	180,5	180,0	178,0	178,5				183,1	181,5	181,5	181,5	181,0	181,5	3,1%
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013	187,5	186,0	186,5	186,5	186,5	186,5				189,5	188,5	189,0				
TRIGO BUENOS AIRES 07/2013	194,0	193,0	194,0	193,5	193,5	193,5				196,5	196,0	196,0				
TRIGO QUEQUEN 07/2012										100,0	100,0	100,0				
TRIGO QUEQUEN 01/2013	100,0	100,0	100,0										99,0	99,0	99,0	
TRIGO ROSARIO 07/2012										100,0	100,0	100,0				
MAIZ ROSARIO 07/2012	156,0	153,5	156,0	157,8	154,0	154,0				157,0	154,0	157,0	157,5	155,5	155,5	2,6%
MAIZ ROSARIO 09/2012	156,0	156,0	156,0	159,0	159,0	159,0				161,0	157,3	161,0	161,0	159,0	159,0	
MAIZ ROSARIO 12/2012	158,0	156,0	158,0	160,0	157,0	157,0				163,5	158,5	163,5	165,0	162,0	162,0	5,5%
MAIZ ROSARIO 04/2013	168,0	165,0	168,0	175,0	171,0	171,5				178,0	174,5	174,5	175,0	174,4	174,5	8,4%
SORGO ROSARIO 07/2012										145,0	145,0	145,0				
SORGO ROSARIO 09/2012							156,0	154,0	154,0							
SORGO ROSARIO 03/2013							157,0	156,0	156,0							
SORGO ROSARIO 04/2013							158,5	156,8	158,0							
SOJA ING. WHITE 07/2012				86,0	86,0	86,0				89,0	87,0	89,0	88,0	88,0	88,0	-1,1%
SOJA FAB. ROSARIO 07/2012	98,5	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0										
SOJA ROSARIO 07/2012	368,5	364,5	368,0	367,0	361,0	361,0	168,5	165,0	165,8	363,5	362,0	363,0	368,3	365,0	368,2	3,0%
SOJA ROSARIO 08/2012							175,0	173,0	175,0				368,5	368,0	368,5	
SOJA ROSARIO 09/2012	373,0	371,0	373,0	370,0	366,5	366,5	176,0	173,5	174,3	366,0	364,5	365,0	370,0	367,5	370,0	2,5%
SOJA ROSARIO 11/2012	374,0	371,0	374,0	372,0	368,5	369,0	183,1	181,0	183,0	369,5	366,4	368,5	372,0	369,6	372,0	2,5%
SOJA ROSARIO 01/2013	376,0	374,0	376,0	373,5	372,0	372,0	189,0	189,0	189,0				373,5	373,5	373,5	2,3%
SOJA ROSARIO 04/2013							190,0	189,0	190,0							
SOJA ROSARIO 05/2013	314,5	309,7	312,0	310,0	306,5	309,0	195,0	194,7	195,0	310,0	308,4	310,0	312,0	310,8	311,5	1,8%
SOJA ROSARIO 07/2013	316,0	315,5	315,5				311,0	311,0	311,0	310,5	310,5	310,5	314,3	314,3	314,3	1,7%
SOJA ROSARIO 09/2013													319,0	319,0	319,0	
SOJA ROSARIO 11/2013													323,5	323,5	323,5	
CEBADA QUEQUEN 12/2012				179,0	178,0	178,0	312,0	308,5	310,0	179,0	179,0	179,0	178,0	178,0	178,0	
CEBADA QUEQUEN 12/2012							366,5	362,0	364,5							
CEBADA QUEQUEN 12/2012							371,5	366,5	367,0							
CEBADA QUEQUEN 01/2013	180,0	179,0	180,0	181,0	180,0	180,0	373,7	367,5	369,1	190,0	190,0	190,0	190,0	190,0	190,0	10,5%
CEBADA QUEQUEN 03/2013	181,0	180,0	181,0	183,5	183,5	183,5	375,0	370,5	370,5							

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		25/06/12	26/06/12	27/06/12	28/06/12	29/06/12	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	270,00	270,00	272,00	273,00	277,00	264,00	4,92%
Precio FAS		193,60	193,60	195,07	195,81	198,76	189,16	5,08%
Precio FOB	Jul'12	v 285,00	v 285,00	v 285,00	v 285,00	v 280,00	264,00	6,06%
Precio FAS		208,60	208,60	206,00	205,51	199,92	189,16	5,69%
Precio FOB	Ago'12	282,50	282,50	v 285,00	v 285,00	v 280,00	264,00	6,06%
Precio FAS		206,10	206,10	206,00	205,51	199,92	189,16	5,69%
Precio FOB	Set'12	v 295,00	v 295,00	v 295,00	v 295,00			
Precio FAS		218,60	218,60	216,00	215,51			
Precio FOB	En/Mr.13	v 280,00	v 280,00	c 284,00	c 280,00	c 285,00	c 273,00	4,40%
Precio FAS		203,10	203,10	205,00	200,51	204,92	187,66	9,20%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Ago'12	282,50	282,50	285,00	285,00		280,00	
Precio FAS		205,60	205,59	205,50	205,01		204,66	
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Ago'12	v 280,00	v 275,00	v 275,00	271,50		v 270,00	
Precio FAS		203,10	198,09	195,50	191,51		194,66	
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	247,00	247,00	260,00	258,00	264,00	235,00	12,34%
Precio FAS		185,82	185,82	195,90	194,35	199,01	176,50	12,75%
Precio FOB	Jul'12	245,46	251,37	252,75	v 246,55	v 245,46	229,81	6,81%
Precio FAS		184,28	187,94	188,64	182,90	180,48	171,31	5,35%
Precio FOB	Ago'12	v 246,55	v 254,71	248,51	v 246,55	243,10	v 232,77	4,44%
Precio FAS		185,36	191,29	184,41	182,90	178,11	174,27	2,21%
Precio FOB	Set'12	v 246,55	v 254,71	248,51	239,66	238,58	v 232,77	2,50%
Precio FAS		185,36	191,29	184,41	176,01	173,59	174,27	-0,39%
Precio FOB	Oct'12	v 249,60	v 259,44	v 262,98	v 262,69		v 235,82	
Precio FAS		188,41	196,01	198,88	199,04		177,32	
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Ago'12	v 254,32	v 260,23	v 259,64	v 264,56		v 236,80	
Precio FAS		193,14	196,80	195,53	200,91		178,30	
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Ago'12	v 248,42	v 254,32	v 253,73	v 256,68		v 234,83	
Precio FAS		187,23	190,89	189,63	193,04		176,33	
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	189,00	189,00	194,00	199,00	198,00	174,00	13,79%
Precio FAS		140,87	140,87	144,73	148,74	147,94	129,07	14,62%
Precio FOB	Jul'12	186,41	192,32	193,69	194,68	202,75	168,30	20,47%
Precio FAS		138,28	143,45	144,42	144,42	152,69	123,37	23,76%
Precio FOB	Ago'12	187,49	194,68	196,84	196,35	197,24	179,52	9,87%
Precio FAS		139,36	145,81	147,57	146,09	147,18	134,59	9,35%
Precio FOB	Set'12	189,56	197,43	199,99	199,70	200,69	174,01	15,33%
Precio FAS		141,43	148,57	150,72	149,44	150,63	129,08	16,69%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	571,00	571,00	568,00	565,00	576,00	546,00	5,49%
Precio FAS		353,66	349,97	351,71	349,79	356,72	337,61	5,66%
Precio FOB	Ago'12	566,97	559,62	558,88	555,30	v 573,86	556,49	3,12%
Precio FAS		349,63	344,59	342,59	340,09	354,58	348,11	1,86%
Precio FOB	May'13	497,43	v 495,04	v 493,02	v 491,55	v 495,50	485,76	2,00%
Precio FAS		280,09	280,01	276,73	276,34	276,22	277,37	-0,42%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	610,00	610,00	610,00	580,00	580,00	610,00	-4,92%
Precio FAS		362,91	362,91	362,91	342,61	339,85	362,88	-6,35%

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

Tipo de cambio de referencia

		22/06/12	25/06/12	26/06/12	27/06/12	28/06/12	29/06/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,4720	4,4740	4,4770	4,4780	4,4830	4,4870	0,34%
	vndr	4,5120	4,5140	4,5170	4,5180	4,5230	4,5270	0,33%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,4434	3,4450	3,4473	3,4481	3,4519	3,4550	0,34%
Maíz	20,0	3,5776	3,5792	3,5816	3,5824	3,5864	3,5896	0,34%
Demás cereales	20,0	3,5776	3,5792	3,5816	3,5824	3,5864	3,5896	0,34%
Habas de soja	35,0	2,9068	2,9081	2,9101	2,9107	2,9140	2,9166	0,34%
Semilla de girasol	32,0	3,0410	3,0423	3,0444	3,0450	3,0484	3,0512	0,34%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,4211	3,4226	3,4249	3,4257	3,4295	3,4326	0,34%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,8906	3,8924	3,8950	3,8959	3,9002	3,9037	0,34%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,0410	3,0423	3,0444	3,0450	3,0484	3,0512	0,34%
Harina y pellets girasol	30,0	3,1304	3,1318	3,1339	3,1346	3,1381	3,1409	0,34%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,1304	3,1318	3,1339	3,1346	3,1381	3,1409	0,34%
Aceite de soja	32,0	3,0410	3,0423	3,0444	3,0450	3,0484	3,0512	0,34%
Aceite de girasol	30,0	3,1304	3,1318	3,1339	3,1346	3,1381	3,1409	0,34%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,1304	3,1318	3,1339	3,1346	3,1381	3,1409	0,34%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Jul-12	En/Mr.13	Jun-12	Jul-12	Jun-12	Jul-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12	Jul-12	Sep-12	
29/06/2011	328,00	v310,00	307,50	304,90	311,90	261,30	277,10	247,75	263,64	277,60	280,73	290,28	
Semana anterior	264,00	264,00	c273,00	298,70	298,70	260,73	263,30	247,38	252,62	259,69	252,07	257,39	
25/06/12	270,00	v285,00	v280,00	317,00	317,00	282,44	286,30	266,12	272,28	278,98	269,34	275,22	
26/06/12	270,00	v285,00	v280,00	318,10	318,10	278,57	288,00	267,87	274,48	281,55	270,35	276,13	
27/06/12	272,00	v285,00	c284,00	319,30	319,30	275,07	285,50	268,97	276,04	283,76	273,38	279,26	
28/06/12	273,00	v285,00	c280,00	315,90	315,90	272,48	283,20	266,76	274,11	281,74	270,07	276,32	
29/06/12	277,00	v280,00	c285,00					271,54	278,25	285,41	271,36	277,79	
Var. Semanal	4,9%	6,1%	4,4%	5,8%	5,8%	4,5%	7,6%	9,8%	10,1%	9,9%	7,7%	7,9%	
Var. Anual	-16%	-10%	-7%	4%	1%	4%	2%	10%	6%	3%	-3%	-4%	

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

MAIZ												
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Jun-12	Jul-12	Ago-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13	May-13
29/06/2011	296,00	299,00	299,00		304,30	312,20	302,40	266,92	256,09	260,91	263,38	266,13
Semana anterior	235,00	229,81	v232,77	v232,77	266,03	264,40	265,80	232,67	217,02	218,10	222,43	225,09
25/06/12	247,00	245,46	v246,55	v246,55	284,94	281,90	281,00	248,42	232,77	233,85	238,18	240,84
26/06/12	257,00	251,37	v254,71	v254,71	286,26	287,80	290,20	254,32	243,89	245,66	249,40	251,27
27/06/12	260,00	252,75	248,51	248,51	288,03	287,20	286,40	255,70	247,04	249,20	252,65	254,22
28/06/12	258,00	v246,55	v246,55	239,66	291,63	288,20	285,90	256,68	246,55	248,91	252,45	254,12
29/06/12	258,00	v245,46	243,10	238,58				264,75	247,43	249,89	253,43	255,01
Var. Semanal	9,8%	6,8%	4,4%	2,5%	9,6%	9,0%	7,6%	13,8%	14,0%	14,6%	13,9%	13,3%
Var. Anual	-13%	-18%	-19%		-4%	-8%	-5%	-1%	-3%	-4%	-4%	-4%

(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			Pellets		Aceite				
	FOB Oficial (1)	Jul-12	Ago-12	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	Emb.cerc.	Jul-12	Oc/Dc12
29/06/2011	200,00	211,80	211,80	281,50	670,00	182,00	182,00	240,81	1.295,00	1.287,50	1.320,00	1.335,00	
Semana anterior	174,00	168,30	179,52	246,39	610,00	210,00	c210,00	288,93	1.100,00	1.097,50	1.185,00	1.185,00	
25/06/12	189,00	186,41	187,49	256,63	610,00	210,00	c212,00	293,73	1.120,00	1.112,50	1.190,00	1.190,00	
26/06/12	193,00	192,32	194,68	264,99	610,00	210,00	c212,00	293,56	1.120,00	1.117,50	1.195,00	1.190,00	
27/06/12	194,00	193,69	196,84	261,16	610,00	210,00	c212,00	292,97	1.130,00	1.120,00	1.205,00	1.197,50	
28/06/12	199,00	194,68	196,35	265,39	580,00	200,00	c212,00	298,10	1.120,00	1.120,00	1.197,50	1.190,00	
29/06/12	198,00	202,75	197,24		580,00	190,00	c212,00	301,82	1.120,00	1.135,00	1.200,00	1.205,00	
Var. Semanal	13,8%	15,7%	9,4%	7,7%	-4,9%	-9,5%	1,0%	4,5%	1,8%	3,4%	1,3%	1,7%	
Var. Anual	-1%		-7%	-6%	-13%	4%	16%	25%	-14%	-12%	-9%	-10%	

(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.	Ago-12	May-13	Jul-12	Mar-13	Jun-12	Jul-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Jun-12	Ago-12
29/06/2011	510,00	511,85	502,76	510,74	503,30	521,00	518,90	487,78	486,31	486,13	605,52	567,79
Semana anterior	546,00	556,49	485,76	577,81	497,52	558,03	556,00	530,04	523,98	512,31	621,44	574,08
25/06/12	571,00	566,97	497,43		511,94	578,22	572,20	544,83	539,13	529,12	621,94	594,30
26/06/12	565,00	559,62	v495,04	v588,09	507,81	568,04	567,80	540,33	534,82	523,88	622,96	593,77
27/06/12	568,00	558,88	v493,02	581,85	504,59	570,88	568,00	540,51	535,00	523,98	620,85	587,24
28/06/12	565,00	555,30	v491,55	580,01	503,67	571,00	566,10	538,67	531,42	520,85	566,83	580,81
29/06/12	576,00	v573,86	v495,50	c598,84	511,39			555,85	544,46	532,89	558,48	571,01
Var. Semanal	5,5%	3,1%	2,0%	3,6%	2,8%	2,3%	1,8%	4,9%	3,9%	4,0%	-10,1%	-0,5%
Var. Anual	13%	12%	-1%	17%	2%	10%	9%	14%	12%	10%	-8%	1%

(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)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Jul-12	Oc/Dc12	Ago-12	Mar-13	Jun-12	Oc/Dc12	En/Mr13	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12
29/06/2011	352,00	353,17	366,51	357,58	364,54	394,00	406,00	407,00	375,22	374,56	372,46	372,69
Semana anterior	480,00	495,70	492,83	495,15	402,23	533,00	525,00	495,00	465,17	462,63	455,14	448,52
25/06/12	493,00	507,99	508,69	511,02	417,66	541,00	540,00	497,00	477,07	474,10	467,92	464,07
26/06/12	487,00	502,04	502,94	503,97	413,14	540,00	540,00	496,00	470,90	467,59	461,53	457,56
27/06/12	492,00	502,31	501,62	502,86	408,51	538,00	536,00	494,00	471,78	467,04	460,32	455,80
28/06/12	497,00	498,57	501,73	498,57	408,62	534,00	534,00	490,00	470,24	464,40	457,89	454,03
29/06/12	499,00	507,60	504,48	506,50	411,37	534,00	533,00	493,00	480,60	473,43	467,37	458,88
Var. Semanal	4,0%	2,4%	2,4%	2,3%	2,3%	0,2%	1,5%	-0,4%	3,3%	2,3%	2,7%	2,3%
Var. Anual	42%	44%	38%	42%	13%	36%	31%	21%	28%	26%	25%	23%

(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.	Jul-12	Ag/St.12	Oc/Dc12	Ag/St11	Mar-13	Jul-12	Ag/Oc12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12
29/06/2011	1.229,00	1.238,75	1.233,69	1.241,12	1.231,49	1.219,81	910,00	918,00	1.235,45	1.240,74	1.246,03	1.256,83
Semana anterior	1.120,00	1.117,51	1.190,98	1.199,69	1.235,98	1.006,33	940,00	950,00	1.096,56	1.098,77	1.103,17	1.106,04
25/06/12	1.145,00	1.147,94	1.211,58	1.220,95	1.276,58	1.042,93	955,00	960,00	1.130,29	1.134,26	1.138,89	1.141,98
26/06/12	1.140,00	1.147,71	1.212,98	1.222,46	1.290,48	1.034,77	960,00	965,00	1.121,69	1.125,66	1.130,29	1.133,60
27/06/12	1.192,00	1.157,19	1.223,23	1.224,33	1.278,23		972,00	972,00	1.132,28	1.136,24	1.140,21	1.142,86
28/06/12	1.145,00	1.148,38	1.205,92	1.214,19	1.278,42	1.028,45	966,00	972,00	1.122,57	1.126,32	1.130,51	1.132,94
29/06/12	1.172,00	1.176,48	1.232,19	1.241,34	1.292,19	1.057,55			1.151,01	1.154,98	1.159,39	1.162,48
Var. Semanal	4,6%	5,3%	3,5%	3,5%	4,5%	5,1%			5,0%	5,1%	5,1%	5,1%
Var. Anual	-5%	-5%	0%	0%	5%	-13%			-7%	-7%	-7%	-8%

(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 26/06/12. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 26/06/12										Hasta: 17/07/12	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBDUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
SAN LORENZO	184.750	450.300	80.998	66.950	1.030.627	109.150	106.900	9.500	9.830	2.057.055	89.650	154.650
Timbues - Dreyfus	20.000				62.000	7.650						71.350
Timbues - Noble	45.000				104.000	19.000	32.000					200.000
Alianza G2												
Terminal 6 (T6 S.A.)	56.800	19.048			348.627	24.000	52.500					18.900
Alto Parana (T6 S.A.)	32.000				44.000	12.500						24.000
Quebracho (Cargill SACI)	65.000				13.000	20.000	9.500					12.400
Nidera (Nidera S.A.)	27.000				66.950							
El Transilo (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	5.500	20.700										
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	22.000											
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	130.250	141.500	41.250		212.000	26.000	12.900		5.000	318.000	238.000	28.000
Vicentin (Vicentin SAIC)												
Alkzo Nobel												
San Benito												
ROSARIO	329.330	257.817	100.067	199.767	163.700	16.000	63.000		4.830	259.880	196.700	171.500
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	67.380	38.517	92.767	164.767					4.830	1.134.510	363.430	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)												
Punta Alvear (Cargill SACI)	83.450	164.300	7.300		125.700	8.000	63.000					
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	70.500	55.000			38.000	8.000						
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	108.000											
VA. CONSTITUCION												
Elevador Pier SA												
SAN NICOLAS	9.000				10.000				10.000	20.000	9.000	
Puerto Nuevo	9.000				10.000				10.000	20.000	9.000	
RAMALLO												
Bunge Terminal												
LIMA - Delta Dock	15.000											
CAMPANA - Term. Las Palmas	15.000											
NECOCHEA	165.250	89.342		484.171					67.300	806.063	42.300	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	59.250	68.000		295.262					42.300	464.812	316.251	
TOSA 4/5	81.000	21.342		188.909					25.000	25.000		
TOSA 6	25.000											
BAHIA BLANCA	78.000	304.604		361.000	18.000	1.700		9.700		773.004	127.000	
Terminal Bahía Blanca S.A.	60.000			67.000								
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	23.000	90.104		228.000		1.700						
Galvan Terminal (OMHSA)												
Cargill Terminal (Cargill SACI)	55.000	129.500		66.000	18.000							
TOTAL	757.330	1.141.063	181.065	1.094.938	84.950	1.204.327	126.850	19.200	91.960	4.879.632	154.650	
TOTAL UP-RIVER	514.080	717.117	181.065	199.767	66.950	1.204.327	125.150	9.500	24.660	3.220.565	154.650	
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												
Navios Terminal												506.000
TGU Terminal												391.000
												115.000

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

www.nabsa.com.ar

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 20/06/12		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
Trigo pan	12/13		176,7	408,7	9,7		
(Dic-Nov)	11/12			(518,4)	(94,0)		
	11/12		128,1	10.221,7	634,2	316,1	7.439,6
				(7.438,0)	(352,8)	(135,3)	(5.309,2)
Maíz	12/13		2,5	19,2	3,6		
(Mar-Feb)	11/12			(453,5)	(48,7)	(3,8)	
	11/12		251,5	12.567,2	1.672,4	462,8	6.723,8
				(10.959,7)	(896,5)	(195,7)	(7.097,3)
Sorgo	12/13			6,1	1,0		
(Mar-Feb)	11/12			(9,0)			
	11/12		66,4	1.156,6	66,8	2,0	635,6
				(1.034,3)	(18,0)	(7,4)	(736,8)
Cebada Cerv.	12/13	Sin datos	1,4	333,0	178,5	12,4	
(Dic-Nov) **	11/12			(414,0)	(199,9)	(96,3)	
	11/12		0,2	1.181,0	336,4	338,8	1.008,8
				(892,3)	(416,0)	(415,9)	(589,3)
Cebada Forr.	12/13		84,9	593,8			
(Dic-Nov) **	11/12			(264,7)			
	11/12		1,5	1.995,7	135,8	132,0	1.859,4
				(387,9)	(18,2)	(16,8)	(398,8)
Soja	12/13		45,3	461,0	278,5	6,3	
(Abr-Mar)	11/12			(853,9)	(294,0)	(59,0)	
	11/12		191,2	10.859,8	3.789,7	2.143,1	2.488,8
				(11.748,3)	(3.632,9)	(1.235,2)	(3.400,0)
Girasol	11/12		0,5	23,0	7,2	3,1	
(Ene-Dic)				(176,0)	(33,5)	(11,7)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 13/06/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	11/12	3.038,1	2.886,2	994,3	753,4
		(3.640,6)	(3.458,6)	(1.210,9)	(881,0)
Soja	11/12	16.234,9	16.234,9	8.051,6	3.823,3
		(17.183,3)	(17.183,3)	(8.722,6)	(3.748,7)
Girasol	11/12	2.685,2	2.685,2	1.033,0	602,9
		(2.484,5)	(2.484,5)	(1.001,6)	(612,4)
Al 02/05/12					
Maíz	11/12	1.121,4	1.009,3	104,2	31,3
		(873,2)	(785,9)	(177,3)	(48,4)
	10/11	4.930,3	4.437,3	662,0	607,0
		(4.696,6)	(4.226,9)	(562,6)	(547,8)
Sorgo	11/12	15,8	14,2	1,7	
		(19,7)	(17,7)	(1,1)	(0,2)
	10/11	114,4	103,0	10,1	8,0
		(216,4)	(194,8)	(22,4)	(8,1)
Cebada Cerv.	11/12	1.193,8	1.134,1	628,3	274,6
		(1.076,9)	(1.023,1)	(462,6)	(237,3)

(*) 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 de granos, harinas y aceites por puertos del Up River
Mes de MAYO de 2012

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal de embarque	92.600			146.838							239.438	28.761	155.093	423.292
Timbues - Dreyfus	89.611										89.611	23.000	161.821	274.432
Timbues - Noble	100.919		21.048	17.599						4.680	144.246	72.087	747.842	964.175
Terminal 6	82.300		9.767	36.357							128.424	31.322	330.228	489.974
Quebracho	178.883		53.000	5.500							237.383	36.500	136.494	410.377
Nidera SA	182.782	37.625	50.500	7.080							277.987	17.370	295.357	595.344
Transito	132.280		90.857								223.137	36.107	124.652	383.896
Dempa/Pampa	149.941	36.527	147.958	50.650							385.076		396.156	781.232
ACA	45.295			28.121						1.915	75.331	60.421	349.194	531.908
Vicentín												78.600		427.794
San Benito														345.967
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	95.178	56.600	100.374	93.815							345.967	53.949	290.395	377.179
Villa Gob.Galvez				30.836						2.000	32.836			377.179
Punta Alvear	183.400		165.133	1.365	13.515					18.445	381.857		3.267	385.124
Gral.Lagos	191.050		61.640							4.000	256.690		260.577	545.506
Arroyo Seco	50.650	11.850		122.294			7.350	20.523		7.281	219.948	28.239		219.948
Va. Constitución-Term.1 y 2	18.969						3.876				22.845			22.845
Terminal San Nicolás *														
Bunge Ramallo *														
Total	1.593.858	142.602	700.276	540.455	13.515		11.226	20.523	11.181	38.321	3.060.776	466.356	2.955.719	6.482.851

Acumulado 2012 (enero/mayo)

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal de embarque	298.245		107.868	425.722							831.835	118.843	640.409	1.591.087
Timbues - Dreyfus	260.096		56.319	5.500							321.915	145.300	705.927	1.173.142
Timbues - Noble	631.406	39.955	196.439	116.490						20.882	1.005.172	343.996	3.070.839	4.420.007
Terminal 6	425.706		123.207	200.553							749.466	188.376	928.853	1.866.695
Quebracho	566.941	5.500	369.117	5.500							947.059	167.967	591.914	1.706.940
Nidera SA	521.084	161.364	192.844	17.420					11.181	21.645	925.538	48.116	5.512	979.166
Transito	571.051		354.652								925.703	75.222	563.487	1.564.412
Dempa/Pampa	670.818	77.466	716.144	116.806			11.000				1.592.234	10.364	1.602.598	3.204.832
ACA	78.295		50.000	55.072						4.381	187.748	166.071	1.726.660	2.080.479
Vicentín												197.615	1.139.861	1.337.476
San Benito												38.710		38.710
Planta Guide														1.460.011
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	568.857	231.895	565.444	93.815							1.460.011	204.948	1.185.147	2.645.159
Villa Gob.Galvez	10.772			30.836						5.950	47.558			1.437.653
Punta Alvear	675.459	10.502	555.506	7.320	58.630					105.203	1.412.620		13.485	1.426.105
Gral.Lagos	626.330	11.260	719.511	21.230						25.650	1.403.981	76.739	898.770	2.379.490
Arroyo Seco	299.074	35.108	132.566	268.579			141.814	39.745		79.822	996.708			996.708
Va. Constitución-Term.1 y 2	50.984						3.876				54.861			54.861
Terminal San Nicolás	121.783	26.250	49.500								197.533			197.533
Bunge Ramallo **	33.035		26.360				31.384				90.779			273.977
Terminal San Pedro						58.500	25.800				84.300			84.300
Total	6.409.938	599.300	4.215.477	1.364.843	58.630	58.500	213.875	39.745	11.181	263.532	13.235.020	1.906.572	11.529.756	26.671.348

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene lino, girasol, moha, maiz NT, maiz flint, maiz especial, maiz colorado, MAV, cañamo, gliceria, soja desactivada y otros. * Sin información de la Terminal ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MACyP) al mes de abril 2012

Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River

Mes de MAYO de 2012

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite canola	Aceite soja	Aceite mani	Aceite maíz	Aceite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Pellets girasol	Biocomb ustible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus		28.761							28.761	155.093			14.000		155.093
Timbues - Noble	23.000	23.000							23.000	147.821			29.988		161.821
Terminal 6		65.656					6.431		72.087	626.302	44.355	47.198	11.024		747.842
Quebracho		31.322							31.322	109.710			5.460		330.228
Nidra SA		29.500	7.000						36.500	114.884	16.150				136.494
Transito		10.370	7.000						17.370						
Dempa/Pampa		35.800					307		36.107	124.652					124.652
ACA															
Vicentin		57.421							60.421	312.454	19.292	40.310	24.100		396.156
San Benito		78.600							78.600	313.044			36.150		349.194
Planta Guide															
Villa Gob.Gálvez		53.949							53.949	244.579		18.000	27.816	3.267	290.395
Punta Alvear										225.080		35.497			3.267
Gral.Lagos		28.239							28.239						260.577
Bunge Ramallo *															
Total		17.000	442.618	442.618	442.618	442.618	6.738	466.356	209.494	2.373.619	79.797	141.005	148.537	3.267	2.955.719

Acumulado 2012 (enero/mayo)

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite canola	Aceite soja	Aceite mani	Aceite maíz	Aceite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Pellets girasol	Biocomb ustible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus		118.843							118.843	610.450			29.959		640.409
Timbues - Noble		145.300							145.300	648.935			56.992		705.927
Terminal 6		311.151					32.845		343.996	2.473.956	115.872	261.537	216.457	3.018	3.070.839
Quebracho		188.376							188.376	323.051			42.253	7.865	928.853
Nidra SA		139.400							167.967	485.024	66.145		39.945	800	591.914
Transito		34.270					896		48.116						5.512
Dempa/Pampa		72.945					2.277		75.222	536.408			27.079		563.487
ACA															
Vicentin	2.250	5.800					2.314		10.364	1.186.988	93.753	366.816	74.348	4.755	1.726.660
San Benito	2.703	97.247					3.000		166.071	1.044.999	8.000		77.569		1.139.861
Planta Guide		26.400							9.293						
Villa Gob.Gálvez		8.350			13.760	3.500	7.250	5.850	38.710	997.506		90.368	97.272		1.185.147
Punta Alvear									204.948	724.811		139.572	34.387	13.485	898.770
Gral.Lagos				5.853					124.305	58.893					58.893
Bunge Ramallo **															
Total	4.953	170.964	5.853	1.653.110	13.760	3.500	12.564	41.868	1.906.572	629.382	275.770	866.293	696.261	29.922	11.529.756

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina, lino y neutro. /2 Otros subproductos incluye: pellets germen, descarte soja, gluten maíz, pellets cártamo, pellets soja, subproductos algodón, soja desactivada, subproductos sorgo y subproductos lino. ** Sin información de la Terminal ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAcGP) al mes de abril 2012

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: JUNIO 2012

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2011/12 (act.)	0,83	21,00	0,01	21,84	13,00	7,70	1,14	14,81%
	2012/13 (ant.)	1,18	25,00	0,01	26,19	16,00	8,60	1,59	18,49%
	2012/13 (act.)	1,14	25,00	0,01	26,15	16,00	8,60	1,55	18,02%
	Variación 1/	-3,4%			-0,2%			-2,5%	
	Variación 2/	37,3%	19,0%		19,7%	23,1%	11,7%	36,0%	
Sudáfrica	2011/12 (act.)	3,44	11,50	0,03	14,97	1,50	10,70	2,77	25,89%
	2012/13 (ant.)	2,77	13,00	0,03	15,80	2,00	11,10	2,69	24,23%
	2012/13 (act.)	2,77	13,00	0,03	15,80	2,00	11,10	2,69	24,23%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-19,5%	13,0%		5,5%	33,3%	3,7%	-2,9%	
Unión Europea	2011/12 (act.)	4,92	64,64	5,50	75,06	2,70	67,00	5,36	8,00%
	2012/13 (ant.)	5,56	63,10	6,00	74,66	2,00	67,50	5,16	7,64%
	2012/13 (act.)	5,36	64,15	7,00	76,51	2,00	69,50	5,01	7,21%
	Variación 1/	-3,6%	1,7%	16,7%	2,5%		3,0%	-2,9%	
	Variación 2/	8,9%	-0,8%	27,3%	1,9%	-25,9%	3,7%	-6,5%	
México	2011/12 (act.)	1,57	19,00	10,50	31,07	0,01	29,70	1,36	4,58%
	2012/13 (ant.)	1,36	21,00	9,30	31,66	0,03	29,70	1,93	6,50%
	2012/13 (act.)	1,36	21,00	9,30	31,66	0,03	29,70	1,93	6,50%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-13,4%	10,5%	-11,4%	1,9%	200,0%		41,9%	
Sudeste de Asia	2011/12 (act.)	3,05	25,19	6,40	34,64	0,33	30,70	3,60	11,73%
	2012/13 (ant.)	3,65	25,60	6,55	35,80	0,23	32,70	2,87	8,78%
	2012/13 (act.)	3,60	25,60	7,05	36,25	0,23	32,70	3,32	10,15%
	Variación 1/	-1,4%		7,6%	1,3%			15,7%	
	Variación 2/	18,0%	1,6%	10,2%	4,6%	-30,3%	6,5%	-7,8%	
Brasil	2011/12 (act.)	10,28	69,00	0,80	80,08	12,00	54,00	14,08	26,07%
	2012/13 (ant.)	13,08	67,00	0,80	80,88	12,00	56,00	12,88	23,00%
	2012/13 (act.)	14,08	67,00	0,80	81,88	12,00	56,00	13,88	24,79%
	Variación 1/	7,6%			1,2%			7,8%	
	Variación 2/	37,0%	-2,9%		2,2%		3,7%	-1,4%	
China	2011/12 (act.)	49,42	192,78	5,00	247,20	0,20	188,00	59,00	31,38%
	2012/13 (ant.)	57,97	193,00	7,00	257,97	0,20	200,00	57,77	28,89%
	2012/13 (act.)	59,00	195,00	7,00	261,00	0,20	201,00	59,80	29,75%
	Variación 1/	1,8%	1,0%		1,2%		0,5%	3,5%	
	Variación 2/	19,4%	1,2%	40,0%	5,6%		6,9%	1,4%	
FSU-12	2011/12 (act.)	1,89	33,69	0,26	35,84	16,34	17,46	2,03	11,63%
	2012/13 (ant.)	2,13	35,16	0,24	37,53	14,84	19,79	2,91	14,70%
	2012/13 (act.)	2,03	36,26	0,24	38,53	15,94	19,56	3,03	15,49%
	Variación 1/	-4,7%	3,1%		2,7%	7,4%	-1,2%	4,1%	
	Variación 2/	7,4%	7,6%	-7,7%	7,5%	-2,4%	12,0%	49,3%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: JUNIO 2012

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2011/12 (act.)	22,87	41,50		64,37	7,80	38,10	18,47	48,48%
	2012/13 (ant.)	17,82	55,00		72,82	10,10	41,45	21,28	51,34%
	2012/13 (act.)	18,47	55,00		73,47	10,10	41,45	21,93	52,91%
	Variación 1/	3,6%			0,9%			3,1%	
	Variación 2/	-19,2%	32,5%		14,1%	29,5%	8,8%	18,7%	
Brasil	2011/12 (act.)	22,94	65,50	0,04	88,48	36,70	39,10	12,68	32,43%
	2012/13 (ant.)	13,18	78,00	0,04	91,22	34,20	40,00	17,02	42,55%
	2012/13 (act.)	12,68	78,00	0,04	90,72	34,20	40,00	16,52	41,30%
	Variación 1/	-3,8%			-0,5%			-2,9%	
	Variación 2/	-44,7%	19,1%		2,5%	-6,8%	2,3%	30,3%	
China	2011/12 (act.)	14,56	13,50	57,00	85,06	0,20	70,10	14,76	21,06%
	2012/13 (ant.)	13,76	13,10	61,00	87,86	0,20	74,52	13,14	17,63%
	2012/13 (act.)	14,76	12,60	61,00	88,36	0,20	74,52	13,64	18,30%
	Variación 1/	7,3%	-3,8%		0,6%			3,8%	
	Variación 2/	1,4%	-6,7%	7,0%	3,9%		6,3%	-7,6%	
Unión Europea	2011/12 (act.)	0,56	1,12	11,00	12,68	0,03	12,31	0,33	2,68%
	2012/13 (ant.)	0,33	1,10	11,00	12,43	0,03	12,08	0,32	2,65%
	2012/13 (act.)	0,33	1,20	11,00	12,53	0,03	12,18	0,32	2,63%
	Variación 1/		9,1%		0,8%		0,8%		
	Variación 2/	-41,1%	7,1%		-1,2%		-1,1%	-3,0%	
Japón	2011/12 (act.)	0,17	0,22	2,70	3,09		2,95	0,14	4,75%
	2012/13 (ant.)	0,14	0,22	2,80	3,16		2,96	0,20	6,76%
	2012/13 (act.)	0,14	0,22	2,80	3,16		2,96	0,20	6,76%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-17,6%		3,7%	2,3%		0,3%	42,9%	
México	2011/12 (act.)	0,05	0,20	3,40	3,65		3,59	0,07	1,95%
	2012/13 (ant.)	0,07	0,20	3,50	3,77		3,70	0,07	1,89%
	2012/13 (act.)	0,07	0,20	3,50	3,77		3,70	0,07	1,89%
	Variación 1/								
	Variación 2/	40,0%		2,9%	3,3%		3,1%		

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

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

EUROPA DESATÓ LA EUFORIA

La semana concluye en un clima de euforia bursátil por el resultado de la cumbre de líderes de la Unión Europea. Los avances dados a conocer durante las primeras horas del día viernes, tras extensas deliberaciones de los principales referentes políticos del viejo continente, fueron el disparador del mayor rally de los mercados financieros internacionales en lo que va del año.

Para comprender las fuertes subas vale hacer antes una referencia a las expectativas. Hasta el día jueves, la semana había tenido un tinte negativo ya que no se preveían avances significativos en la reunión. Con el tiempo jugando en contra, los índices accionarios europeos marcaban bajas y el rendimiento de la deuda soberana de los países bajo stress amenazaba nuevas rupturas de máximos (en el intradiario del jueves, los bonos españoles a 10 años habían cotizado con tasas superiores al "insostenible" 7%).

Sin embargo, los referentes europeos sorprendieron a los mercados al alcanzar un acuerdo en ciertos puntos clave. Por una parte, el rescate al sector bancario español será instrumentado en forma directa. De este modo, el nuevo endeudamiento no recaerá sobre el Estado español ni tendrá prelación sobre la deuda soberana de ese país, lo que reduce la presión sobre los rendimientos de la deuda ibérica y reabre las puertas para que

la administración de Rajoy pueda continuar financiándose en el mercado de bonos, con tasas más bajas.

En el mismo orden, se planteó que de ser necesarios nuevos paquetes de ayuda financiera, estos serían otorgados bajo la supervisión de un regulador regional, de carácter supranacional, pero sin mediar la aprobación de "condiciones de salvataje" específicas. Este punto en particular implica un alivio para Italia, que aparece en el radar de muchos analistas como la próxima economía que deberá hacer un pedido de asistencia.

Además, el Consejo Europeo dio otra señal contundente al liberar un fondo equivalente a unos 150.000 millones de dólares para apoyar medidas tendientes al crecimiento en los países que atraviesan un contexto recesivo.

El resultado de la cumbre llevó a los inversores a apostar al Euro y forzó el cierre de posiciones cortas, causando un fuerte impulso alcista en la cotización de la moneda comunitaria. El Euro, que había tocado niveles de 1,24 dólares por unidad en los días previos, llegó a testear el nivel de 1,27 cerrando la jornada del viernes en US\$ 1,266 por cada Euro.

En sintonía, las bolsas europeas vivieron una jornada frenética, anotando - en casi todos los casos - las mayores subas diarias en lo que va del año. El Ibx, que al cierre del día jueves tenía pérdidas superiores al 2% contra el viernes previo, escaló en la última rueda un 5,7%. Así, la bolsa española revirtió las pérdidas y pudo concluir la semana en terreno positivo, subiendo el 3,3%. De igual manera, el Dax tuvo una suba semanal del 2,4%, el Cac parisino un 3,4% y Milán logró una mejora del 4,5%.

El índice Euro Stoxx 50, que recoge el comportamiento de las empresas más importantes de la Eurozona puede



ofrecer una visión más general del comportamiento de los mercados. El indicador marcó también la mayor suba del año, finalizando en 2264,7 puntos.

Wall Street no estuvo al margen de las subas globales. Los índices neoyorquinos lograron mejoras del 2% en el caso del índice Standard & Poor's 500, 1,9% para el Dow Jones y 1,2% para el Nasdaq.

En el plano local, el día viernes también se mostró positivo, registrando la bolsa porteña una fuerte suba (el Merval anotó un alza de casi 3,5% en la jornada). No obstante, el resultado semanal es más modesto que los mencionados anteriormente fruto de las caídas sufridas en las primeras ruedas. El principal índice de la bolsa local cierra la semana con una suba marginal del 0,2%, en tanto que el M.ar - que se limita a las empresas nacionales - culmina el período con una leve baja del 0,2%.

Entra las cotizantes líderes se destacaron las subas de Edenor, que tuvo un rebote tras las semanas negativas que arrastraba y trepó un 6,8%. La distribuidora eléctrica estuvo seguida por YPF que subió el 5,2%. La petrolera regularizó el cumplimiento de requisitos para la cotización de sus ADRs en los Estados Unidos y adelantó la devolución de un préstamo que había sido otorgado por Repsol; novedades que fueron bien vistas por el público inversor.

Las principales subas se completan con Tenaris (+3,7%, extendiendo su buen momento bursátil), Banco Macro (+1,8%) y Molinos Río de la Plata (+0,4%).

En tanto, con signo negativo finalizaron las ac-

ciones de Central Puerto (-6,5%), Petrobras Brasil (-6,1%), Aluar (-2,6%), Banco Francés (-2,5%) y Petrobras Argentina (-2,3%).

A partir de la semana entrante, con el comienzo del tercer trimestre de este 2012, el Merval renovará su cartera teórica. Según los datos a la rueda del 28/6, el índice incluirá solo 12 cotizantes. Asimismo, la empresa YPF pasaría a ser la segunda en importancia según su ponderación en el índice. Esto se debe al fuerte volumen operado en medio de los vaivenes políticos y societarios que atravesó la empresa y llevaron a su restatización.

Entre los títulos públicos, que vivieron una semana volátil, los cupones vinculados al PBI tuvieron subas del orden del 4% para aquellos denominados en dólares. El principal impulso provino de las declaraciones de la Presidente anunciando que los mismos serían pagados en dólares, en respuesta a versiones que hacían referencia a un posible pago en moneda local al tipo de cambio oficial. Los TVPP (en pesos) también subieron (+5,6%) y los emitidos en Euros (TVPE), fueron los más beneficiados con una mejora del 7,1%.

El análisis de esta inversión tiene dos caras. Por un lado, el pago que percibirán los tenedores de estos títulos en el mes de diciembre significará una recuperación de alrededor del 80% de la inversión (en el caso de los TVPP). Por otra parte, los indicios de desaceleración que presenta la economía local ponen en duda que se alcance el umbral de crecimiento que dispara un nuevo pago en 2013.

Volúmenes Negociados

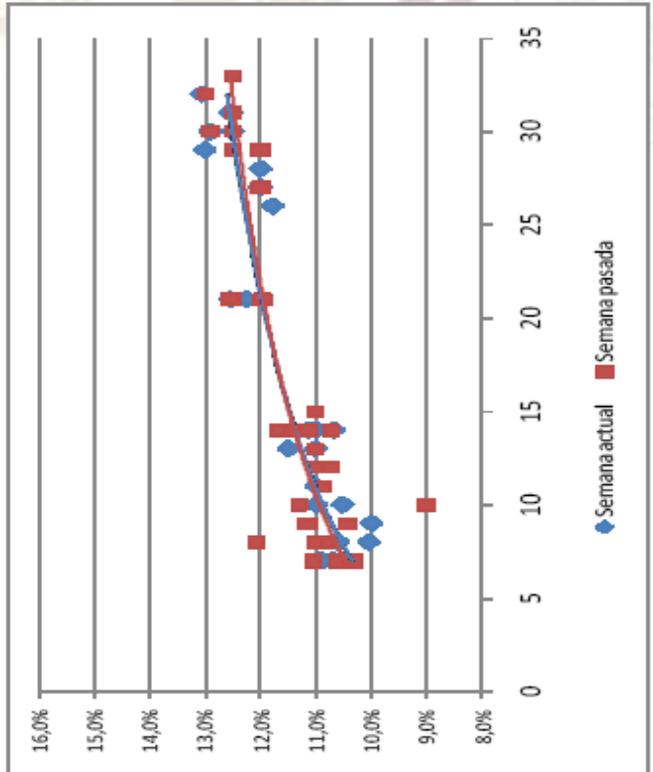
Instrumentos/ días	25/06/12	26/06/12	27/06/12	28/06/12	29/06/12	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	122.966	598.295	212.185	120.583	81.985	1.136.014	-74,93%
Valor Efo. (\$)	120.559,45	598.295,70	212.097,49	148.889,34	92.985,16	1.172.827,14	-52,64%
Valor Efo. (u\$s)				32.753,46		32.753,46	
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.							
Valor Efo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	220	202	105	233	235	995	1,74%
Valor Efo. (\$)	14.192.602,77	10.843.122,04	9.694.474,04	16.565.789,31	12.225.495,77	63.521.483,93	8,27%
Totales							
Valor Efo. (\$)	14.313.162,22	11.441.417,74	9.906.571,53	16.714.678,65	12.318.480,93	64.694.311,07	5,79%
Valor Efo. (u\$s)				32.753,5		32.753,46	

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

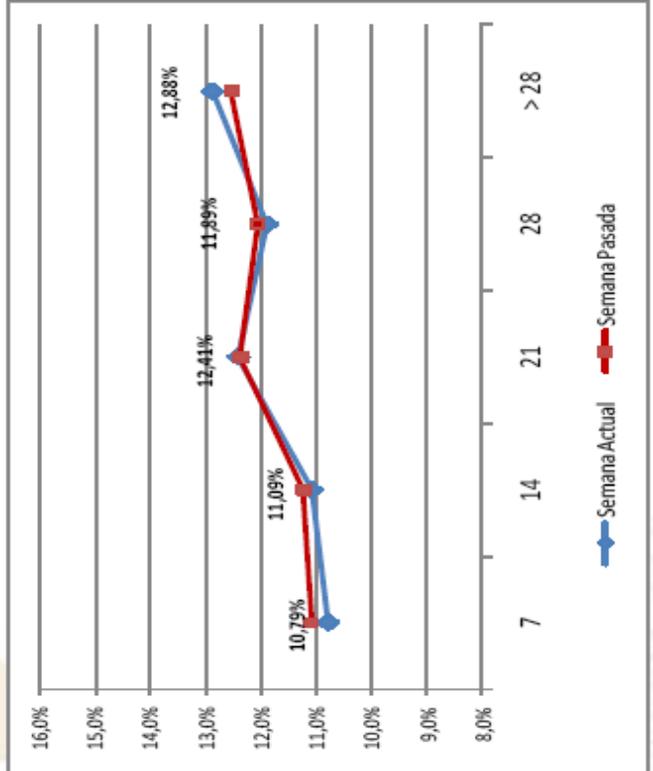
Plazo	Monto Contado		Operaciones		Tasa Promedio		Próximos vencimientos	
	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Día	Monto
7	51.137.210	47.926.267	843	889	10,79%	11,09%	25/06/2012	13.079.332
14	3.252.885	8.406.424	48	98	11,09%	11,23%	26/06/2012	11.444.038
21	271.500	281.815	16	13	12,41%	12,37%	27/06/2012	6.630.881
28	2.023.743	719.880	19	19	11,89%	12,06%	28/06/2012	19.419.627
> 28	2.075.556	1.868.164	61	42	12,88%	12,54%	29/06/2012	11.863.769
	58.760.894	59.202.551	987	1.061	10,92%	11,17%	02/07/2012	616.007

Actual: serie correspondiente a la semana 15062012 a 22/06/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 11062012 a 15/06/2012.
 Determinación de plazos: 7 (corresponde a plazos de vencimiento entre 7 y 10 días); 14 (entre 11 y 17); 21 (entre 18 y 25); 28 (entre 26 y 28); > 28 (plazos superiores a 28 días).

Dispersión tasas por días de vencimiento



Tasas promedios por plazos de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		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	2,64	29-Jun-12	-28,37	-2,22	761.031.400		29,76	0,92	1,03	1,27	19,40	5,60	172.613,20	6.608.189.856
Petrobras Brasil	APBR	58,50	29-Jun-12	-15,06	-11,63			60,86	1,05	0,54	0,71	7,32	8,64	59.587,20	512.329.738.603
Banco Hipotecario	BHIP	1,20	29-Jun-12	-48,94	-4,76	251.517.000		56,01	1,55	1,04	0,26	6,52	6,52	64.866,40	830.792.586
Banco Macro	BMA	8,15	29-Jun-12	-47,59	1,62	1.176.097.000		42,19	1,22	1,04	1,03	4,12	6,52	267.358,20	4.851.066.285
Banco Patagonia	BPAT	3,53	29-Jun-12	-28,54	2,32	612.246.000		37,26	0,70	1,04	1,07	3,64	6,52	1.043,00	2.644.266.714
Comercial del Plata	COME	0,63	29-Jun-12	-20,08	-1,73	- 379.695.000		26,03	0,85	0,99	0,00	0,00	0,00	1.001.054,00	163.021.885
Cresud	CRES	4,73	29-Jun-12	-30,69	-3,47	212.565.000		52,24	0,99	0,98	1,07	19,17	12,47	30.810,20	2.375.327.054
Edenor	EDN	0,68	29-Jun-12	-67,46	7,94	- 304.057.000		55,90	1,44	0,95	0,21	0,00	0,83	469.526,80	301.076.200
Siderar	ERAR	1,64	29-Jun-12	-17,43	-2,38	1.341.211.030		32,89	1,09	1,03	0,75	5,93	5,60	402.063,40	7.417.226.733
Bco. Francés	FRAN	7,20	29-Jun-12	-50,00	-2,70	1.005.577.000		58,12	1,34	1,04	1,00	3,68	6,52	148.474,20	3.866.593.463
Grupo Clarín	GCLA	8,50	29-Jun-12	-54,90	0,00	522.279.380		26,78	1,11		0,42	5,02		2.099,60	1.585.356.804
Grupo Galicia	GGAL	2,94	29-Jun-12	-48,43	-1,67	1.106.943.000		41,99	1,43	1,04	0,79	3,14	6,52	1.317.908,00	2.826.447.935
Indupa	INDU	1,63	29-Jun-12	-43,21	-5,23	- 51.188.000		23,51	0,97	1,06	0,42	0,00	7,34	13.729,60	676.119.541
IRSA	IRSA	4,70	29-Jun-12	-8,50	0,76	282.104.000		49,96	1,18	0,62	1,10	9,87	10,14	14.215,40	2.723.154.301
Ledesma	LEDE	5,10	29-Jun-12	-40,24	2,20	210.111.000		33,50	0,84	0,98	1,64	10,42	12,47	25.705,20	2.246.784.551
Mirgor	MIRG	50,50	29-Jun-12	-37,37	-2,88	81.237.000		29,24	1,33	0,73	0,98	3,82	10,76	3.601,60	303.375.989
Molinos Rio	MOLI	23,10	29-Jun-12	-23,00	2,21	271.403.000		24,54	0,65	0,73	4,24	28,68	10,76	8.956,80	5.816.596.911
Pampa Holding	PAMP	1,09	29-Jun-12	-57,98	-0,91	- 819.931.000		33,04	0,91	0,95	0,68	0,00	0,83	367.070,60	1.665.616.004
Petrobras energía	PESA	4,97	29-Jun-12	-38,64	-3,31	704.000.000		69,42	0,32	0,54	0,48	30,00	8,64	196.398,60	5.024.030.026
Socotherm	STHE	0,90	26-Jun-12	-80,85	-4,26	- 104.500.190		48,85	1,57	1,03	0,21	0,00	5,60	2.469,20	19.103.676
Telecom	TECO2	15,10	29-Jun-12	-27,95	0,00	2.513.000.000		37,09	0,97	0,73	0,91	5,77	8,37	196.840,80	7.281.472.517
TGS	TGSU2	2,19	29-Jun-12	-32,62	1,86	230.679.000		34,63	0,79	0,97	0,44	7,87	30,78	42.225,20	853.630.836
Transener	TRAN	0,63	29-Jun-12	-56,41	0,32	- 42.786.310		30,44	1,32	0,95	0,23	0,00	0,83	187.766,60	137.877.451
Tenaris	TS	108,00	29-Jun-12	15,60	-3,40			42,05	1,20	1,03	0,00	0,00	5,60	81.018,60	91.492.911.154
Alpargatas	ALPA	6,70	27-Jun-12	9,84	-2,90	16.787.820		5,54	0,92	0,67	1,31	69,40	36,54	785,00	469.606.186

(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	2,53	29-Jun-12	-24,48	-4,53		3.004.000	49,12	0,38	1,03	0,94	2,65	5,60	7.090,20	60.795.347
Alto Palermo	APSA	21,50	29-Jun-12	3,33	9,54	260.578.000		36,16	0,40	0,62	2,99	8,68	10,14	1.202,80	2.711.518.600
Autop. Del Sol	AUSO4	0,91	29-Jun-12	-14,95	-2,15	23.265.550		16,29	0,62	0,62	0,54	8,64	10,14	5.500,40	48.013.224
Boldt gaming	GAMI	13,40	29-Jun-12	-47,23	0,75	155.344.090		47,09	0,64		4,09	3,43		2.343,60	603.748.255
Banco Río	BRIO	6,44	29-Jun-12	-44,96	8,24	1.676.972.000		49,38	0,00	1,04	0,60	18,03	6,52	5.778,60	2.838.239.721
Carlos Casado	CADO	4,85	29-Jun-12	-22,78	2,11	50.835.630		13,02	0,56	0,62	2,08	4,93	10,14	1.982,80	274.825.967
Capulo	CAPU	3,70	19-Jun-12	-24,92	-7,50	31.552.190		21,45	0,85	0,62	0,95	3,06	10,14	3.497,60	103.703.291
Capex	CAPX	3,50	29-Jun-12	-40,68	0,00	12.449.500		71,04	1,11		1,75	0,00		3.124,40	630.088.887
Carboclor	CARC	1,05	29-Jun-12	8,05	-1,87	3.503.130		38,41	1,14	1,06	0,94	22,01	7,34	10.722,00	88.385.937
Central Costanera	CECO2	1,70	29-Jun-12	-64,58	-7,61	170.775.590		18,10	1,10	0,95	1,65	0,00	0,83	39.963,60	250.190.316
Celulosa	CELU	3,47	29-Jun-12	-53,11	3,89	65.955.000		18,00	1,66	0,98	0,69	16,60	12,47	5.488,00	350.702.654
Central Puerto	CEPU2	9,75	29-Jun-12	-50,63	-8,88	231.848.680		33,08	0,74	0,95	0,38	5,00	0,83	13.628,00	345.601.653
Camuzzi	CGPA2	0,93	11-Jun-12	-39,61	-2,11			0,00	0,71	0,95	0,36	0,00	0,83	1.820,00	310.335.990
Colorin	COLO	4,19	26-Jun-12	-46,07	-0,24			30,52	1,07	1,06	1,41	0,00	7,34	1.862,80	23.317.144
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	2,65	19-Jun-12	-12,54	1,92			5,69	0,46	0,62	1,25	14,64	10,14	2.216,60	1.016.562.724
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	1,90	27-Jun-12	-29,19	-13,10			70,21	0,73	0,97	0,27	111,05	30,78	2.625,00	150.128.365
Domec	DOME	5,30	28-Jun-12	0,00	18,04			33,89	0,62	0,75	2,42	15,10		814,20	74.292.074
Dycasa	DYCA	4,07	28-Jun-12	-31,39	-7,50			15,09	0,55	0,62	0,70	6,52	10,14	1.986,60	122.251.512
Emdersa	EMDE	1,59	29-Jun-12	-30,87	-16,32			0,00	0,48	0,95	0,99		0,83	3.693,20	732.504.150
Esmeralda	ESME	12,80	12-Abr-12	2,66	0,79			0,00	0,48		1,97	7,86		1.424,80	755.328.487
Estrada	ESTR	3,00	29-Jun-12	-18,00	2,54			24,40	0,66		1,27	11,43		1.000,00	127.981.035
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,61	0,62	2,01	8,37	10,14	0,00	119.323.870
Ferrum	FERR	2,15	29-Jun-12	-22,64	1,42			38,69	0,34	0,45	0,87	0,00	15,30	5.162,40	243.256.937
Fipiaso	FIPL	1,72	29-Jun-12	-17,14	9,55			40,28	0,74		1,26	8,89		13.074,60	102.208.672
Banco Galicia	GALI	6,70	26-Jun-12	-51,80	-10,67			11,00	0,34	1,04	0,00	6,52		539,80	3.772.263.714
Garovaglio	GARO	5,72	29-Jun-12	40,36	-0,01			17,51	0,49		2,63	0,00		1.406,00	71.565.517
Gas Natural	GBAN	2,20	29-May-12	-19,57	0,00			0,00	0,96	0,97	0,49	4,22	4,22	1.526,00	351.367.548
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,58		0,00	30,61		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	11.980.527
Grimoldi	GRIM	3,45	29-Jun-12	-14,49	4,55			15,87	0,31	0,67	0,88	0,00	36,54	1.426,80	76.524.958
INITA	INITA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,89		0,00	3,83		0,00	365.560.000
Juan Minetti	JMIN	3,20	29-Jun-12	-25,96	-11,11			77,30	0,00		0,90	0,00		3.994,60	1.127.980.038
Longvie	LONG	2,04	26-Jun-12	-10,45	-6,42			29,02	0,88	0,75	0,74	5,79	10,44	3.723,40	86.612.936
Metrogas	METR	0,57	29-Jun-12	-50,86	9,62			41,61	1,39	0,97	0,17	0,00	30,78	18.189,60	126.683.765
Morixe	MORI	2,75	28-Jun-12	-45,34	-6,78			9,01	0,80	0,73	0,87	0,00	10,76	740,40	41.301.187
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	1,80	13-Jun-12	-10,89	0,00			0,00	0,00	0,62	1,41	0,00	10,14	14.231,00	288.357.376

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz/M. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Patagonia	PATA	27.00	29-Jun-12	-1.76	0.00			18.18	0.74	1.71	8.62	8.62	1.677.00	1.351.675.198	
Quickfood	PATY	9.00	27-Jun-12	-45.45	-5.26			36.52	0.76	0.73	0.00	10.76	1.262.40	193.015.668	
Pertrak	PERK	0.63	26-Jun-12	-46.15	-3.08			19.33	0.24	0.78	1.12	7.50	7.054.00	13.710.809	
YPF	YPFD	79.50	29-Jun-12	-53.86	3.52			48.30	0.54	0.54	1.67	5.90	36.236.80	31.303.056.370	
Pollido	POLL	13.10	29-Jun-12	-13.25	1.24			27.32	0.60	0.62	2.00	40.80	588.936.20	1.173.693.242	
Petrol del conosur	PSUR	0.86	25-Jun-12	7.50	7.50			5.85	2.42	1.16	14.79	8.622.80	86.424.410		
Repsol	REP	101.00	29-Jun-12	-26.71	6.23			27.97	0.80	0.54	0.00	8.64	1.166.61	86.727.696.225	
Rigolobau	RIGOS	10.93	0.00	0.00	0.00			0.00	0.36	3.90	18.03	0.00	0.00	1.113.539.867	
Rosenbusch	ROSE	1.12	29-Jun-12	-45.63	-6.67			40.68	0.40	0.61	8.68	9.384.60	33.255.303		
San Lorenzo	SAL	0.93	13-Jun-12	-35.86	12.59			0.00	0.33	0.45	1.09	0.00	15.30	66.222.181	
San Miguel	SAMI	18.00	29-Jun-12	-37.51	2.86			22.04	0.72	0.62	0.64	14.35	10.14	786.80	274.840.624
Santander	STD	40.30	29-Jun-12	-7.78	-1.71			46.82	0.78	1.04	0.60	7.10	6.52	18.706.00	276.849.772.344
Telefónica	TEF	80.50	29-Jun-12	-17.39	0.00			38.81	0.50	0.73	2.08	10.97	8.37	20.852.60	265.235.455.189

(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. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Ago-12	34.48%	295.50	29-Jun-12	2.00	0.006	112.61%	0.9048	0.0810	1.532		
Bocom Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	16-Jul-12	100.00%	110.00	29-Jun-12	2.00	0.266	251.88%	0.4367	0.1606	4.670		
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	06-Ago-12	58.60%	243.87	29-Jun-12	2.00	0.000	141.988%	1.0065	0.0179	2.931		
Bocom Prov. 4º	PRE 09	15-Mar-14	16-Jul-12	31.15%	215.00	29-Jun-12	2.00	0.072	69.59%	0.9623	0.0627	0.860		
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	01-Oct-12	100.00%	40.40	29-Jun-12	1.18	9.211	216.75%	0.1864	0.1209	12.130		
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	118.25	29-Jun-12	5.83	0.130	256.87%	0.4603	0.1426	7.366		
Discount \$ (2010)	Dipd	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	114.00	29-Jun-12	4.06	0.130	100.00%	0.4438	0.1474	7.215		
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	01-Oct-12	100.00%	188.47	29-Jun-12	2.00	1.039	200.03%	0.9422	0.0702	1.120		
EN PESOS														
Bonar V \$	A112	12-Jun-13	12-Sep-12	0.00%	105.15	29-Jun-12	10.50	4.072	104.07%	0.9969	0.1123	0.654		
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Oct-12	100.00%	103.75	29-Jun-12	16.52	6.949	106.95%	0.9706	0.1583	1.258		
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Jul-12	100.00%	103.80	29-Jun-12	16.47	4.880	116.52%	1.0814	0.0831	1.577		
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	10-Sep-12	100.00%	126.00	29-Jun-12	15.35							
EN DOLARES ESTADUNIDENSES														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-12	100.00%	587.00	29-Jun-12	7.00	2.178	102.18%	1.2654	-0.1327	3.794		
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-12	100.00%	450.00	29-Jun-12	7.00	1.497	101.50%	0.9766	0.0760	4.688		
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-12	12.50%	650.50	29-Jun-12	0.79	0.041	12.54%	1.4281	-1.7689			
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-12	12.50%	589.00	29-Jun-12	0.74	0.016	12.52%	1.2956	-0.2854			
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-12	100.00%	502.00	29-Jun-12	7.00	1.769	101.77%	1.0865	0.0407	2.819		
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	189.00	29-Jun-12	2.50	9.403	109.40%	0.3805	0.0984	11.572		
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	216.50	29-Jun-12	2.50	9.403	109.40%	0.4359	0.0874	12.263		
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	118.25	29-Jun-12	4.06	0.130	256.87%	0.4603	0.1426	7.366		
Disc. US\$ 10	DIAO	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	513.62	29-Jun-12	5.77	0.087	135.18%	0.8538	0.0746	7.277		
Disc. US\$(NY)	DIYO	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	600.00	29-Jun-12	5.77	0.079	123.90%	1.0666	0.0571	7.743		
Disc. US\$(NY) 10	DIVO	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	590.00	29-Jun-12	5.77	0.079	123.90%	1.0701	0.0567	7.754		
Global 17	GI17	02-Jun-17	03-Dic-12	100.00%	589.00	29-Jun-12	8.75	0.778	100.78%	1.2873	0.0245	4.084		



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

IMPRESO