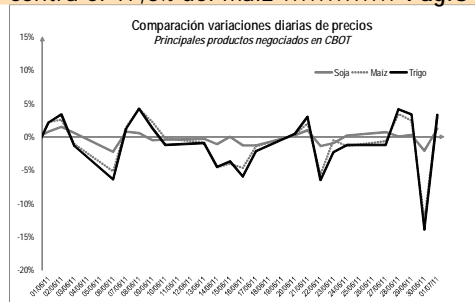




AÑO XXIX - N° 1515 - 1 DE JULIO DE 2011

## JUNIO FUE EL PEOR MES PARA LA SOJA EN CHICAGO

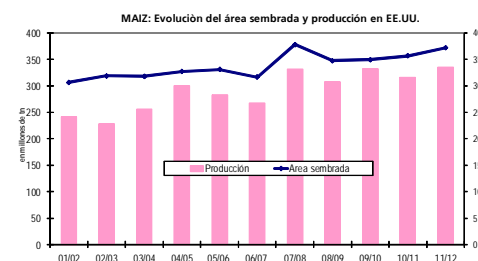
El mes de junio se despidió con un saldo negativo en los precios de los granos y oleaginosas, aunque comparada con los cereales, la soja fue el producto que menor presión soportó. La caída mensual (tomando la posición julio) fue de 5,2% para la soja contra el 17,3% del maíz ..... Pág.8



## TRIGO: EL CEREAL CON NUEVOS DATOS PARA SEGUIR BAJANDO

Pasó una nueva semana para el trigo con sobresaltos en los precios. El comienzo fue bajista en sintonía con las bajas previas y por la preocupación sobre la economía global.

Hay temores de que la debilidad económica ..... Pág.9



## EL MAÍZ SE DESTRUYÓ POR EL USDA

El mercado de maíz fue el que mayor baja registró en la semana finalizada. El comienzo fue por la presión de liquidaciones de fondos ante la preocupación por la economía global, mientras que el final..... Pág.12

## GRECIA Y EL AJUSTE

El Plan de Ajuste aprobado por el Parlamento de Grecia ha dado lugar a los comentarios más diversos por parte de los analistas. Algunos, en desacuerdo con ese tipo de ajustes, recomiendan directamente seguir el ejemplo argentino de diez años atrás ..... Pág. 2

## ALIMENTOS Y BIOCOMBUSTIBLES. PERSPECTIVAS MUNDIALES

Charla desarrollada en el Segundo Congreso Provincial de Ingenieros Agrónomos de Santa Fe que tuvo lugar en Venado Tuerto el día 30 de junio.

### Población y Alimentos

Hoy se estima que el hombre apareció en África hace 5 millones de años. A partir de allí, ..... Pág. 3

## EUFORIA TRAS LA APROBACIÓN DE PLAN DE AUSTRERIDAD EN GRECIA

Sin lugar a dudas el tema central que generó euforia en las principales plazas bursátiles del mundo fue la aprobación del plan de austeridad aprobado por el parlamento griego para los próximos años. 155 diputados griegos votaron a favor, entre ellos algunos que previamente habían prometido oponerse, ..... Pág. 28

## ESTADÍSTICAS

- MAGyP: Evolución mensual de la molienda de oleaginosas por provincia (Mayo) ..... Pág. 24
- MAGyP: Molienda por provincia de trigo pan (mayo) ... Pág. 25
- Embarques desde puertos del Up River de cereales, aceites y harinas (abril) ..... Pág. 26

## GRECIA Y EL AJUSTE

El Plan de Ajuste aprobado por el Parlamento de Grecia ha dado lugar a los comentarios más diversos por parte de los analistas. Algunos, en desacuerdo con ese tipo de ajustes, recomiendan directamente seguir el ejemplo argentino de diez años atrás yendo al default. Así por ejemplo, el economista Paul Krugman sostiene en su blog que "el ejemplo de la Argentina sugiere que el default es una gran idea. Cuando (Argentina) actuó como un país 'serio' fue un desastre".

Es lamentable leer este tipo de recomendaciones y más si proviene de un Premio Nobel de economía. El recomendar actuar como un país 'no serio' es invalidar el mundo de la ética, del cual no se puede desprender la economía.

Naturalmente que la situación de Grecia es complicada, pero cuenta con el apoyo financiero de la Comunidad Europea y esto es un factor que no se puede dejar de lado. Como sugiere otro de los analistas, Grecia debe ir a una restructuración de la deuda. Como otros países de la zona del euro, Grecia vivió la 'fiesta' sin ajustarse. Ahora tiene que hacerlo. Atribuir la culpa al euro o a la convertibilidad, como ocurrió en nuestro país, es no analizar el problema en su magnitud. Los países componentes de la zona habían asumido el compromiso del equilibrio en sus cuentas fiscales. Si la Ar-

gentina pudo salir de la crisis no es como dice Krugman por el default, sino porque tuvo vientos muy favorables que le permitieron sortear los problemas.

Con respecto al endeudamiento público de los distintos países de la zona del euro, veamos lo que el Banco Central Europeo (BCE) publicó en su 'Boletín Mensual' del mes de abril del corriente año. Se parte de la deuda pública existente en 1999, cuando nació esa moneda, la del 2007, del 2009 y la previsión para el 2011 y el 2012.

En 1999 la deuda pública en el conjunto de los países era de 71,9% del Producto Interno Bruto (PIB). En ese año, los países más endeudados eran Bélgica con 113,7% e Italia con una cifra similar. Le seguía Grecia con el 94% y porcentajes menores para otros países.

En el 2007, previo a la crisis internacional, el conjunto de los países tenía una deuda pública de 66,1%. Grecia encabezaba la lista con 105,0% e Italia le seguía con 103,6%. Bélgica había disminuido su deuda a 84,2% y para el resto de los países el porcentaje era menor. Alemania, el país económicamente más poderoso de la zona, tenía una deuda pública de 64,9%, un 4% por arriba de la existente en el año 1999.

Posteriormente, el mundo vivió la crisis del 2008 y 2009, y la deuda pública de los países de la zona del euro se incrementó a 79,2%. El país que encabezaba la lista era Grecia con 126,8%, seguido de Ita-

## 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 28/06 al 17/07/11 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano .....	23

MAGyP: Evolución mensual de la molienda de oleaginosas por provincia (mayo 2011) .....	24
MAGyP: Evolución mensual de la molienda de trigo pan (mayo 2011) .....	25
Embarques desde puertos del Up River de granos y derivados (mayo y enero/mayo 2011) .....	26

### MERCADO DE CAPITALES

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

Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos  
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Argentina - Tel.: (54 341) 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.**

lia con 116,0%, Bélgica con 96,2, Francia con 78,1% y Portugal con 76,1%.

La previsión para el corriente año (2011) es de 86,7% para el conjunto de los países. Grecia encabeza la lista con 150,2%, seguido de Italia con 120,2%, Irlanda con 107,0% y Bélgica con 100,5%. Portugal tiene una cifra que se estima en 88,8%.

Para el año próximo (2012) se estima que el conjunto de los países va a tener una deuda pública promedio de 88,0%. La lista estaría encabezada por Grecia con 156,0%, seguido por Italia con 119,9%, Irlanda con 114,3%, Bélgica con 102,1 y Portugal con 92,4%.

Recordemos que antes de la creación del euro se había fijado, por el Tratado de la Unión Europea, un umbral máximo de 60%, que muchos de los países no cumplen en estos momentos. Para la misma Alemania se prevé este año 75,9%. Otros países han cumplido con ese objetivo, en primer lugar Estonia con 9,5% y Luxemburgo con 19,6% para el corriente año.

Cuando se critica el sistema del euro hay que tener en cuenta el compromiso asumido por los países componentes en cuanto al cumplimiento de las restricciones para la implementación de dicha moneda entre las que figuraba una deuda que no debía superar el 60% del PIB y otras restricciones en materia de inflación y déficit presupuestario.

Por otra parte, como muy bien dice Nassim Nicholas Taleb (autor del libro «El cisne negro»), los problemas de Grecia son una amenaza trivial para el mundo, comparado con el fuerte déficit del presupuesto estadounidense que llega a casi 1,5 billones de dólares.

## ALIMENTOS Y BIOCOMBUSTIBLES. PERSPECTIVAS MUNDIALES

*Charla desarrollada en el Segundo Congreso Provincial de Ingenieros Agrónomos de Santa Fe que tuvo lugar en Venado Tuerto el día 30 de junio.*

### Población y Alimentos

Hoy se estima que el hombre apareció en África hace 5 millones de años. A partir de allí, el crecimiento de la población fue muy lento y se calcula que hacia el año 10.000 antes de Cristo (BC) poblaban este mundo alrededor de 1 millón de personas. En esa época el hombre se afincó en la tierra (período neolítico) y comenzaron las prácticas agrícolas. Al comienzo de nuestra era la población mundial llegaba a alrededor de 200 millones de habitan-

tes, hacia el año 1.000 a 310 millones y hacia 1750 a 790 millones. Hoy llega a 7.000 millones y para el 2050 estaría entre 8.500 y 9.000 millones.

El gran desarrollo de la técnica, y especialmente en la agricultura, permitió que los pesimistas pronósticos de Malthus (1800) no se cumplieran en la realidad.

Veamos como es actualmente la producción de alimentos y para ello recurrimos a la base estadística de FAOSTAT del año 2008 y en donde se transcriben los 20 principales alimentos por su valor:

a) La producción de leche de vaca, plena y fresca ascendió a 580 millones tn por un valor de u\$s 148.000 millones.

b) La producción de arroz (paddy) ascendió a 689 millones tn por un valor de u\$s 136.000 millones.

c) La producción de carne vacuna ascendió a 62 millones tn por un valor de u\$s 127.000 millones.

d) La producción de carne de cerdo ascendió a 105 millones tn por un valor de u\$s 105.000 millones.

e) La producción de carne de pollo ascendió a 79 millones tn por un valor de u\$s 91.000 millones.

f) La producción de trigo ascendió a 683 millones de tn por un valor de u\$s 83.000 millones.

g) La producción de huevos ascendió a 62 millones tn por un valor de u\$s 50.000 millones.

h) La producción de soja ascendió a 231 millones tn por un valor de u\$s 47.000 millones.

i) La producción de leche de búfalo, plena y fresca ascendió a 89 millones tn por un valor de u\$s 44.000 millones.

j) La producción de vegetales y hortalizas ascendió a 250 millones tn por un valor de u\$s 42.000 millones.

k) La producción de maíz ascendió a 827 millones tn por un valor de u\$s 40.000 millones.

l) La producción de patatas ascendió a 328 millones tn por un valor de u\$s 38.000 millones.

m) La producción de caña de azúcar ascendió a 1.729 millones tn por un valor de u\$s 35.000 millones.

n) La producción de algodón ascendió a 23 millones tn por un valor de u\$s 34.000 millones.

o) La producción de tomates ascendió a 142 millones tn por un valor de u\$s 32.000 millones.

p) La producción de uva ascendió a 67 millones tn por un valor de u\$s 31.000 millones.

q) La producción de manzanas ascendió a 69 millones tn por un valor de u\$s 20.000 millones.

r) La producción de maní con cáscara ascendió a 37 millones tn por un valor de u\$s 18.000 millones.

s) La producción de carne ovina ascendió a 8,3 millones tn por un valor de u\$s 17.000 millones.

t)La producción de mandioca ascendió a 233 millones tn por un valor de u\$s 16.000 millones.

Los mencionados alimentos suman 4.900 millones de toneladas y un valor de u\$s 1,2 billones. A esos alimentos habría que agregar la producción pesquera, de frutas y otros.

La producción de alimentos seguirá creciendo y va a satisfacer las necesidades alimenticias de la población mundial durante este siglo. Pero aún solucionado el problema de la alimentación, existen otros problemas, como los llamados 'ambientales'.

### El problema ambiental

El tema ambiental es de una importancia fundamental y hay que dedicarle mucha atención.

La evolución del universo tiene 14.000 millones de años y la de la vida vegetal y animal alrededor de 3.500 millones. El ser humano es el representante más evolucionado de todo ese desarrollo, así que le cabe la responsabilidad de no 'abortar' este largo camino. El ser humano debe ser cuidadoso del medio ambiente.

Lamentablemente, veamos algunas de las cosas que nos dice el Informe "**The Copenhagen Diagnosis 2009**", publicado por la University of New South Wales, de Australia.

En el 2008 la concentración de CO<sub>2</sub> en la atmósfera llegaba a 385 partes por millón y estaría 105 ppm por arriba del nivel anterior a la revolución industrial. Con respecto a la concentración de metano (CH<sub>4</sub>) en la atmósfera, después de haber permanecido estable durante una década se incrementó a 1.800 partes por mil millones en el 2008. La causa de este incremento no está aún determinada.

En el capítulo del Informe titulado 'Land Surface' se sostiene que el mayor impacto que tiene la deforestación, más allá de sus efectos regionales, radica en el aumento de CO<sub>2</sub>. En otro capítulo se analiza el tema de los glaciares y de las capas de hielo y se dice que estamos asistiendo desde la mitad de la década del noventa a una disminución de la superficie y volumen de los mismos. En el capítulo titulado 'Ice-Sheets of Greenland and Antarctica' se analizan estos dos reservorios de hielo que son los más grandes que existen sobre el planeta. Si el hielo de la Antártida se derritiera totalmente el nivel global del mar aumentaría 52,8 metros, mientras que si el que se derrite es el hielo de Groenlandia el aumento sería de 6,6 metros. La sola pérdida de las partes más vulnerables de la Antártida Occidental produciría un incremento de 3,3 metros en el nivel global del mar. La pérdida de hielo de Groenlandia y la Antártida desde 1993 a 2003 produjo un incremento en el nivel global del mar de 0,4 milímetros por año. Con respecto a la Antártida,

el principal reservorio de hielo del mundo, la tasa de pérdida de hielo se estaría acelerando, pasando de 104 Gt por año en el período 2002-2006 a 246 Gt por año en el período 2006-2009. Las pérdidas mayores ocurren en la Antártida Occidental.

En el capítulo titulado 'Sea-Ice' se analiza como ha ido disminuyendo la superficie de hielo en el océano Ártico. La extensión llegaba en promedio a casi 9 millones de kilómetros cuadrados hacia 1900. Se mantuvo en ese nivel hasta alrededor de 1980 y a partir de ahí los modelos fueron proyectando una disminución de esa superficie y estiman que hacia el 2100 estaría en alrededor de 2 millones.

En el "**Informe sobre el Desarrollo Mundial 2010. Desarrollo y Cambio Climático**", del Banco Mundial, se dicen cosas similares. La tierra se ha calentado en 0,8°C por encima de los niveles preindustriales. A menos que se actúe rápidamente, hacia fines de siglo la temperatura aumentaría entre 2,5° y 7°C por encima de los niveles preindustriales.

Al año 2000 se emitían en el mundo alrededor de 40 gigatoneladas por año de CO<sub>2</sub>e (la gigatonelada es igual a mil millones de toneladas). De seguir la situación actual sin cambio, en el 2050 se emitirían alrededor de 64 gigatoneladas de CO<sub>2</sub>e.

Según datos al 2004 del IPCC (Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático), 2007, las fuentes de las emisiones mundiales de CO<sub>2</sub>e antropogénicas (causadas por el hombre) serían las siguientes:

- a)Energía eléctrica: 26% del total.
- b)Industria: 19%.
- c)Cambios en el uso de la tierra y silvicultura: 17%.
- d)Agricultura: 14%.
- e)Transporte: 13%.
- f)Edificios residenciales y comerciales: 8%.
- g)Desechos y aguas residuales: 3%.

Como podemos apreciar de los datos anteriores, los cambios en el uso de la tierra, silvicultura y agricultura son responsables en un 31% del total de emisión de gases de efecto invernadero. Por el otro lado, la absorción del carbono a través de los bosques, otros tipos de vegetación y los suelos contribuye a formar importantes sumideros que limitan y disminuyen aquellas emisiones.

Según el Informe, la deforestación mundial neta alcanzó un promedio de 7,3 millones de hectáreas al año entre el 2000 y el 2005, y aportó aproximadamente 5 gigatoneladas anuales de emisiones de CO<sub>2</sub>e.

### **Petróleo y Biocombustibles**

Una de las causas que explica el calentamiento global es el fuerte consumo de petróleo y carbón que se registra en el mundo. El consumo de petróleo a nivel mundial es de casi 5.000 millones de metros cúbicos por año. A este ritmo de consumo, las reservas mundiales probadas, que están en el orden de 200.000 millones de metros cúbicos, alcanzarían para 40 años. Por supuesto que el ritmo de consumo se incrementará por lo que las reservas tienden a alrededor de 25 años aproximadamente, salvo nuevos descubrimientos.

El principal consumidor de petróleo del mundo es EE.UU. con casi 20 millones de barriles por día. Para evitar la dependencia del petróleo importado, ha recurrido, como otros países, a la utilización de granos, aceites y caña de azúcar para producir biocombustibles. Estados Unidos marcha a la cabeza en este aspecto y durante el año pasado produjo 46 millones de metros cúbicos de etanol derivado del maíz.

Un segundo productor es Brasil, que deriva el etanol de la caña de azúcar, y con una producción cercana a los 30 millones de metros cúbicos.

Nuestro país produce 2,5 millones de metros cúbicos de biodiesel, derivado del aceite de soja.

Veamos más específicamente lo que pasa en EE.UU.

La oferta total de productos derivados del crudo en EE.UU. llegó en el 2010 a 19.148.000 barriles por día, es decir 6.989.020.000 barriles en un año. De este total los principales productos son los siguientes:

- a) Gasolina para motores 9.034.000 barriles por día.
- b) Fuel oil destilado 3.794.000 barriles por día.
- c) Gas natural líquido y LRGs 2.187.000 barriles por día.
- d) Otros derivados en cantidades menores.

Con respecto al etanol derivado de maíz, la producción durante el año pasado (2010) fue de 12.000 millones de galones de 3,8 litros el galón. Este total se obtuvo con 127 millones de toneladas de maíz, con un rendimiento promedio de 94,5 galones por tonelada de maíz consumida.

Como vimos más arriba la gasolina para motores ascendió a 9.034.000 barriles por día, es decir 3.315.660.000 barriles por año. El barril tiene 159 litros o 42 galones. Por lo tanto, la oferta de gasolina derivada del petróleo ascendió a 139.257.720.000 galones.

La producción de etanol llegó al 8,6% de la producción de gasolina.

Recordemos que la producción de etanol tiene

un subsidio de 45 centavos de dólar por galón, lo que implicó un subsidio el año pasado de 5.700 millones de dólares. También tiene un arancel externo de 54 centavos el galón.

Brasil es el principal productor mundial de caña de azúcar, llegando a casi 500 millones de toneladas, de los 1.700 millones de toneladas que se producen a nivel mundial. Esa producción brasileña se obtiene en 7 millones de hectáreas, con un rinde de 71 toneladas/ha. El rendimiento en alcohol es de 77 litros por tonelada de caña. La producción de etanol llega a casi 30 millones de metros cúbicos. Si tenemos en cuenta que el consumo de petróleo en Brasil está en el orden de 140 millones de metros cúbicos por años, el etanol representa el 21,4% de ese consumo.

En el caso concreto de Argentina se ha determinado que a partir del 2010 debe incorporarse a todos los combustibles que se comercialicen en Argentina un 7% de biocombustible. Para poder cumplir con estas disposiciones legales se necesitarían 385 millones de litros anuales de etanol (para calcular esa cifra se parte de una comercialización actual de naftas de alrededor de 5.500 millones de litros) y 910 millones de litros de biodiesel (el consumo de gasoil asciende a 13.000 millones de litros).

Las mayores posibilidades en nuestro país están en el biodiesel derivado del aceite de soja. La capacidad de producción es de 3 millones de metros cúbicos, con una producción efectiva el año pasado de 2,5 millones. De ese total, alrededor de 1,4 millones se exportaron.

### **Perspectivas sobre los Biocombustibles**

En el estudio "Perspectivas Agrícolas 2010-2019" publicado por el OCDE-FAO en el 2010, en el capítulo 4° se hace un análisis sobre los biocombustibles. En un anexo A de dicho informe se muestran las estadísticas respectivas.

Para el caso del etanol, y partiendo de una producción de alrededor de 74.257 millones de litros en el promedio de los años 2007-2009, se proyecta que llegaría a 158.849 millones de litros a fin del período de proyección (2019).

Con respecto al biodiesel, y partiendo de una producción de alrededor de 15.170 millones de litros en el promedio de los años 2007-2009, se proyecta que llegaría a 41.171 millones de litros en el 2019.

Para el año 2010 se estima una producción mundial de etanol de 93.000 millones de litros y de biodiesel de 21.000 millones, es decir 114.000 millones de litros.

En la producción promedio 2007-2009 de etanol, sobre una producción de 75.257 millones de litros,

EE.UU. era responsable de 34.888 millones y Brasil de 25.308 millones.

Para el 2019 se proyecta, como dijimos, una producción de 158.849 millones. EE.UU. produciría 67.919 millones y Brasil 55.020 millones.

Las proyecciones para el biodiesel son las siguientes:

De los 15.170 millones de litros producido en el promedio del período base (2007-2009), la UE27 participó con 8.041 millones; EE.UU. con 2.319 millones, Argentina con 1.286 millones y Brasil con 958 millones.

A fin del período proyectado, con una producción mundial de 41.171 millones de litros, la UE27 participaría con 20.521 millones, seguido por la Argentina con 3.860 millones, EE.UU. con 3.818 millones y Brasil con 3.057 millones.

Veamos ahora las proyecciones mundiales de producción granaria según el mencionado Informe de OCDE-FAO:

a)Trigo: para el año base (promedio campañas 2007/8-2009/10) se estima en 655,9 millones de toneladas y para la campaña 2019/2020 se estima una producción de 746,2 millones.

b)Cereales secundarios: para el año base se estiman 1.103,7 millones de toneladas y para la campaña 2019/20 se estiman en 1.311,1 millones.

c)Arroz: para el año base se estiman 454,6 millones y para la campaña 2019/20 se estiman 521,7 millones.

d)Semillas oleaginosas: para el promedio 2007/8-2009/10 la producción se estima en 387,1 millones de toneladas y para el 2019/2020 se estima en 495,3 millones de toneladas.

Si sumamos los cereales y las semillas oleaginosas, tenemos: para el año base una producción conjunta de 2.601,3 millones de toneladas. Para el 2019/20 la producción conjunta sería de 3.074,3 millones de toneladas.

La producción mundial de aceites vegetales se estima, para el año base, en 131,9 millones de toneladas. Para el ciclo 2019/20 se estima en 182,8 millones de toneladas.

Veamos ahora la relación entre los productos agrícolas utilizados para la producción de biocombustibles y la producción de granos y caña de azúcar a nivel mundial:

a)La caña de azúcar: en el año base tenemos una utilización de 20%. Para el año 2019 se estima en 33% aproximadamente.

b)De aceite vegetal: en el año base tenemos una utilización de 9% y para el 2019 se estima poco más de un 15%.

c)De cereales secundarios: en el año base se es-

tima un 9% y para el 2019 se estima poco más de un 12%.

d)De trigo: en el año base se estima menos de 1% y para el 2019 alrededor de 2,5%.

La producción de biocombustibles que en el 2010 llegó a 114.000 millones de litros (93.000 millones de etanol y 21.000 millones de biodiesel), es una fracción pequeña de la producción de petróleo que está en el orden de los 85 millones de barriles por día.

El uso mundial de combustibles = 85 millones/día x 365 días = 31.025 millones de barriles.

31.025 millones de barriles x 159 litros/barril = 4.933.000 millones de litros.

Si dividimos 114.000 millones de litros por 4.933.000 millones tenemos un ratio de 2,51%.

La producción de petróleo de 85 millones de barriles por día podrá llegar hacia el 2019 a alrededor de 100 millones de barriles:

100 millones de barriles/día x 365 días = 36.500 millones de barriles/año x 159 litros = 5.804.000 millones de litros.

La producción estimada de biocombustibles por OCDE-FAO para el 2019 es de 200.020 millones de litros (158.849 millones de etanol + 41.171 millones de biodiesel), que representa el 3,4% del uso de combustible fósil. Es por esta razón que creemos que los biocombustibles sólo pueden cubrir muy parcialmente el consumo de combustibles fósiles.

En otro orden de cosas, tampoco tendríamos que hacer a los biocombustibles únicos responsables del aumento de precios que se ha producido en los alimentos en los últimos años y esto por las siguientes razones:

1)En EE.UU., principal consumidor de maíz para la producción de etanol, la producción del cereal se ha incrementado en los últimos años en alrededor de 50 millones de toneladas.

2)Parte del desecho que queda de la producción de etanol a partir del maíz se utiliza como forraje con la sigla DDGS. El tonelaje producido en EE.UU. llegó en el ciclo 2010/11 a 33,2 millones de toneladas.

3)En el caso de la producción de biodiesel a partir del aceite de soja, alrededor del 79% de la soja, es decir la harina, no se ve afectada por la producción de biodiesel. En el caso de la colza la utilización de harina es menor, teniendo en cuenta que el rinde de aceite de esta semilla es de alrededor de 41%.

Es común que se critique la utilización de materias primas alimenticias para producir biocombustibles en razón a que se la hace responsable del aumento de los precios de los alimentos,

aumento que afecta en especial a las poblaciones más pobres donde la participación de los alimentos en el presupuesto es bastante mayor. Sin embargo, a lo anterior hay que acotar que de la misma manera que el aumento de los precios de los alimentos afecta a las poblaciones más humildes, otras poblaciones pobres se ven favorecidas. Para dar un ejemplo, tomemos el caso de Indonesia, donde el incremento de los precios de la palma y del aceite significa un mayor ingreso de divisas para ese país.

El consumo mundial de petróleo tiene un valor 6 veces mayor que el de todos los granos y, por lo tanto, un aumento de su cotización afecta a la economía mundial en mayor medida que el aumento de las materias primas agrícolas. Por otra parte, cuando se incrementa el precio del petróleo se incrementan los fletes de los transportes domésticos y marítimos, y ese aumento termina afectando el precio de las commodities agrícolas.

Resumiendo: es importante ser prudentes en el consumo de materias primas agrícolas para producir biocombustibles. Esa producción siempre va a ser una sustitución parcial. Por otro lado, mientras se mantenga dentro de ciertos límites, su influencia sobre el incremento de los precios de los alimentos va a ser relativa. Si esa influencia supera ciertos límites, como ocurre en el caso del maíz, va a incentivar una mayor producción de este grano, como sucede en EE.UU. y, a la larga, esa mayor producción va a fijar un techo al precio de esas materias primas agrícolas.

Otras razones explican el aumento del precio de los alimentos, como la depreciación del dólar estadounidense que es la moneda usada en el 80% del comercio mundial. También influyen la entrada y salida de fondos especulativos en los mercados granarios. Recordemos que la operatoria en los mercados de futuros financieros supera en alrededor de 250 veces la operatoria en los mercados de futuros de granos.

Nota: la charla terminó con un análisis sobre "El rol de los mercados institucionalizados" (ver Semanario N°

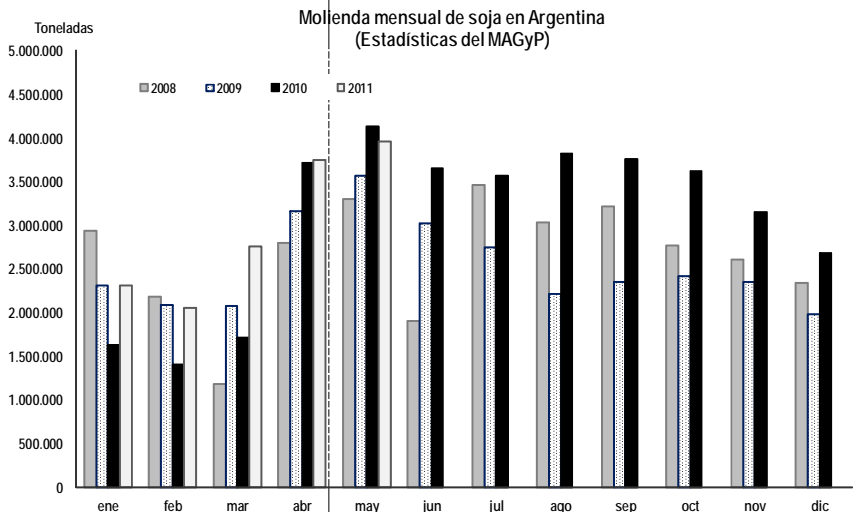
1.513 del 17 de junio del corriente).

## SOJA

### La cosecha ya termina pero aún queda el 40% de la soja sin vender

Los precios locales siguieron la dirección del mercado externo. El mayor precio escuchado en el recinto fue de \$1.270, valor que pagó la exportación para Arroyo Seco el miércoles, pero el resto de las jornadas se caracterizaron por los bajos niveles de cotizaciones y en consecuencia las operaciones fueron escasas. Ese mejor valor fue producto de la suba externa a lo que sumó la necesidad de los compradores y ese día se negociaron más de 10.000 toneladas. El sostén externo estuvo vinculado al dólar, que se debilitó favoreciendo a las commodities, después de que Grecia aprobara el plan de ajuste para resolver el problema de su deuda y así evitar el default. En todas las jornadas existieron rumores de mejores valores, que superaron en \$20 a los relevados en el recinto, rumores que fueron confirmados por la Pizarra, cuyo máximo valor de la semana fueron los \$1.272 que fijó para las operaciones del miércoles.

Si analizamos el comportamiento mensual, el mejor precio se registró el viernes 3, cuando la pizarra marcó \$1.314. No obstante, el mayor volumen negociado se registró el miércoles 15, cuando más de 50.000 toneladas pasaron por la Bolsa. Desde comienzos del mes, los precios de referencia de la Cámara Arbitral disminuyeron un 1% mientras que la caída supera al 13% desde principios del año.



## Indicadores Comerciales al 22/06

	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	50,30	44,15	54,60
Compras totales	29,69	26,91	32,84
	59%	61%	60%
Precios por fijar	7,34	5,51	6,04
	15%	12%	11%
Precios en firme	22,35	21,41	26,80
	44%	48%	49%

Sobre datos de MAGyP y ONCCA. Cifras en millones de toneladas métricas.

De acuerdo al último informe del Ministerio, se cosechó el 99% de la superficie sembrada con soja. El cierre de la campaña se demora debido al retraso en las provincias de Chaco y Formosa, donde las lluvias complicaron las actividades. No obstante, los pronósticos climáticos para los próximos siete días permitirán avanzar con la recolección y dar así por finalizada a la campaña.

A medida que avanza el invierno aumentan los requerimientos energéticos con fines de calefacción. Se pronostica que este año, los meses de julio y agosto serán más fríos que lo normal y si esto se confirma, se profundizarán los problemas de escasez de energía. Si se toman medidas de reducción se podría ver afectada la industria en general y la de procesamiento de soja en particular. Esto disminuiría la producción de aceite y harina, recortando las exportaciones.

El procesamiento de soja en mayo alcanzó los 3,96 millones de toneladas, subiendo un 5,6% desde abril pero cayendo respecto al año pasado por primera vez en 14 meses, como se observa en el gráfico adjunto. Las escasas ventas de los productores y los cada vez menores márgenes fueron los determinantes principales de este comportamiento.

Respecto a las ventas de los productores, según los datos del Ministerio más algunas estimaciones propias, restan por comercializar más de 20 millones de toneladas, ya que al 22/06 las compras totales ascendían a 29,7 millones de toneladas o el 59% de la producción estimada en 50,3 millones, como se observa en el cuadro de Indicadores Comerciales.

En relación a los márgenes de crushing, el precio teórico de la soja calculado a partir de los precios FOB del aceite y de la harina nos muestra un valor promedio semanal de \$1.208, muy por debajo de los \$1.300 a los que están dispuestos a vender los productores.

### Junio fue el peor mes para la soja en Chicago

El mes de junio se despidió con un saldo negativo en los precios de los granos y oleaginosas, aunque comparada con los cereales, la soja fue el pro-

ducto que menor presión soportó. La caída mensual (tomando la posición julio) fue de 5,2% para la soja contra el 17,3% del maíz y el 29,1% del trigo. Los subproductos mostraron disminuciones superiores a las del poroto: 6% el aceite y 6,7% la harina.

El jueves los precios de todos los futuros cayeron fuertemente de la mano de dos informes del USDA que sorprendieron al mercado, siendo los cereales quienes lideraron las caídas. El día del reporte, el maíz operó al límite diario de variación permitido mientras que el trigo bajó más del 9%, siendo el grano más perjudicado en la semana. La soja, tras los nuevos datos del USDA, disminuyó un 2% diario aunque el viernes pudo recuperar parte de las pérdidas y junto a las subas que se registraron en las primeras jornadas finalizó con una mejora semanal del 0,15%.

Entre los elementos alcistas podemos mencionar:

- El dólar, ante el optimismo de los mercados de todo el mundo por la aprobación del plan de ajuste por parte del Parlamento griego. La noticia dio cierto sustento al euro (debilitando al dólar), lo que favoreció a las commodities en general.

- La evolución de los cultivos, ya que el lunes el USDA, debido al clima excesivamente húmedo y a las altas temperaturas, recortó el rating tanto para la soja como para el maíz cuando en el mercado se esperaba que las condiciones se mantuvieran sin cambios. Según el reporte, un 65% de los cultivos se encuentran en estado entre bueno y excelente, por debajo del 68% de la semana previa y del 67% del promedio quinquenal. El reporte marcó la primera disminución semanal de las condiciones en el año, ya que tanto la soja como el maíz se venían desarrollando bien tras las plantaciones tardías.

- De los informes publicados por el USDA, el de siembras fue ligeramente alcista para los precios ya que, en beneficio del maíz, los productores norteamericanos sembrarían menos soja. Los 30,4 millones de hectáreas previstos por el gobierno fueron menores a los 31 millones estimados en el informe de marzo y a los esperados por el mercado. Las cifras para el maíz impactaron sobre los precios del cereal ya que, después del inesperado recorte del USDA del mes pasado, los operadores no anticipaban modificaciones en las estimaciones.

Por el lado de las bajas, la mayor presión provino del informe sobre stocks trimestrales, impacto bajista que, como mencionamos, fue liderado por el maíz. Para la soja, los inventarios fueron mayores a los del año pasado y también a los esperados por el mercado. Si bien los operadores aguardaban una mejora respecto al año previo, la cifra del USDA



superó a las expectativas, de allí la influencia negativa sobre las cotizaciones. Para los cereales, si bien la situación es más ajustada que el año previo, el gobierno también mostró ofertas superiores a las esperadas.

Posterior a la publicación y dado el impacto que tuvo el reporte sobre siembras en los participantes del mercado (muchos analistas son escépticos respecto al cálculo del área) el USDA anunció que si lo justifica, revisará las cifras el 11/08 luego de realizar una encuesta especial en algunos estados.

Por el momento, el clima es mayormente favorable para el desarrollo de los cultivos pero aún existe mucha incertidumbre y riesgo en caso de anomalías climáticas durante los próximos dos meses, ya que julio es el mes más importante para el maíz mientras que la soja atraviesa su fase crítica de llenado de vainas en agosto.

## TRIGO

### El cereal con nuevos datos para seguir bajando

Pasó una nueva semana para el trigo con sobresaltos en los precios. El comienzo fue bajista en sintonía con las bajas previas y por la preocupación sobre la economía global.

Hay temores de que la debilidad económica pueda limitar la demanda de commodities y es el trigo el producto agrícola que sirve de termómetro para la economía global.

Los analistas esperaban que fuera el trigo el que liderara las bajas de precios en los mercados agrícolas por las mejoras climáticas en Europa, las ofertas más bajas del cereal proveniente del Mar Negro y la ampliación de los stocks globales.

Según un operador "el trigo es el producto agrícola más débil del mercado".

Esto se comprobó con el correr de las jornadas ya que mostró mucha volatilidad y acusó el impacto del informe del USDA sobre área sembrada y stocks trimestrales.

Los futuros en Chicago habían recuperado parte de las pérdidas iniciales el martes y miércoles por coberturas de posiciones técnicas pero el cambio volvió a ser negativo el jueves.

Ese día el USDA reportó stocks de trigo al 1° de junio por 23,40 millones de tn, arriba del promedio de las expectativas de los operadores de 22,5 millones de tn pero debajo en algo más de 3 millones de tn del año pasado a la misma fecha.

Los datos fueron una señal bajista para el mer-

cado aunque se podría contrarrestar con los datos de las siembras donde se reportó 22,8 millones de hectáreas de trigo, debajo del promedio de las estimaciones de los operados de 22,9 millones.

El reporte no fue tan bajista para justificar el límite de baja que mostraron los futuros en el mercado de Chicago pero se contagió del maíz donde los precios también cerraron en límites de bajas con mayores elementos fundamentales que presionaron.

La relación entre el trigo y el maíz fue el mayor determinante del comportamiento de los precios. Muchos operadores utilizaron al primero como instrumento de venta.

Los futuros de trigo, de esta forma, mostraron los niveles más bajos desde el 2009 frente a una recuperación que comienza a mostrar la cosecha global como elemento de presión sobre las cotizaciones del cereal.

Esta semana el Consejo Internacional de Cereales subió su proyección para la cosecha mundial de trigo 2011/12 a 666 millones de tn desde las 663 millones del informe anterior, y arriba de las 650 millones de la campaña anterior.

La mayor producción de trigo refleja las revisiones alcistas de varios países incluyendo China e India, que compensan los menores pronósticos para Estados Unidos y Europa.

También se prevé un aumento de las exportaciones de cereales desde el Mar Negro tras una fuerte disminución el año previo, "aunque los envíos desde Rusia permanecerían muy por debajo de sus máximos de 2008/09 y 2009/10", mencionaba el informe.

Una mayor competencia en el mercado exportador de trigo tiene a Estados Unidos como el principal perdedor del mercado así como el año pasado fue el principal beneficiado.

La baja demanda actual de exportación de trigo se traduce en los informes semanales de la materia.

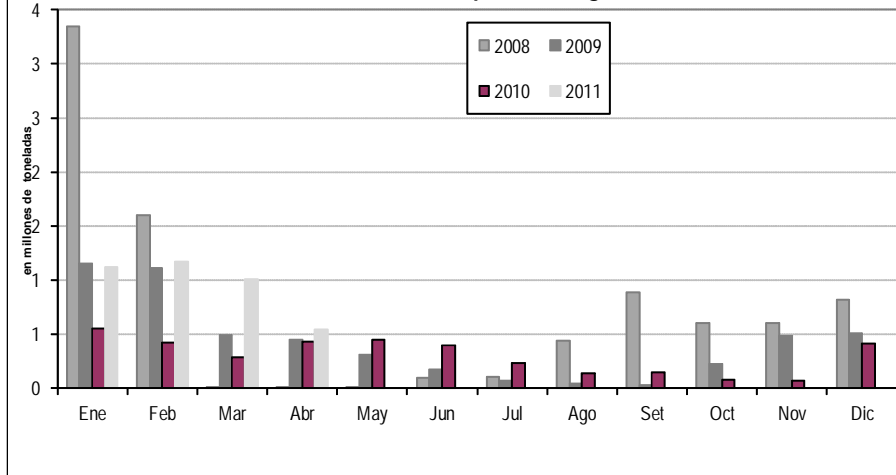
Las ventas semanales del cereal totalizaron 545.100 tn, debajo del rango estimado de 550.000 a 750.000 tn. En el año comercial el volumen continúa siendo bajo respecto del acumulado del año pasado a la misma fecha.

Son pocos los negocios aun cuando estacionalmente los precios comienzan a reflejar la presión de la cosecha del trigo de invierno.

Según el USDA al domingo está cosechado el 44% del cereal de invierno, arriba del 36% del año pasado a la misma fecha y del 37% del promedio de los últimos cinco años.

En cuanto a la calidad, el 35% está en la categoría de bueno a excelente, bajando un punto porcentual respecto de la semana anterior y debajo

**Evolución de los embarques de trigo ARGENTINO**



tor exportado por 42.000 tn en el mercado del trigo 2010/11 y unas 15.500 tn en el mercado de trigo 2011/12. Los negocios aumentan el total de compras hasta los 7,43 millones de tn y 518.400 tn para cada una de las campañas, respectivamente.

El total de la presente campaña supera las 7,11 millones de tn que se estiman autorizadas de exportación del cereal a la misma fe-

del 64% del año pasado a la misma fecha.

En cuanto al cereal de primavera, la categoría de bueno a excelente también mostró ajustes negativos: pasó del 72% al 69% frente al 84% del año pasado a la misma fecha.

Este tipo de trigo se proyecta con una menor cobertura en superficie y en cantidad productiva.

Existen algunas regiones del norte de las Planicies estadounidenses que muestran inundaciones que limita la producción de trigo de alta calidad aunque en proyecciones nacionales se espera un aumento en la producción total.

La mayor oferta ya se muestran en algunas zonas donde avanza la cosecha de invierno con disparos resultados.

En Kansas los precios futuros recibieron presión adicional al contexto bajista generalizado por cancelaciones de posiciones a partir de los nuevos datos del USDA.

**Sin exportaciones los precios FOB no son reales**

Mientras que los mercados externos agrícolas muestran cambios por el contexto económico global y nuevos datos relacionados a componentes de oferta y demanda, el mercado local de trigo continúa sin despertar de su parálisis.

En el recinto de operaciones de la BCR no se escucharon precios para el cereal bajo ninguna condición de negociación, sin embargo en el informe semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador y el informe de compras de la industria se desprende actividad de la demanda.

En la semana finalizada al 22/06, últimos datos disponibles, se muestran negocios por parte del sec-

cha.

De esta forma el sector exportador continua mostrando una posición neta comprada en el mercado de trigo que limita sus posibilidades de nuevas compras en el mercado físico hasta no obtener nuevas autorizaciones de Roe Verde.

En la semana transcurrida se autorizaron Roe por tan solo 37.796 tn de trigo pan que acumularon exportaciones por 6,1 millones de tn mientras que no hubo autorizaciones de trigo baja proteína que ya alcanzó un volumen levemente superior al millón de toneladas que debería alcanzar dentro del cupo asignado.

Del total que se estima ya autorizado, los datos oficiales que publica el Ministerio de Agricultura en su informe mensual hasta abril indican que se embarcaron 3,84 millones de tn, arriba de los 1,62 millones del año pasado durante el mismo periodo.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de los embarques mensuales de trigo con el incremento en los meses transcurridos del presente año en comparación con el anterior pero debajo del acumulado del año 2008.

La mayor actividad en el presente año responde a la ampliación del remanente exportable gracias a la mayor producción del cereal.

Partiendo de una mayor oferta el cupo de exportación que permite el gobierno supera en casi el doble el autorizado en la campaña precedente.

El año pasado a esta misma fecha la exportación contaba con la posibilidad de solicitar autorizaciones anticipadas de exportación de trigo de la próxima campaña.

Hace un par de semanas hubo algunos anuncios

desde el gobierno pero el tiempo pasó y aún no hay exportaciones autorizadas.

Así el sector exportador no tiene interés para realizar negocios anticipados aunque muestra operaciones anticipadas.

Desde hace ya más de un mes que los exportadores no realizan ofertas compradoras en el recinto de la BCR. Los precios ofrecidos mostraron muy buenos niveles que motivaron la realización de negocios.

Los productores que pudieron realizar negocios forward, operaciones que totalizan 518.400 tn, aprovecharon los valores que actualmente estarían en niveles más bajos por las bajas externas, las siembras locales y la incertidumbre sobre la posibilidad de exportar en el futuro.

El precio teórico del trigo de la próxima cosecha está en niveles cercanos a los u\$s 212, obteniendo dicho valor a partir del precio FOB del cereal con entrega en diciembre y descontándose los derechos de exportación y demás gastos fobbing.

El precio FOB mínimo oficial para noviembre/mayo 2011 está en niveles de u\$s 310, sin cambios respecto al primer valor informado hace quince días atrás, mientras que el precio FOB informado por corredores FOB acusó el impacto de las bajas externas.

El valor obtenido a partir del promedio de las ofertas compradoras y vendedoras mostró una baja de u\$s 15 respecto de la semana previa, con precios compradoras a u\$s 280 y vendedoras a u\$s 320.

La brecha entre las puntas no hace más que señalar que no existen negocios que puedan mostrar la realidad del mercado exportador futuro del cereal.

Tampoco los precios conocidos para el trigo de la presente campaña deberían tener valores representativos de la realidad del mercado.

Los precios del trigo en el mercado de referencia de Chicago bajaron casi u\$s 18 en la semana y los precios FOB Golfo de México para el trigo duro disminuyeron u\$s 26, mientras que el precio FOB mínimo oficial de trigo tan solo disminuyó u\$s 11.

La diferencia entre las magnitudes de las bajas de los precios no hace más que confirmar la inexistencia de operaciones sobre el cereal argentino.

Sin negocios de exportación, el exportador no está presente en el mercado y el productor carece de valores de referencia para su próxima cosecha.

La ausencia de negocios es un elemento que limita las intenciones de los productores de dedicar más hectáreas al cereal.

Las condiciones climáticas acompañan para las siembras de trigo pero el ánimo del productor no es

el mejor frente a la imposibilidad de realizar negocios sobre la próxima cosecha y mantener altas existencias por la ausencia de demanda física.

## MAIZ

### En Argentina el maíz no tiene precio sin exportaciones

La actividad en el mercado local de maíz continúa siendo nula a pesar de los vaivenes del mercado externo de referencia.

Las bajas de Chicago no pudieron trasladarse al mercado local ante la falta de interés por parte de los compradores locales.

Con las caídas los favorecidos son los compradores y los perjudicados los productores que no pudieron contar con valores durante toda la semana para realizar negocios frente al comportamiento bajista del mercado que había comenzado con mejoras la semana.

Los exportadores que habitualmente están presentes en el piso de operaciones de la BCR no realizan negocios abiertos porque no tienen necesidad.

Al 22/06 declaran compras acumuladas de maíz 2010/11 por 10,95 millones de tn, un 11% debajo del año pasado a la misma fecha pero superando las estimaciones de ventas al exterior.

Partiendo de los datos publicados por la ONCCA - disuelta en febrero- (en su página web) se estima que las autorizaciones de Roe Verde de maíz ascienden a 9,9 millones de tn de un cupo total de 11 millones de tn y un remante exportable de 12 millones.

En la última semana transcurrida solo se autorizaron Roe Verde del cereal por 19.600 tn, arriba de las tan solo 500 tn de la semana previa pero disminuyendo respecto de las tres primeras semanas de junio.

Al comparar las ventas externas con las compras, se muestra una posición neta del sector exportador en más de 1 millón de tn.

La diferencia se plasma en la escasa actividad del sector exportador en el mercado aunque del informe semanal de compras se desprende que realizan negocios.

También en el informe se muestra que hay operaciones anticipadas del cereal de la próxima campaña. El volumen acumulado asciende a 453.500 tn que supera las tan solo 44.500 tn del año pasado a la misma fecha aún con la incertidumbre respecto de los futuros resultados productivos.

Actualmente es prematuro hablar de la próxima

campana, pero el productor hasta hace un mes contaba con valores forward para cerrar anticipadamente negocios y aprovechó la oportunidad.

Hoy el productor comienza a realizar sus cálculos económicos para la próxima cosecha con los precios futuros de los mercados institucionalizados y las perspectivas externas.

Para este último aspecto la semana fue netamente negativa pero con incertidumbre respecto del impacto final que tendrá en los precios los nuevos datos estadounidenses.

El contexto igualmente continua con valores firmes por la sostenida demanda, a diferencia del mercado local donde solo aparece el sector exportador en la medida que haya nuevas exportaciones.

### El maíz se destruyó por el USDA

El mercado de maíz fue el que mayor baja registró en la semana finalizada. El comienzo fue por la presión de liquidaciones de fondos ante la preocupación por la economía global, mientras que el final fue por los datos del USDA.

La publicación del jueves fue sorpresa para el mercado por los ajustes realizados frente a las expectativas previas de los operadores y analistas.

El USDA reportó stocks trimestrales de maíz al 1º de junio en 93,2 millones de tn, superando ampliamente las expectativas promedio de los operadores de 84,4 millones de tn.

La aparición de casi 10 millones de tn de maíz sorprendió al mercado que esperaba un fuerte consumo interno.

Los nuevos datos reflejan que la demanda comienza a racionalizarse luego que las expectativas del sector exportador, los consumos forrajeros y la industria del etanol consumirían cada bushel de maíz producido en el 2010 y reducir a niveles récord los stocks.

### Cereales: ROE Verde aprobados

Fecha de emisión	TRIGO			TRIGO BP ROE 365	MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL		ROE 45	ROE 365	TOTAL
<b>Total 2010</b>	<b>66.106</b>	<b>4.764.504</b>	<b>4.830.610</b>		<b>326.304</b>	<b>15.277.545</b>	<b>15.603.849</b>
ENERO	43.912	1.559.917	1.603.829		3.354	2.007.718	2.011.072
FEBRERO	6.342	272.951	279.293	342.000	23.883	854.591	878.474
MARZO	15.619	55.460	71.079	78.206	63.208	2.447.899	2.511.107
ABRIL	4.194	38.860	43.054	60.000	25.650	986.572	1.012.222
MAYO	12.945	55.452	68.397	75.000	86.700	1.414.676	1.501.376
1º Sem JUNIO	977	68.776	69.753		1.050	161.684	162.734
2º Sem JUNIO		94.541	94.541	181.500	6.254	478.405	484.659
3º Sem JUNIO	777	951	1.728	126.428	45.557	292.500	338.057
4º Sem JUNIO	900	56.721	57.621	155.000		500	500
27/06/2011	400	1.691	2.091			2.000	2.000
28/06/2011	400	11.703	12.103				
29/06/2011			0				0
30/06/2011	2.860	20.742	23.602		17.600		17.600
<b>Total 2011</b>	<b>89.326</b>	<b>2.237.765</b>	<b>2.327.091</b>	<b>1.018.134</b>	<b>273.256</b>	<b>8.646.545</b>	<b>8.919.801</b>

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

Con un 10% más de stocks respecto de lo esperado por el mercado se van a ajustar en el próximo informe mensual las existencias finales de la campaña.

Los operadores esperaban algunos ajustes en la demanda, principalmente por parte del sector exportador que muestra ventas semanales de exportación por debajo de los registros anteriores, pero la sorpresa fue mayor porque otros sectores también disminuyeron sus compras.

Los mayores stocks muestran que los productores de ganado, que compran el cereal para alimento forrajero, están cambiando la dieta de sus animales de maíz hacia otros alimentos por los altos precios registrados en los últimos tiempos.

"Los números de los stocks muestran que los consumidores forrajeros encontraron otras alternativas", señaló un operador luego de la publicación del informe.

Los precios del maíz más que se duplicaron respecto de los valores del 1º de junio de 2010 y superó en algunas oportunidades los valores del trigo. Los futuros de maíz fueron mayores a los de trigo a comienzos de junio y llegaron a operar 35 centavos con premio sobre el trigo.

Los altos precios impulsaron a algunos compradores a buscar otras alternativas y el maíz muestra una menor demanda.

A los datos de stocks, se le sumaron cifras mayores de siembra del cereal.

El USDA informó que se sembraron 37,4 millones de hectáreas de maíz cuando en el informe de marzo se habían proyectado 37,3 millones y el mercado estaba esperando una reducción de 300.000 a 1.000.000 de hectáreas como consecuencia de las inundaciones.

La mayor parte de la superficie adicional proviene de los estados de Iowa y Nebraska, que fueron beneficiados de buenas condiciones climáticas.

El informe de las siembras se basa en encuestas

realizadas a productores durante las dos primeras semanas de mes de junio y podría no estar considerando las excesivas lluvias e inundaciones en zonas del Medio Oeste que impactaron en los cultivos.

Las estimaciones iniciales de los operadores indicaban que se esperaban en prome-

dio las mismas siembras reportadas en el informe mensual del USDA de junio donde bajó los acres desde los 92,2 millones de acres estimados en marzo a 90,7 millones.

Algunos analistas esperaban un ajuste positivo en los acres ya que consideraban que la revisión bajista de junio fue muy abrupta cuando algunos productores continuarán sembrando el cereal a pesar de haber pasado la fecha óptima para los rindes.

También se esperaba alguna cuantificación sobre los acres que no podrán ser cosechados por las inundaciones que provoca el río Missouri.

Las inundaciones estadounidenses alrededor del Medio Oeste y en el norte de las Planicies, además de las temperaturas por encima de la media en el Sur del país, pesaron sobre sus siembras recientes de maíz y soja.

Son muchos los operadores y analistas de mercado que hablan del impacto.

El presidente ejecutivo de la estadounidense Cargill señaló esta semana que las fuertes lluvias que causaron inundaciones a lo largo de los ríos Misisipi y Misuri dañaron alrededor de 2,5 millones de acres (unas 931.000 hectáreas) de campos agrícolas estadounidenses al diario The Financial Times.

"Claramente, hemos perdido acres con la inundación", sostuvo al periódico. "Nuestra empresa sin duda lucha con las inundaciones en el río Misuri", señaló.

Los daños en los campos son muy prematuros para evaluar, pero igualmente el USDA señaló en su informe que realizará nuevas encuestas en cuatro de los principales estados productores del norte del Medio Oeste donde un importante porcentaje de las tierras aún no se habían implantado cuando realizaron la encuestas para el informe publicado el jueves.

Los nuevos datos que obtengan serán publicados en las estimaciones correspondientes al mes de agosto.

De esta forma puso un manto de duda sobre los datos publicados aun cuando el Ministro de Agricultura señaló que los productores estadounidenses tendrán buenos resultados.

"La tecnología permite tener gran flexibilidad respecto de las fechas de siembra y con tecnología, los rindes (manteniendo el resto de los factores sin cambios), podrían incrementarse respecto del año anterior", dijo Vilsack en un reportaje.

De esta forma con condiciones climáticas y rindes normales, Estados Unidos podrá obtener una cosecha récord.

Sin embargo, las condiciones climáticas en las

regiones productoras están lejos de ser normales, hay muchas inundaciones en la región productora de maíz y los cultivos se deterioran.

Al domingo el maíz estaba en un 68% en la categoría de bueno a excelente, bajando dos puntos respecto de la semana anterior y debajo del 73% del año pasado a la misma fecha.

Los operadores no esperaban cambios en el ranking por las buenas condiciones climáticas para el desarrollo de los cultivos en algunas regiones que compensan el contexto desfavorable de otras.

Los analistas siguen de cerca el desarrollo de los cultivos este año luego de que las lluvias durante el periodo clave de siembra retrasaran la actividad en los campos para cumplir con el calendario óptimo de implantación.

Igualmente el cultivo de maíz tiene su periodo crítico en la etapa de polinización antes que lleguen las altas temperaturas en el Medio Oeste que hace vulnerable a las plantas.

La evolución de clima en las próximas semanas será el factor determinante para que los precios futuros de maíz puedan recuperar parte de las pérdidas registradas esta semana.

Los futuros en Chicago operaron en los niveles más bajos desde el 2009, absorbiendo parte de la ganancia del año y dejándolo vulnerable a próximas correcciones.

Los mercados agrícolas se encuentran vulnerables a cualquier factor externo, como pasó al comienzo de la semana.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	24/06/11	27/06/11	28/06/11	29/06/11	30/06/11	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	27/06/11	30/06/11	01/07/11	02/07/11	03/07/11	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro							530,26	
Girasol							1.035,01	
Soja	1.240,00	1.250,00	1.263,50	1.272,00		1.256,38	992,34	26,6%
Mijo								
Sorgo			595,00	610,00		602,50	413,72	45,6%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro							526,89	
Girasol	1.280,00	1.280,00	1.270,00	1.270,00		1.275,00	1.003,10	27,1%
Soja	1.271,00	1.277,00	1.280,00	1.300,00		1.282,00	996,23	28,7%
Mijo								
Sorgo							406,40	
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro							693,74	
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol			1.390,00	1.390,00	1.360,00	1.380,00	1.035,42	33,3%
Soja								
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.285,00	1.285,00	1.275,00	1.275,00	1.245,00	1.273,00	1.001,56	27,1%
Soja	1.250,00	1.252,70	1.260,00	1.280,00	1.240,00	1.256,54	988,92	27,1%

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	27/06/11	28/06/11	29/06/11	30/06/11	01/07/11	24/06/11	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	
"000"	942,0	942,0	942,0	942,0	942,0	942,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	530,0	530,0	530,0	530,0	530,0	530,0	
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	3.820,0	3.820,0	3.780,0	3.780,0	3.780,0	3.820,0	-1,05%
Girasol refinado	4.300,0	4.300,0	4.260,0	4.260,0	4.260,0	4.300,0	-0,93%
Lino							
Soja refinado	3.950,0	3.950,0	3.850,0	3.850,0	3.850,0	3.950,0	-2,53%
Soja crudo	3.530,0	3.530,0	3.360,0	3.360,0	3.360,0	3.530,0	-4,82%
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	615,0	615,0	580,0	580,0	580,0	615,0	-5,69%
Exp. Maní (Export. Rosario)	1.120,0	1.120,0				1.120,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.100,0	1.100,0	1.030,0	1.030,0	1.030,0	1.100,0	-6,36%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	27/06/11	28/06/11	29/06/11	30/06/11	01/07/11	Var.%	24/06/11
<b>Trigo</b>										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		s/cz
<b>Maíz</b>										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		s/cz
<b>Sorgo</b>										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		590,00	600,00	480,00	500,00	-16,7%	600,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		590,00	600,00		500,00		
Exp/SM-AS	Ago	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	150,00				150,00
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1240,00	1250,00	1260,00	1240,00	1250,00	0,8%	1240,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1240,00	1250,00	1260,00	1240,00	1250,00	0,8%	1240,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1240,00	1250,00	1260,00	1240,00	1250,00	0,8%	1240,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1240,00	1250,00	1260,00	1240,00	1250,00	0,8%	1240,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1240,00	1250,00	1260,00	1240,00	1250,00	0,8%	1240,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1240,00	1250,00	1260,00	1240,00	1250,00	0,8%	1240,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	1240,00	1250,00	1260,00		1250,00	0,8%	1240,00
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E			1270,00				
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1240,00				1250,00	0,8%	1240,00
Fca/SM	Ago	Cdo.	M/E	1260,00	1270,00					1260,00
Fca/SL	Ago	Cdo.	M/E	1260,00	1270,00					1260,00
Fca/VGG	Ago	Cdo.	M/E	1260,00	1270,00					1260,00
Exp/SM-AS	Ago	Cdo.	M/E	1260,00						1260,00
Fca/SL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		310,00				
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		310,00				
Fca/VGG	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		310,00				
Exp/SM-AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	307,00					306,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1390,00	1390,00	1360,00	1360,00	-2,9%	1400,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1390,00	1390,00	1360,00	1360,00	-2,9%	1400,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1390,00	1390,00	1360,00	1360,00	-2,9%	1400,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	1300,00	1290,00	1290,00	1260,00	1260,00	-3,1%	1300,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fli/Cnflt	1400,00	1390,00	1390,00	1360,00	1360,00	-2,9%	1400,00

(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 (Tmb) Timbues (VGG) Villa Gobernador Galvez. Precios en dolares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

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

**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	27/06/11	28/06/11	29/06/11	30/06/11	01/07/11	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR062011	380.143		4,104	4,104	4,110	4,111		
DLR072011	308.197	188.370	4,132	4,133	4,138	4,136	4,133	-0,02%
DLR082011	158.959	174.936	4,163	4,163	4,167	4,166	4,162	-0,05%
DLR092011	337.894	258.764	4,194	4,194	4,198	4,196	4,192	-0,12%
DLR102011	93.051	176.930	4,229	4,229	4,231	4,231	4,227	-0,09%
DLR112011	18.501	90.603	4,270	4,269	4,271	4,272	4,267	-0,16%
DLR122011	22.701	90.228	4,314	4,313	4,315	4,314	4,312	-0,16%
DLR012012	4.000	74.940	4,358	4,357	4,361	4,360	4,358	-0,09%
DLR022012	1.000	95.150	4,403	4,402	4,406	4,405	4,403	-0,09%
DLR032012	100	95.280	4,447	4,446	4,450	4,449	4,447	-0,09%
DLR042012	2.100	108.078	4,490	4,489	4,493	4,492	4,490	-0,16%
DLR052012	4.109	17.810	4,538	4,537	4,538	4,536	4,534	-0,18%
DLR062012	3.000	22.001	4,585	4,583	4,584	4,581	4,579	-0,22%
DLR102012		3.000	4,801	4,800	4,801	4,798	4,796	-0,19%
ECU062011	1.930		5,844	5,889	5,933	5,942		
ECU122011	750	600	6,122	6,163	6,207	6,231	6,200	1,82%
ORO062011	1.240		1.497,00	1.500,00	1.509,80	1.505,50		
ORO122011	6.038	5.734	1.500,00	1.502,00	1.510,60	1.505,20	1.491,50	-0,96%
ORO062012	1.316	804	1.504,00	1.506,00	1.514,60	1.507,70	1.493,00	-1,13%
RFX000000	75	665	4,1020	4,1034	4,1098	4,1109	4,1091	0,22%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
ISR072011	3.235	2728	308,00	309,20	311,40	305,00	308,10	
ISR092011	1.030	2039	313,00	314,90	316,80	310,30	313,60	0,03%
ISR112011	1.835	2232	318,10	320,00	322,30	315,80	319,20	0,09%
ISR052012	878	460	306,00	307,60	309,80	304,00	306,80	0,10%
MAI000000		311	166,00	170,00	169,00	162,00	155,00	-8,82%
MAI072011	106	139	166,00	170,00	169,00	162,00	155,00	-8,82%
MAI082011	10	40	167,00	171,00	170,00	163,00	156,00	-8,77%
MAI042012		46	173,00	174,00	175,00	168,00	170,00	-2,86%
SOF000000			308,50	310,30	310,40	304,50	308,00	-0,32%
SOF072011	734	774	308,50	310,30	310,40	304,50	308,00	-0,32%
SOF082011	5						312,50	
SOF092011	13	81	314,00	315,50	317,00	311,00	316,00	
SOF102011	34	34	317,00	318,50	320,00	315,00	319,00	
SOF112011	85	214	319,00	320,60	323,30	317,00	320,50	-0,16%
SOF042012	4	4				305,00	308,00	
SOF052012	4	325	307,00	308,60	310,70	305,00	308,00	
SOJ000000		1408	310,30	311,30	312,50	306,50	309,50	-0,32%
SOJ072011	274	147	310,30	311,30	312,50	306,50	309,50	-0,32%
SOJ082011	5						313,50	
SOJ092011	4	82	315,00	316,50	318,50	312,50	316,50	-0,16%
SOJ112011	37	80	320,00	321,50	324,00	318,00	322,00	
SOJ052012	661	714	308,00	309,60	311,70	306,00	309,00	
TRI000000		98	161,00	162,00	161,00	155,00	158,00	-2,47%
TRI072011		122	161,00	162,00	161,00	155,00	158,00	-2,47%
TRI092011	69	73	171,50	167,00	167,00	164,00	164,00	-1,80%
TRI122011		65	178,50	176,00	175,00	173,50	172,50	-3,90%
TRI012012		309	179,50	177,00	175,00	173,50	173,50	-3,88%
WTI112011	259	515	92,92	95,35	97,00	97,20	96,98	4,28%
WTI052012	20	10	95,40	97,50	99,15	99,50	99,57	3,72%
<b>TOTAL</b>	<b>1.354.406</b>	<b>1.416.943</b>						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opcion	Volumen semanal	IA por posición <sup>n</sup>	27/06/11	28/06/11	29/06/11	30/06/11	01/07/11	En US\$
<b>CALL</b>										
DLR122011	4,10	call	2	38						
DLR122011	4,51	call	2	38						
ISR112011	346	call	34	54	4,800	5,000				
ISR112011	358	call	4	331	2,700					



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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	27/06/11	28/06/11	29/06/11	30/06/11	01/07/11
<b>CALL</b>									
DLR122011	4,10	call	2	38					
DLR122011	4,51	call	2	38					
ISR112011	346	call	34	54	4,800	5,000			
ISR112011	358	call	4	331	2,700				

<sup>1</sup> El interés abierto corresponde al día viernes. Nota: Los contratos de cereales son por 50 tn y los de oleaginosos son de 25 tn.

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	27/06/11			28/06/11			29/06/11			30/06/11			01/07/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR062011	4,106	4,103	4,104	4,105	4,102	4,104	4,111	4,105	4,110	4,111	4,109	4,111				
DLR072011	4,132	4,131	4,132	4,133	4,130	4,133	4,138	4,132	4,138	4,137	4,135	4,136	4,136	4,132	4,133	-0,02%
DLR082011	4,163	4,162	4,163	4,163	4,162	4,163	4,167	4,163	4,167	4,170	4,166	4,166	4,166	4,161	4,161	-0,07%
DLR092011	4,198	4,193	4,194	4,195	4,191	4,194	4,198	4,194	4,198	4,201	4,196	4,196	4,195	4,191	4,192	-0,12%
DLR102011				4,229	4,228	4,228	4,231	4,228	4,231	4,235	4,230	4,230	4,230	4,227	4,227	-0,09%
DLR112011	4,274	4,267	4,274	4,270	4,266	4,269				4,275	4,272	4,273	4,267	4,265	4,267	-0,19%
DLR122011	4,315	4,312	4,314	4,316	4,311	4,313	4,316	4,312	4,315	4,318	4,314	4,314	4,312	4,310	4,312	-0,16%
DLR012012	4,358	4,356	4,358	4,355	4,355	4,355										
DLR022012	4,403	4,403	4,403													
DLR032012													4,444	4,444	4,444	
DLR042012	4,490	4,490	4,490	4,498	4,498	4,498										
DLR052012	4,538	4,538	4,538	4,537	4,537	4,537	4,539	4,538	4,538				4,534	4,534	4,534	
DLR062012	4,585	4,585	4,585	4,585	4,583	4,583	4,580	4,580	4,580							
DLR102012																
ECU062011	5,855	5,842	5,842	5,889	5,870	5,889				5,946	5,946	5,946				
ECU122011				6,163	6,163	6,163				6,231	6,231	6,231	6,200	6,190	6,200	
ORO062011	1500,0	1497,0	1497,0	1501,5	1499,2	1499,2	1511,0	1509,0	1510,2	1512,0	1505,0	1505,0				
ORO122011	1502,0	1497,0	1500,0	1508,0	1500,0	1501,2	1513,8	1506,0	1512,9	1512,5	1505,0	1505,2	1491,8	1484,2	1491,5	-1,00%
ORO062012	1507,0	1507,0	1507,0	1508,0	1508,0	1508,0				1515,5	1507,7	1507,7	1492,7	1490,0	1490,0	-1,32%
RFX000000										4,098	4,098	4,098				
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR072011	309,00	306,70	308,00	310,50	308,50	309,20	311,90	311,00	311,40	308,80	304,70	305,00	309,40	305,00	307,90	-0,06%
ISR092011	313,00	312,70	313,00	315,00	314,00	315,00	317,00	316,00	316,80	313,30	310,20	310,20	314,60	313,20	313,40	-0,03%
ISR112011	318,70	317,80	318,00	320,60	319,00	320,00	322,30	321,60	322,30	320,20	315,50	315,50	320,30	316,40	319,20	-0,09%
ISR052012	306,60	305,00	306,00	308,50	307,20	307,20	310,00	309,50	309,80	305,70	304,00	304,00	308,20	306,00	308,00	0,49%
MAI072011	166,00	166,00	166,00	170,50	169,80	170,00	169,00	169,00	169,00							
MAI082011							170,00	170,00	170,00							
SOF072011	310,00	307,60	308,50	310,50	309,50	310,30	313,00	310,40	310,40	307,50	304,50	304,50	308,00	307,00	308,00	-0,32%
SOF092011							317,00	317,00	317,00				316,00	316,00	316,00	
SOF102011	317,00	317,00	317,00							317,00	317,00	317,00				
SOF112011	319,00	318,80	319,00	320,70	320,00	320,00	323,30	323,00	323,30				321,00	320,50	320,50	-0,16%
SOF042012										307,00	307,00	307,00				
SOF052012										307,00	307,00	307,00				
SOJ072011	310,00	309,00	310,00	311,60	311,00	311,00	314,00	312,00	312,50	308,50	308,50	308,50	309,50	308,00	309,50	-0,48%
SOJ092011													316,50	316,50	316,50	
SOJ112011	320,00	319,70	319,70	321,20	320,70	320,70							319,60	318,90	319,60	-0,75%
SOJ052012	308,00	307,00	308,00	309,70	309,00	309,60	312,00	311,50	311,70	307,70	307,70	307,70	310,00	306,60	309,70	0,23%
TRIO92011	172,00	171,60	171,60	168,00	167,00	167,00	167,00	167,00	167,00	166,50	166,00	166,00				
WTI112011	93,02	92,92	92,92	95,35	93,78	95,35	97,40	95,24	97,00	96,75	96,75	96,75	96,59	96,02	96,59	4,51%
WTI052012	95,45	95,05	95,45													

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

1.420.524 Interés abierto en contratos

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			27/06/11	28/06/11	29/06/11	30/06/11	01/07/11		
TRIGO B.A. 07/2011	34.000	378	159,00	161,50	160,50	155,00	157,00	-4,27%	
TRIGO B.A. 09/2011	7.400	234	170,00	171,00	169,50	164,00	164,00	-5,20%	
TRIGO B.A. 12/2011		5	177,00	175,00	175,50	172,50	172,50	-4,17%	
TRIGO B.A. 01/2012	10.300	1.519	179,00	176,00	176,50	173,50	174,00	-5,18%	
TRIGO B.A. 03/2012	100	56	190,00	188,50	188,00	188,50	189,00	-3,32%	
TRIGO B.A. 07/2012		4	197,50	196,50	195,50	195,50	196,00	-3,21%	
TRIGO Q.Q. 01/2012		10	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
TRIGO ROS 01/2012	500	5		95,00	95,00	95,00	95,00		
MAIZ ROS 07/2011	29.500	1.045	166,00	170,00	170,00	162,00	153,50	-7,53%	
MAIZ ROS 09/2011		11	172,00	176,00	175,50	167,50	163,50	-5,49%	
MAIZ ROS 12/2011	13.000	613	174,00	178,00	177,00	169,00	166,00	-5,14%	
MAIZ ROS 04/2012	7.800	530	174,50	177,70	174,50	168,50	167,00	-4,30%	
SORGO ROS 07/2011		5	174,00	174,00	174,00	169,00	154,00	-11,49%	
SORGO ROS 09/2011		1	174,00	174,00	174,00	169,00	161,00	-7,47%	
SORGO ROS 04/2012		8	173,50	172,00	172,00	169,00	161,00	-7,20%	
SOJA I.W. 07/2011	8.600	144	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00		
SOJA Q.Q. 07/2011	4.500	153	96,00	96,00	98,00	100,00	100,00	4,17%	
SOJA ROS 07/2011	94.900	1.938	310,50	311,00	313,00	308,50	311,00		
SOJA ROS 08/2011	4.000		313,00	313,50	315,50	310,00	313,00	-0,32%	
SOJA ROS 09/2011	13.400	687	316,00	316,50	318,50	314,00	317,50	0,16%	
SOJA ROS 10/2011		21	318,00	318,00	320,00	316,00	319,00		
SOJA ROS 11/2011	77.100	1.933	320,50	321,00	324,00	319,10	322,50	0,31%	
SOJA ROS 05/2012	73.400	2.674	308,00	308,80	311,00	306,00	310,00	0,32%	
SOJA VIL 07/2011		162	87,00	87,00	87,00	87,00	87,00		
SOJA VIL 08/2011		7	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00		
SOJA VIL 09/2011		113	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00		
SOJA VIL 10/2011		50	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00		
SOJA VIL 11/2011		210	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00		
SOJA DAI 07/2011	1.500	67	87,00	87,00	87,00	89,00	89,00	2,30%	
SOJA DAI 08/2011		5	85,00	85,00	85,00	87,00	87,00	2,35%	
SOJA DAI 09/2011		5	85,00	85,00	85,00	87,00	87,00	2,35%	
SOJA DAI 11/2011			86,00	86,00	86,00	88,00	88,00	2,33%	

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			27/06/11	28/06/11	29/06/11	30/06/11	01/07/11		
Trigo BA Inm./Disp			665,00	665,00	665,00	655,00	650,00	-4,41%	
Maíz BA Inmed.			690,00	700,00	700,00	685,00	666,00	-3,48%	
Soja Ros Inm/Disp.			1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.240,00	1.260,00		
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.240,00	1.260,00		

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	En tonelada																		var. sem.
	27/06/11			28/06/11			29/06/11			30/06/11			01/07/11						
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última				
TRIGO B.A. 07/2011	160,0	159,0	160,0	162,0	159,0	161,5	161,0	160,0	161,0	158,0	154,5	157,0	157,0	154,0	157,0	-4,8%			
TRIGO B.A. 09/2011	170,0	170,0	170,0	171,0	170,0	171,0	170,0	168,5	169,0	164,0	163,5	163,5	164,0	161,5	164,0	-6,3%			
TRIGO B.A. 01/2012	179,0	178,0	178,0	178,0	176,0	176,0	177,0	175,0	175,0	173,5	173,5	173,5							
TRIGO B.A. 03/2012	190,0	190,0	190,0																
TRIGO ROS 01/2012				95,0	95,0	95,0													
MAIZ ROS 07/2011	167,0	166,0	166,0	170,0	169,5	170,0	172,0	168,0	168,0	162,0	162,0	162,0	159,0	153,0	153,5	-9,7%			
MAIZ ROS 12/2011	175,5	174,0	175,0	178,0	175,0	177,0	178,0	176,0	176,5	169,0	169,0	169,0	170,0	166,0	166,0	-6,7%			
MAIZ ROS 04/2012	173,5	173,0	173,0	177,0	174,0	174,0	175,0	173,5	175,0	170,0	168,0	168,0	168,0	166,0	167,0	-5,1%			
SOJA I.W. 07/2011				105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0				
SOJA Q.Q. 07/2011							98,0	98,0	98,0	100,0	98,0	98,0							
SOJA ROS 07/2011	311,0	308,0	310,7	311,9	310,6	311,2	314,2	312,5	312,8	310,0	307,0	307,0	312,0	309,0	311,0				
SOJA ROS 08/2011				313,5	313,5	313,5													
SOJA ROS 09/2011	315,5	314,0	315,0	316,5	316,2	316,5	319,0	318,0	319,0	315,5	313,0	313,0	317,5	315,5	317,5	0,6%			
SOJA ROS 10/2011																			
SOJA ROS 11/2011	320,5	318,0	320,5	321,8	321,0	321,5	324,5	323,0	324,0	321,0	318,0	318,0	322,9	319,9	322,5	0,5%			
SOJA ROS 05/2012	308,5	306,0	308,1	309,7	308,8	309,7	312,0	310,5	311,6	309,2	306,0	306,0	310,3	308,0	310,0	0,6%			
SOJA DAI 07/2011	89,0	89,0	89,0	88,0	88,0	88,0				89,0	89,0	89,0							

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

	embarque	27/06/11	28/06/11	29/06/11	30/06/11	01/07/11	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	330,00	330,00	328,00	325,00	321,00	332,00	-3,31%
Precio FAS		237,70	237,70	236,22	233,92	230,83	239,18	-3,49%
Precio FOB	Jul'11	v 320,00	v 310,00	v 310,00	v 307,00	v 320,00	v 330,00	-3,03%
Precio FAS		227,70	217,70	218,22	215,92	229,83	237,18	-3,10%
Precio FOB	Dic'11	v 315,00	v 315,00	307,50	300,00	297,50	v 315,00	-5,56%
Precio FAS		227,30	227,30	219,86	212,37	211,01	227,24	-7,14%
<b>Trigo baja proteína</b>								
Precio FOB	Jul'11	v 305,00	v 305,00				v 305,00	
Precio FAS		217,30	217,30				216,78	
Precio FOB	Ago'11			v 305,00	v 305,00	v 305,00		
Precio FAS				217,82	218,52	219,43		
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Jul'11				v 330,00	v 340,00	v 355,00	-4,23%
Precio FAS					238,42	249,33	261,68	-4,72%
<b>Brasil</b>								
Precio FOB	Ene'12				v 290,00	v 290,00		
Precio FAS					273,67	273,66		
<b>Uruguay</b>								
Precio FOB	Jul'11	v 330,00	v 330,00	v 330,00			v 330,00	
Precio FAS		313,60	313,60	313,66			313,54	
Precio FOB	Ene'12				v 285,00	v 300,00		
Precio FAS					268,67	283,66		
<b>Maiz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	285,00	296,00	296,00	288,00	282,00	289,00	-2,42%
Precio FAS		215,12	223,93	223,65	217,26	212,45	218,22	-2,64%
Precio FOB	Jul'11	286,11	295,85	299,00	v 294,48	v 288,08	290,34	-0,78%
Precio FAS		216,23	223,78	226,66	223,73	218,53	219,57	-0,47%
Precio FOB	Ago'11	286,11	295,26	299,00	v 294,48	v 278,24	v 294,08	-5,39%
Precio FAS		216,23	223,19	226,66	223,73	208,69	223,31	-6,55%
Precio FOB	Mar'12		v 285,22	v 283,06				
Precio FAS			213,15	210,71				
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	195,00	197,00	200,00	192,00	180,00	200,00	-10,00%
Precio FAS		145,27	146,87	149,28	142,89	133,28	149,27	-10,71%
Precio FOB	Jul'11	v 197,14					v 200,78	
Precio FAS		147,41					150,05	
Precio FOB	Ago'11		v 205,90	v 211,80	v 211,80	v 195,56		
Precio FAS			155,77	161,09	162,69	148,85		
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	502,00	504,00	510,00	507,00	507,00	498,00	1,81%
Precio FAS		310,33	311,64	315,32	313,53	313,37	307,72	1,84%
Precio FOB	Ago'11	c 499,72	c 503,03	v 511,85	v 501,19	505,97	c 497,61	1,68%
Precio FAS		309,45	310,67	317,17	307,73	312,34	307,33	1,63%
Precio FOB	Set'11	504,87	506,34	510,01	499,91	506,52	502,39	0,82%
Precio FAS		314,60	313,98	315,33	306,44	312,89	312,11	0,25%
Precio FOB	May'12	497,70	501,75	502,76	493,85	501,01	c 493,85	1,45%
Precio FAS		307,43	309,38	308,08	300,38	307,38	303,57	1,26%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	670,00	670,00	670,00	670,00	670,00	670,00	
Precio FAS		397,83	397,86	398,29	399,42	399,39	397,79	0,40%

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

**Tipo de cambio de referencia**

Tipo de cambio	cprdr	27/06/11	28/06/11	29/06/11	30/06/11	01/07/11	var.sem.	24/06/11
	vndr	4,0620	4,0640	4,0700	4,0700	4,0700	0,25%	4,0600
		4,1020	4,1040	4,1100	4,1100	4,1100	0,24%	4,1000
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,1277	3,1293	3,1339	3,1339	3,1339	0,25%	3,1262
Maiz	20,0	3,2496	3,2512	3,2560	3,2560	3,2560	0,25%	3,2480
Demás cereales	20,0	3,2496	3,2512	3,2560	3,2560	3,2560	0,25%	3,2480
Habas de soja	35,0	2,6403	2,6416	2,6455	2,6455	2,6455	0,25%	2,6390
Semilla de girasol	32,0	2,7622	2,7635	2,7676	2,7676	2,7676	0,25%	2,7608
Resto semillas oleagín.	23,5	3,1074	3,1090	3,1136	3,1136	3,1136	0,25%	3,1059
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,5339	3,5357	3,5409	3,5409	3,5409	0,25%	3,5322
Harina y Pellets Soja	32,0	2,7622	2,7635	2,7676	2,7676	2,7676	0,25%	2,7608
Harina y pellets girasol	30,0	2,8434	2,8448	2,8490	2,8490	2,8490	0,25%	2,8420
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,8434	2,8448	2,8490	2,8490	2,8490	0,25%	2,8420
Aceite de soja	32,0	2,7622	2,7635	2,7676	2,7676	2,7676	0,25%	2,7608
Aceite de girasol	30,0	2,8434	2,8448	2,8490	2,8490	2,8490	0,25%	2,8420
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,8434	2,8448	2,8490	2,8490	2,8490	0,25%	2,8420

PRECIOS INTERNACIONALES

<b>TRIGO</b>												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Jul-11	Dic-11	Jul-11	Ago-11	Jul-11	Ago-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11	Jul-11	Sep-11
01/07/2010	224,00	228,00	193,00	193,20	202,10	207,50	207,50	177,84	183,63	192,63	184,09	187,40
Semana anterior	332,00	v330,00	v315,00	317,10	319,00	275,30	275,30	233,60	242,88	259,23	275,03	281,92
27/06/11	330,00	v320,00	v315,00	305,70	307,50	268,50	268,50	228,83	239,11	255,65	267,68	274,48
28/06/11	330,00	v310,00	v315,00	311,50	313,40	276,20	276,20	235,26	246,83	262,72	273,29	280,36
29/06/11	328,00	v310,00	307,50	311,90	313,70	277,10	277,10	235,62	247,75	263,64	273,75	280,73
30/06/11	325,00	v307,00	300,00	291,10	292,90	255,10	255,10	214,86	225,70	241,59	253,08	259,88
01/07/11	321,00	v320,00	297,50	296,07	296,07	250,69	254,36	214,77	224,97	242,51	258,31	264,84
Var. Semanal	-3,3%	-3,0%	-5,6%	-6,6%	-7,2%	-8,9%	-7,6%	-8,1%	-7,4%	-6,4%	-6,1%	-6,1%
Var. Anual	43%	40%	54%	53%	46%	21%	23%	21%	23%	26%	40%	41%

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

<b>MAIZ</b>												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Jul-11	Ago-11	Mar-12	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12	May-12
01/07/2010	174,00	174,50	172,14		168,23	170,60	172,50	143,89	146,94	151,37	156,19	159,34
Semana anterior	291,00	290,34	v294,08		296,50	296,50	292,13	263,77	258,65	248,81	253,63	256,68
27/06/11	285,00	286,11	286,11		287,10	287,10	288,19	260,13	253,63	246,74	252,16	255,11
28/06/11	296,00	295,85	295,26	v285,22	301,20	301,20	302,40	268,89	263,77	257,08	262,88	265,54
29/06/11	296,00	299,00	299,00	v283,06	312,20	302,40	300,40	274,79	266,92	256,09	260,91	263,38
30/06/11	288,00	v294,48	v294,48		285,00	290,60	288,60	247,63	255,11	244,28	249,10	251,56
01/07/11	282,00	v288,08	v278,24		281,88	278,73	276,76	252,25	238,87	234,93	240,44	243,79
Var. Semanal	-3,1%	-0,8%	-5,4%		-4,9%	-6,0%	-5,3%	-4,4%	-7,6%	-5,6%	-5,2%	-5,0%
Var. Anual	62%	65%	62%		68%	63%	60%	75%	63%	55%	54%	53%

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

<b>SORGO</b>				<b>COMPLEJO GIRASOL</b>								
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	Jl/Ag.11	Oct-11	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	Jl/Ag.11	Oct-11	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Ago-11	Jn/St11	Emb.cerc.	Ago-11	Sep-11	Ago-11	Oc/Dc11
01/07/2010	128,00	130,11	147,10	380,00	140,00	135,00		850,00	827,50	832,50	895,00	900,00
Semana anterior	202,00	v200,78	277,70	670,00	182,00	185,00	239,74	1305,00	1290,00	1287,50	1480,00	1330,00
27/06/11	195,00	v197,14	268,00	670,00	182,00	185,00	241,25	1300,00	1290,00	1287,50	1455,00	1310,00
28/06/11	197,00	v205,90	267,40	670,00	182,00	185,00	239,90	1300,00	1285,00	1287,50	1440,00	1310,00
29/06/11	200,00	v211,80	281,50	670,00	182,00	182,00	240,81	1295,00	1280,00	1290,00	1420,00	1320,00
30/06/11	192,00	v211,80	281,50	670,00	182,00	180,00	242,55	1295,00	1282,50	1290,00	1450,00	1310,00
01/07/11	180,00	v195,56	281,50	670,00	182,00	180,00	239,32	1295,00	1282,50	1290,00	1440,00	1320,00
Var. Semanal	-10,9%	-2,6%	1,4%			-2,7%	-0,2%	-0,8%	-0,6%	0,2%	-2,7%	-0,8%
Var. Anual	41%	50%	91%	76%	30%	33%		52%	55%	55%	61%	47%

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

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Ago-11	May-12	Ago-11	Ab/My12	Jul-11	Ago-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	GM Ago-11	No-GM Ago-11
01/07/2010	373,00	v367,06		378,65	347,87	379,90	374,90	350,36	344,30	336,40	447,69	514,70
Semana anterior	500,00	c497,61	c493,85	503,03	494,94	514,30	511,22	485,12	483,19	481,63	563,65	669,41
27/06/11	502,00	c499,72	497,70	507,34	496,04	516,80	514,47	488,61	486,04	483,83	556,09	664,54
28/06/11	504,00	c503,03	501,75	507,99	498,06	517,50	514,74	488,98	486,68	485,39	561,66	661,30
29/06/11	510,00	v511,85	502,76	512,03	499,99	518,90	516,21	490,26	487,78	486,31	567,79	663,05
30/06/11	507,00	v501,19	493,85	504,13	492,55	511,50	509,40	479,97	477,49	476,02	569,14	664,49
01/07/11	507,00	505,97	501,01	510,83	501,00	517,09	513,23	485,85	482,36	481,17	556,29	662,92
Var. Semanal	1,4%	1,7%	1,4%	1,6%	1,2%	0,5%	0,4%	0,2%	-0,2%	-0,1%	-1,3%	-1,0%
Var. Anual	36%	38%		35%	44%	36%	37%	39%	40%	43%	24%	29%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Jul-11	Oc/Dc11	Ago-11	Oc/Dc11	Jul-11	Oc/Dc11	Jl/St11	Oc/Dc.11	Jul-11	Ago-11	Sep-11
01/07/2010	308,00	313,60	307,21	300,93	307,21	349,00	346,00	340,00	336,00	321,32	310,30	298,72
Semana anterior	353,00	350,64	360,01	355,60	363,31	390,00	401,00	381,00	390,00	374,67	375,99	374,12
27/06/11	353,00	358,24	365,85	361,00	368,05	385,00	396,00	378,00	386,00	378,09	379,74	378,09
28/06/11	353,00	353,06	361,77	355,82	365,08	390,00	401,00	385,00	392,00	373,57	376,21	375,55
29/06/11	352,00	353,17	366,51	357,58	369,82	394,00	406,00	387,00	394,00	372,46	375,22	374,56
30/06/11	349,00	351,08	358,46	356,59	364,53	393,00	405,00	388,00	394,00	366,18	368,72	367,61
01/07/11	360,00	364,75	374,34	369,16	376,54	396,00	404,00	388,00	394,00	375,77	377,98	377,54
Var. Semanal	2,0%	4,0%	4,0%	3,8%	3,6%	1,5%	0,7%	1,8%	1,0%	0,3%	0,5%	0,9%
Var. Anual	17%	16%	22%	23%	23%	13%	17%	14%	17%	17%	22%	26%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Jul-11	Ag/St.11	Oc/Dc11	Ag/St11	Oc/Dc11	Jul-11	Ag/Oc11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Oct-11
01/07/2010	768,00	768,52	774,26	789,69	802,92	811,73	705,00	713,00	790,78	793,87	797,40	801,15
Semana anterior	1220,00	1207,45	1212,20	1223,41	1213,30	1225,98	908,00	915,00	1217,37	1220,46	1225,97	1231,48
27/06/11	1212,00	1201,72	1212,09	1219,73	1208,78	1222,23	910,00	915,00	1210,54	1215,83	1221,56	1227,51
28/06/11	1220,00	1220,24	1216,50	1228,33	1217,60	1230,83	905,00	915,00	1220,02	1224,65	1230,38	1236,11
29/06/11	1229,00	1238,75	1233,69	1241,12	1231,49	1241,52	910,00	918,00	1230,82	1235,45	1240,74	1246,03
30/06/11	1220,00	1220,68	1219,92	1225,68	1219,92	1231,71	900,00	908,00	1213,40	1217,37	1222,44	1227,73
01/07/11	1220,00	1222,88	1223,22	1227,74	1221,02	1234,80	895,00	903,00	1216,05	1219,58	1224,65	1230,60
Var. Semanal		1,3%	0,9%	0,4%	0,6%	0,7%	-1,4%	-1,3%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
Var. Anual	59%	59%	58%	55%	52%	52%	27%	27%	54%	54%	54%	54%

(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 28/06/11. Buques cargando y por cargar.**En toneladas  
Hasta: 17/07/11

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 28/06/11											TOTAL
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	
<b>SAN LORENZO</b>	89.500	389.012	58.333	362.653	136.025	848.440	208.027	194.925		2.000		2.288.915
Timbues - Dreyfus		46.653		127.653		19.653	7.500	19.000				201.460
Timbues - Noble						59.000	19.000	19.000				97.000
Terminal 6 (T6 S.A.)		97.858	25.333	60.500	25.275	282.452	37.442	97.100				528.860
Alto Paraná (T6 S.A.)												97.100
Quebracho (Cargill SACI)		69.500		12.000	99.250	58.000	48.500					238.750
Nidiera (Nidiera S.A.)						48.000						96.500
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		45.000	25.000					20.000				90.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	55.000	44.000				52.850	8.000					159.850
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	34.500	86.000	8.000	162.500					2.000			293.000
Vicentin (Vicentin SAIC)					11.500	242.500	36.500					290.500
Akzo Nobel								9.825				9.825
San Benito						85.985	51.085	49.000				186.070
<b>ROSARIO</b>	16.000	419.375	27.000	408.925		281.750	60.000	44.500	2.500	16.360		1.276.410
Piazoleta (Puerto Rosario)									2.500			2.500
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	16.000	95.000	27.000	118.000								256.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)		213.875		126.000		144.100	60.000	29.000				361.100
Punta Alvear (Cargill SACI)		82.500		67.925						16.360		298.160
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		28.000				137.650		15.500				235.650
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		46.000		95.000								123.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>		46.000										46.000
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		46.000								25.000		46.000
<b>SAN PEDRO - Elevador Pier SA</b>												25.000
<b>LIMA - Delta Dock</b>		27.100										27.100
<b>ZARATE</b>												98.380
Terminal Las Palmas				98.380								98.380
<b>NECOCHA</b>	15.640	10.800		170.095		26.239			3.060			225.834
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	15.640	10.800		84.800								111.240
Open Berth 1						26.239			3.060			29.299
TOSA 4/5				85.295								85.295
<b>BAHIA BLANCA</b>	94.250	137.000		134.545	103.000		13.700	5.455	18.255			506.205
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	78.750	56.000		90.000			2.700	5.455				224.750
Galvan Terminal (OMHSA)	5.000				95.000				5.455			113.610
Cargill Terminal (Cargill SACI)	10.500	81.000		44.545	8.000		11.000		12.800			167.845
<b>TOTAL</b>	215.390	1.029.287	85.333	1.174.598	239.025	1.156.429	281.727	244.880	21.315	4.500	41.360	4.493.844
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	105.500	854.387	85.333	771.578	136.025	1.130.190	268.027	239.425	4.500	16.360		3.611.325
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	10.000			267.400								277.400
Navíos Terminal	10.000			179.000								189.000
TGU Terminal				88.400								88.400

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

www.nabsa.com.ar

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 22/06/11		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	11/12		15,5	518,4 (62,1)	94,0 (10,5)	(0,3)	
	10/11		42,0	7.438,0 (3.603,7)	352,8 (105,8)	135,3 (73,1)	5.309,2 (2.971,2)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	11/12		72,8	453,5 (44,6)	48,7 (19,6)	3,8 (1,9)	
	10/11		41,8	10.959,7 (12.285,1)	896,5 (806,0)	195,7 (241,6)	7.097,3 (7.828,4)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	11/12			9,0			
	10/11	Sin datos	2,8	1.034,3 (859,9)	18,0 (97,8)	7,4 (22,0)	736,8 (444,4)
<b>Cebada Cerv. **</b> (Dic-Nov)	11/12		19,1	414,0 (8,6)	199,9 (8,6)	96,3 (6,4)	
	10/11		1,3	892,3 (423,6)	416,0 (359,5)	415,9 (265,0)	589,3 (193,4)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	11/12		65,6	853,9 (253,2)	294,0 (225,6)	59,0 (6,0)	
	10/11		262,4	(***) 11.748,3 (14.477,1)	3.632,9 (4.160,4)	1.235,2 (2.430,7)	3.400,0 (7.279,5)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	10/11		0,2	176,0 (24,2)	33,5 (5,4)	11,7 (3,6)	

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 15/06/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	10/11	3.640,6 (3.232,4)	3.458,6 (3.070,8)	1.210,9 (825,6)	881,0 (604,0)
<b>Soja</b>	10/11	17.183,3 (18.377,3)	17.183,3 (18.377,3)	8.722,6 (10.725,0)	3.748,7 (5.779,4)
<b>Girasol</b>	10/11	2.484,5 (1.572,2)	2.484,5 (1.572,2)	1.001,6 (742,1)	612,4 (256,1)
Al 04/05/11					
<b>Maíz</b>	10/11	873,2 (944,1)	785,9 (849,7)	177,3 (141,8)	48,4 (79,4)
	09/10	4.696,6 (3.178,9)	4.226,9 (2.861,0)	562,6 (544,2)	547,8 (534,9)
<b>Sorgo</b>	10/11	19,7 (29,6)	17,7 (26,6)	1,1 (1,4)	0,2 (0,9)
	09/10	216,4 (175,7)	194,8 (158,1)	22,4 (23,4)	8,1 (23,2)

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo el 95 %, para maíz y sorgo el 90% y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (\*\*) Datos actualizados. (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.

**Evolución mensual de la molienda oleaginosas por provincia****MAYO de 2011**

Cifras en toneladas

**Industrialización semillas**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	269.015	169.905					
Total Santa Fe	3.480.090	67.897			22.405		
Total Córdoba	151.860	23.239		2.159			
Total Entre Ríos	34.332		150				
Total otras provincias	27.759	7.928					
Total General	3.963.056	268.969	150	2.159	22.405		

**Producción de aceite**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	49.570	70.361					
Total Santa Fe	657.478	27.604			3.363		
Total Córdoba	27.888	9.315		815			
Total Entre Ríos	5.898		30				
Total otras provincias	4.450	3.173					
Total General	745.284	110.453	30	815	3.363		

**Producción de pellets**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	205.335	75.026					
Total Santa Fe	2.688.328	34.997			18.594		
Total Córdoba	111.045	8.211		1.291			
Total Entre Ríos	26.041		120				
Total otras provincias	20.000	3.165					
Total General	3.050.749	121.399	120	1.291	18.594		

**Producción de expellers**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	5.108	71					
Total Santa Fe	11.863						
Total Córdoba	8.095						
Total Entre Ríos	1.231						
Total otras provincias	1.534	14					
Total General	27.831	85					

**Rendimiento nacional**

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	18,8%	41,1%	20,0%	37,7%	15,0%		
Pellets	77,0%	45,1%	80,0%	59,8%	83,0%		
Expeller	0,7%	0,0%					

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGyP



**Molienda por provincias de trigo pan**

En toneladas

Mes	Capital Federal y Gran Bs.Aires	Buenos Aires	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Otras Provincias	Total
<b>Año 2005</b>	<b>117.917</b>	<b>2.598.500</b>	<b>665.634</b>	<b>1.153.327</b>	<b>183.480</b>	<b>278.840</b>	<b>4.997.698</b>
<b>Año 2006</b>	<b>137.650</b>	<b>2.639.413</b>	<b>684.370</b>	<b>1.172.411</b>	<b>169.954</b>	<b>295.541</b>	<b>5.099.339</b>
Enero	11.682	239.109	58.747	101.954	14.737	21.924	448.153
Febrero	13.029	223.746	53.976	94.299	11.314	21.717	418.081
Marzo	13.316	232.391	56.920	104.372	13.014	27.036	447.049
Abril	12.413	228.638	53.604	105.910	14.488	24.254	439.307
Mayo	16.894	272.337	65.170	110.388	16.652	28.049	509.490
Junio	17.024	248.159	68.411	106.408	16.665	26.723	483.390
Julio	15.672	276.387	69.158	110.576	15.563	31.679	519.035
Agosto	13.661	292.392	72.254	115.230	17.077	31.177	541.791
Septiembre	14.450	277.073	68.425	101.256	13.767	30.630	505.601
Octubre	12.602	283.806	66.513	102.463	13.787	28.356	507.527
Noviembre	12.030	272.369	57.854	107.674	16.685	29.823	496.435
Diciembre	7.140	245.144	53.670	105.394	15.096	24.144	450.588
<b>Año 2007</b>	<b>159.913</b>	<b>3.091.551</b>	<b>744.702</b>	<b>1.265.924</b>	<b>178.845</b>	<b>325.512</b>	<b>5.766.447</b>
Enero	7.555	278.158	58.066	106.894	15.697	28.634	495.004
Febrero	7.525	283.681	66.335	118.544	19.402	31.631	527.118
Marzo	6.717	253.809	60.912	100.851	18.258	30.775	471.322
Abril	7.736	296.464	66.642	119.966	21.070	34.005	545.883
Mayo	8.599	310.503	69.628	129.835	21.773	38.214	578.552
Junio	5.801	241.468	57.242	90.372	19.971	31.724	446.578
Julio	7.887	336.093	78.110	133.487	24.897	39.996	620.470
Agosto	8.419	307.778	68.087	130.101	18.764	34.032	567.181
Septiembre	8.391	287.558	61.134	124.497	18.148	30.545	530.273
Octubre	8.265	268.462	58.696	119.227	16.686	32.730	504.066
Noviembre	6.824	240.946	50.850	98.795	14.823	25.118	437.356
Diciembre	6.883	215.410	45.684	93.645	13.867	24.567	400.056
<b>Año 2008</b>	<b>90.602</b>	<b>3.320.330</b>	<b>741.386</b>	<b>1.366.214</b>	<b>223.356</b>	<b>381.971</b>	<b>6.123.859</b>
Enero	7.453	247.341	61.012	107.114	16.706	25.776	465.402
Febrero	6.416	259.013	58.659	113.419	21.596	27.474	486.577
Marzo	7.913	266.966	66.616	116.332	20.525	32.566	510.918
Abril	7.793	255.842	56.997	113.135	19.922	31.022	484.711
Mayo	7.254	273.937	59.656	122.167	20.065	32.650	515.729
Junio	8.444	277.817	62.311	124.352	18.973	31.991	523.888
Julio	9.176	307.312	65.630	131.430	21.388	37.947	572.883
Agosto	8.660	294.031	62.960	126.604	18.414	33.959	544.628
Septiembre	7.669	286.256	65.742	117.846	17.095	29.456	524.064
Octubre	5.579	273.236	61.402	119.022	15.582	30.077	504.898
Noviembre	5.659	243.114	57.618	109.629	14.386	25.214	455.620
Diciembre	6.292	233.910	53.755	108.359	15.104	31.014	448.434
<b>Año 2009</b>	<b>88.308</b>	<b>3.218.775</b>	<b>732.358</b>	<b>1.409.409</b>	<b>219.756</b>	<b>369.146</b>	<b>6.037.752</b>
Enero	10.936	260.743	65.134	100.188	19.041	26.080	482.122
Febrero	6.196	256.696	61.109	110.037	20.411	28.688	483.137
Marzo	7.890	272.406	67.685	125.742	21.100	35.425	530.248
Abril	7.724	270.967	66.445	118.157	19.672	32.352	515.318
Mayo	7.513	265.358	64.127	108.446	21.935	30.715	498.095
Junio	7.315	293.810	68.893	123.548	22.017	36.609	552.191
Julio	8.062	309.163	72.662	124.159	22.582	37.703	574.332
Agosto	8.201	306.420	73.862	123.607	23.587	37.025	572.702
Septiembre	8.279	310.398	73.876	118.524	24.970	36.265	572.312
Octubre	6.926	295.093	68.634	114.889	22.732	28.543	536.817
Noviembre	6.165	290.622	68.508	110.116	20.454	30.049	525.914
Diciembre	7.764	255.342	63.321	105.415	18.079	28.553	478.474
<b>Año 2010</b>	<b>92.971</b>	<b>3.387.018</b>	<b>814.256</b>	<b>1.382.828</b>	<b>256.580</b>	<b>388.007</b>	<b>6.321.662</b>
Enero	7.073	277.378	62.825	113.669	18.130	31.589	510.664
Febrero	6.461	277.237	66.465	115.527	19.193	35.496	520.379
Marzo	4.970	284.502	68.923	121.255	20.935	38.202	589.102
Abril	5.153	294.655	68.276	109.948	15.323	41.892	357.023
<b>Año 2011</b>	<b>23.657</b>	<b>1.133.772</b>	<b>266.489</b>	<b>460.399</b>	<b>73.581</b>	<b>147.179</b>	<b>1.977.168</b>

Fuente: MAGYP - Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación.

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River  
Mes de MAYO de 2011**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal de embarque	151.005		150.338									301.343	41.000	108.815	451.158
Timbues - Dreyfus	66.660											66.660	44.337	200.482	311.479
Terminal 6	236.123		26.250	100.944					1.481			364.797	112.009	787.310	1.264.116
Quebracho	139.143		73.547									212.690	79.185	242.877	534.752
Nidera SA	213.050	5.500		5.960								224.510	38.940	84.835	348.285
Tránsito	96.935	38.256		12.805					11.000			158.996	19.150	178.146	348.285
Dempal/Pampa	73.590		38.260	2.900								114.750	7.301	164.527	286.579
ACA	132.737	50.450	35.729	63.150	11.915							293.981			293.981
Vicentín	30.450			31.712								62.162	77.250	533.296	672.708
San Benito													73.550	411.589	485.139
Planta Guide													14.300		14.300
Serv. Portuarios-Term. 6 y 7	162.463	157.972	35.200	47.800								403.435	70.350	200.355	403.435
Villa Gob.Galvez			142.076									142.076			412.781
Punta Alvear	215.343		6.450	46.200		6.165			73.834			347.992			347.992
Gral.Lagos	191.490	10.780	81.400	6.600					3.800			294.070			554.213
Arroyo Seco	65.242		186.708				45.611					297.561			297.561
Va. Constitución-Term. 1 y 2	19.347											19.347			19.347
Terminal San Nicolás	26.436											26.436			26.436
<b>Bunge Ramallo*</b>															
Terminal San Pedro			8.160				41.874	1.601				51.635			51.635
<b>Total</b>	<b>1.820.014</b>	<b>262.958</b>	<b>231.449</b>	<b>870.740</b>	<b>11.915</b>	<b>6.165</b>	<b>41.874</b>	<b>47.212</b>	<b>90.114</b>	<b>8.875</b>	<b>256.500</b>	<b>3.382.441</b>	<b>624.085</b>	<b>2.947.517</b>	<b>6.954.043</b>

**Acumulado 2011 (enero/mayo)**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal de embarque	344.359		189.214	381.558								915.131	103.979	468.760	1.487.870
Timbues - Noble	327.626		69.658									397.284	137.449	823.301	1.358.034
Terminal 6	564.731	5.176	294.724	179.973					13.996			1.058.599	368.921	3.035.593	4.463.113
Quebracho	373.537		65.664	258.336								697.537	224.984	944.714	1.867.235
Nidera SA	468.152	5.500	242.812	103.572								820.036	122.560	431.783	1.374.379
Tránsito	262.168	141.356	64.630	12.805					42.234			523.193	70.580		593.773
Dempal/Pampa	282.063		128.555	2.900								413.518	43.607	568.594	1.025.719
ACA	537.238	242.781	322.607	92.880	107.665					8.875		1.312.046	5.560		1.317.606
Vicentín	81.711		92.310	86.765								269.786	158.789	2.003.428	2.432.003
San Benito													152.215	1.398.829	1.551.044
Planta Guide	559.178	242.851	244.628	47.800								1.094.457	52.530		1.094.457
Serv. Portuarios-Term. 6 y 7				268.615								268.615	308.920	1.201.650	1.779.185
Villa Gob.Galvez	836.792		227.073	124.577		56.703		5.433	171.970			1.422.549			1.422.549
Punta Alvear	486.550	63.840	421.410	6.600				3.140	19.300			1.000.840	152.251	1.088.542	2.241.632
Gral.Lagos	330.468	38.880	107.415	342.372				78.611	15.930			913.676			913.676
Arroyo Seco	55.943											55.943		1.316	57.259
Va. Constitución-Term. 1 y 2	97.807											97.807			97.807
Terminal San Nicolás			99.598									99.598			99.598
<b>Bunge Ramallo**</b>			91.763									91.763			91.763
Terminal San Pedro							76.628	3.305				171.696			171.696
<b>Total</b>	<b>5.608.323</b>	<b>740.384</b>	<b>2.662.062</b>	<b>1.908.752</b>	<b>107.665</b>	<b>56.703</b>	<b>76.628</b>	<b>90.490</b>	<b>15.930</b>	<b>8.875</b>	<b>256.500</b>	<b>11.532.311</b>	<b>1.927.196</b>	<b>12.027.217</b>	<b>25.486.724</b>

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene mijo, moha, maíz N1, maíz flint, maíz especial, MAV, cañamo, glicema y otros. \* Sin información de la Terminal \*\* Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGyP) hasta marzo 2011

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

**Mes de MAYO de 2011**

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate canola	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maiz	Acetate cártamo	Acetate /1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Bio-diesel	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				41.000					41.000		108.815					108.815
Timbues - Noble				44.337					44.337		193.482			7.000		200.482
Terminal 6				112.009					112.009	14.522	635.433	27.859	60.012	43.978	5.507	787.310
Quebracho				79.185					79.185	180.675	53.155			9.047		242.877
Nidera SA	2.100			26.840				10.000	38.940		65.937	18.898				84.835
Tránsito	2.000			17.150					19.150							
Dempal/Pampa				7.050				251	7.301		155.521			9.006		164.527
ACA																
Vicentin		12.000		65.250					77.250		428.235	8.925	74.923	20.213	1.000	533.296
San Benito		3.000		70.550					73.550		385.479		6.130	19.980		411.589
Planta Guide		11.600				1.500		1.200	14.300							
Villa Gob.Gálvez				70.350					70.350		182.835			17.520		200.355
Punta Alvear				42.713					46.713		194.837		11.594	7.000		213.431
Gral.Lagos		4.000														
Villa Constitución																
Bunge Ramallo *																
<b>Total</b>		34.700		576.434		1.500		11.451	624.085	195.197	2.403.729	55.681	152.659	133.745	6.507	2.947.517

**Acumulado 2011 (enero/mayo)**

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate canola	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maiz	Acetate cártamo	Acetate /1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Bio-diesel	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				103.979					103.979		457.240			11.520		468.760
Timbues - Noble				137.449					137.449	147.909	625.692			49.700		823.301
Terminal 6				366.438				2.483	368.921	36.522	2.524.976	82.898	207.205	176.257	7.735	3.035.593
Quebracho				224.984					224.984	731.573	181.790			31.351		944.714
Nidera SA	29.850			82.710				10.000	122.560	59.882	288.506	67.925		15.470		431.783
Tránsito	2.000			68.580					70.580							
Dempal/Pampa				43.300				307	43.607		538.022			30.572		568.594
ACA	2.500						3.060		5.560							
Vicentin		51.684		102.800					158.789		1.472.752	71.372	366.452	85.352	7.500	2.003.428
San Benito		8.700		143.515					152.215		1.313.316		14.980	70.533		1.398.829
Planta Guide		14.150		9.400		8.960		5.420	52.530							
Villa Gob.Gálvez				308.920		7.000			308.920	16.020	1.067.154			118.476		1.201.650
Punta Alvear				146.251					152.251		832.928		90.094	75.120		1.088.542
Gral.Lagos		6.000														
Arroyo Seco																
Villa Constitución															1.316	1.316
Bunge Ramallo **				39.993					39.993							
<b>Total</b>	2.500	112.384	4.305	1.778.318	7.000	8.960	10.660	18.210	1.942.338	1.254.309	9.302.376	222.194	678.731	664.351	16.551	12.138.512

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 girasol, descarte soja, gluten maiz, pellets cáscara, molina de 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 (MAGAP), hasta marzo 2011

## EUFORIA TRAS LA APROBACIÓN DE PLAN DE AUSTERIDAD EN GRECIA

Sin lugar a dudas el tema central que generó euforia en las principales plazas bursátiles del mundo fue la aprobación del plan de austeridad aprobado por el parlamento griego para los próximos años. 155 diputados griegos votaron a favor, entre ellos algunos que previamente habían prometido oponerse, frente a los 138 que lo hicieron en contra.

Si bien no está claro el efecto que va a producir sobre la economía helénica, evidentemente esta noticia a quién más favorece, por lo menos en el corto plazo, es a la Zona Euro, cuyos principales bancos se encontrarían seriamente comprometidos si el país helénico cayera en Default.

En principio, Grecia ya ha cumplido la condiciones que le habían impuesto los acreedores para de que se desbloqueen los 12.000 millones de euros de este quinto tramo. Sin embargo, Atenas también solicitó un nuevo crédito por un monto similar al del año pasado, a fin de cubrir sus necesidades hasta el 2014 incluido. Ahora bien, en cuanto a esto, si bien los europeos están a favor quieren que los acreedores privados de Grecia participen de forma voluntaria.

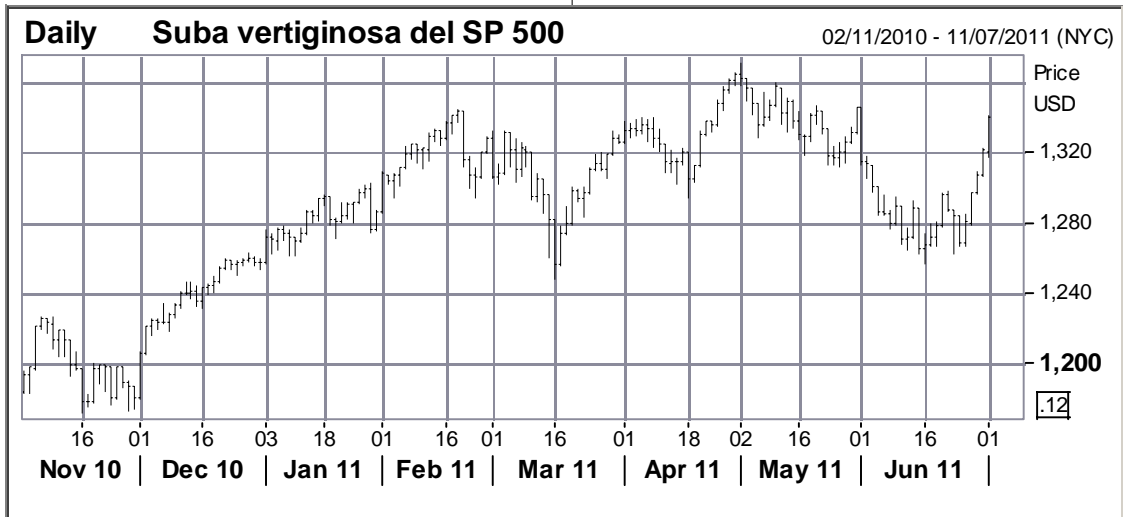
A pesar de que todavía queda mucho camino por recorrer para que Grecia deje de ser una amenaza para la estabilidad financiera global este avance tuvo una fuerte repercusión ya que los temores de que una cesación de pagos en ese país pudiera provocar otro congelamiento global en el crédito habían sido

el principal factor de presión sobre las acciones desde mayo, lo que le provocó al S&P un declive de casi un ocho por ciento desde principios de mayo.

Los datos macros de la principal economía mundial, sin descollar, acompañaron el sentimiento positivo que despertó Grecia. Si bien los datos de desempleo de Estados Unidos decepcionaron, al reducirse las solicitudes menos de lo esperado, la actividad empresarial de la región central de Estados Unidos mostró una fortaleza sorprendente este mes, impulsada por un salto en los nuevos pedidos y fortaleciendo las esperanzas de un repunte de la economía en el tercer trimestre.

De todas formas, todavía no se puede considerar la fortaleza de las jornadas en alzas de esta última semana del 5,5% en el S&P500, el 5% en el Dow Jones y del 6,5% en el Nasdaq, quedando demasiadas dudas en torno a evolución y al efecto contagio de la crisis financiera en la zona Euro, los dispares informes sobre la economía de Estados Unidos y después de que la producción fabril china creciera al ritmo más lento en 28 meses, según se divulgó durante la semana que finaliza. Incluso, parte de esas vertiginosas subas, se vieron impulsadas por la simple estructuración de las carteras que hacen los administradores de fondos cada cierre de trimestre, comprando las acciones que más subieron y vendiendo aquellas que más bajaron, con el sólo fin de rendir carteras "exitosas" a sus clientes.

El mercado local tuvo un auspicioso final de semestre, lo que se reflejó en el gran comportamiento del índice Merval, que finalizó la semana con cinco alzas consecutivas y una ganancia del 3,3%. A nivel local logró replicarse el optimismo procedente desde el exterior, aunque los mayores precios no



fueron convalidados con incrementos en los volúmenes de negociación, lo que indicaría que el panorama doméstico continua siendo mayormente incierto.

En este sentido, contribuye a introducir algo de temor la inclusión de nuestro país en una nómina de naciones -publicada por el GAFI- cuyos esfuerzos para combatir el lavado de activos han sido insuficientes. Esta medida perjudica a la Argentina porque, posiblemente, contribuya a aumentar las regulaciones externas sobre los bancos y requerirá que el

gobierno redoble los esfuerzos de control sobre los flujos del sistema financiero.

El Merval cerró el viernes en 3396 puntos, su máximo en seis semanas. Los papeles de mejor rendimiento en el curso de los últimos días fueron Molinos Río de la Plata, con un gran avance del 13,15% y Mirgor, que se expandió un 7,66%. El mercado local parece haber abandonado el letargo de los últimos meses, aunque continua en 2011 con signo negativo.

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	27/06/11	28/06/11	29/06/11	30/06/11	01/07/11	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	6.194,00	80.136,00	597.239,00	172.558,00	328.817	1.184.944,00	-27,85%
Valor Efvo. (\$)	25.183,41	82.299,53	594.649,39	176.070,83	331.995	1.210.198,53	-40,89%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	168	287	154	315	196	1.120,00	19,02%
Valor Efvo. (\$)	10.350.085	15.024.249	13.462.080	15.193.989	13.021.520	67.051.922,26	20,70%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	10.375.268,45	15.106.548,06	14.056.729,78	15.370.059,46	13.353.515,04	68.262.120,79	18,52%
Valor Efvo. (u\$s)							

## Mercado de Valores de Rosario S. A.

Córdoba 1402, Entrepiso  
S2000AWV - Rosario - Argentina  
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:

Gerencia: mervalger@bcr.com.ar  
Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar  
Administración: mervaros@bcr.com.ar



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

Títulos Valores cotizaciones		27/06/11		28/06/11		29/06/11		30/06/11		01/07/11	
		precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>											
BONOS GAR. DEC. 157902 \$ 72 hs											
ON CRESUD 3 s.c.6 U\$S CI		411.603	1.000,00	208.600	1.992,00	4.155,31					
PROFINSIA II \$ "A" CI											
VD FF CIS 2 d. C.G. CI							100.000	11.172,42	105.516,7	107.147,0	
VD FF CIS 3 c. B \$ CG CI							101.456	6.849,06	67.042,00	68.923,88	
VD FF CIS 5 c. A \$ CG CI							100.000	46.837,84	102,807	48.248,00	49.602,32
VD FF CIS 5 c. B \$ CG CI							101.500	42.502,00		25.000,00	25.212,50
VD FF CREDIMAS S.14CL"A" CI											
VD FF AGROFACT.A.R.1 U\$S CI											
VD FF COLUMBIA TARJ. 15 A \$ CI											
VD FF CREDICHO P 1 \$ CG CI											
VD FF FIDEBICA 13 c.A \$ CI							100.000	3.566,70	3.566,70		
VD FF FIDEBICA 14 c.A \$ 72 hs							100.000	12.818,00	12.818,00		
VD FF FIDEBICA 15 c.A \$ CI							100.000	5.896,55	5.896,55		
VD FF FIDEBICA 16 c.A \$ CI							100.000	20.702,39	20.702,39		
VD FF FIDEBICA 16 c.A \$ CI							100.000	30.841,47	30.841,47		
VD FF GARBARINO 69 c.A \$ CI							100.000	62.493,38	62.493,38		
VD FF GARBARINO 73 c. B \$ CI							100.000	9.630,31	9.630,31		
VD FF GRANCOOP 3 CL "B" \$ CI							101.726	1.949,00	1.982,64		
VD FF GRANCOOP 4 c.A \$ CG 72 hs							101.050	19.984,00	20.193,83		
VD FF GRANCOOP 4 c.B \$ CG CI											
VD FF GRANCOOP 5 CL "A" \$ CI 72 hs							100.000	52.214,33	52.214,33		
VD FF GRANCOOP 5 CL "A" \$ CI							101.290	225.060,00	221.335,3		
VD FF GRANCOOP 5 CL "B" \$ CI							100.000	20.275,99	20.275,99		
VD FF MEGABONO 62 c.A \$ CI							101.979	3.052,00	3.112,40		
VD FF MIL 2 c. "B" \$ CG CI							100.933	4.331,00	4.371,41		
VD FF N&F s. 1 c. "B" \$ CG CI											
VD FF NUTRIENTES 2 U\$S CI							100.000	2.008,34	2.008,34		
VD FF SECUBONO 63 c.A \$ CI							100.350	15.055,12	15.107,81		
VDFE CHUBUT R. H c 1 B U\$S CI											
VDFE RIZOBACTER 2 \$ CG CI											

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

		27/06/11		28/06/11		29/06/11		30/06/11		01/07/11	
		precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Cauciones Bursátiles - operado en pesos</b>											
Plazo / días											
Fecha vencimiento											
Tasa prom. Anual %											
Cantidad Operaciones											
Monto contado											
Monto futuro											
<b>27/06/11</b>											
7	8	10	11	14	15	16	18	21	28	30	7
04-Jul	05-Jul	07-Jul	08-Jul	11-Jul	12-Jul	13-Jul	15-Jul	18-Jul	25-Jul	27-Jul	29-Jul
11,44	11,95	12,28	12,29	12,23	12,32	12,56	12,00	12,67	13,00	13,00	13,00
81	6	11	3	27	4	2	1	5	27	1	1
4.722.874	125.900	1.376.343	175.849	1.290.681	351.613	250.000	143.409	610.215	1.242.973	17.175	13.817.517
4.733.232	126.230	1.380.971	176.500	1.296.734	353.393	251.377	144.258	614.662	1.255.369	17.359	13.849.080
<b>28/06/11</b>											
7	9	13	14	16	17	20	26	28	29	30	7
05-Jul	07-Jul	11-Jul	12-Jul	13-Jul	14-Jul	15-Jul	17-Jul	18-Jul	20-Jul	21-Jul	23-Jul
12,40	12,40	12,40	12,40	12,40	12,40	12,40	12,40	12,40	12,40	12,40	12,40
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
30.092	30.092	682.987	72.485	682.987	72.485	35.000	31.000	31.000	31.000	98.300	26.839
685.929	685.929	72.820	72.820	35.188	35.188	31.212	193.532	99.280	27.115	11.659.342	11.659.342
<b>29/06/11</b>											
7	10	13	14	16	17	20	26	28	29	30	7
07-Jul	11-Jul	14-Jul	15-Jul	16-Jul	17-Jul	18-Jul	20-Jul	21-Jul	22-Jul	23-Jul	25-Jul
7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
29.300	453.273	9.428.467	2.068.655	399.000	567.972	33.261	486.747	491.456	491.456	491.456	491.456
458.019	9.449.890	2.075.353	400.705	570.619	33.496	491.456	491.456	491.456	491.456	491.456	491.456

**Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen**

		Operatoria del 21/06/11 al 24/06/11												
		Monto						Tasa Promedio ponderado						
Plazo	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	196.501	249.935	131.352	-	147.111	77.111	-	-	12,25%	11,63%	13,39%	-	-	-
31-60	92.808	135.700	444.235	38.393	465.886	297.321	-	-	12,03%	12,07%	13,01%	13,38%	-	-
61-90	172.000	240.147	99.800	74.183	170.963	79.291	-	-	12,09%	12,43%	14,94%	13,39%	-	-
91-120	204.000	353.280	103.297	5.000	65.716	80.614	-	-	12,56%	12,39%	14,36%	13,50%	-	-
121-180	266.000	301.400	-	-	-	-	-	-	12,96%	12,09%	-	-	-	-
180-365	25.686	290.464	-	-	-	-	-	-	13,08%	12,09%	-	-	-	-
Total	956.995	1.570.925	778.684	117.576	849.676	534.336	-	-	-	-	-	-	-	-

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Plazo Prom. Pond.	92,93	132,26	51,29	68,33	50,15	54,71	-	-
Monto Promedio	17.722,13	12.876,43	4.209,10	6.188,20	4.911,42	7.124,48	-	-
Cantidad cheques	54	122	185	19	173	75	-	-

**Indices MERVAROS**

Segmento	<60 dias		60-120 dias		120-180 dias	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12,18%	11,79%	12,34%	12,41%	12,97%	12,09%
Directo Garantizado	13,09%	13,38%	14,64%	13,40%	-	-
Warrant	-	-	-	-	-	-

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.

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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil.		Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.			10 días	empresal	sector	empresal		sector	Media sem.		
Aluar	ALUA	4,9	01/07/11	35,0	-0,4	31/12/10	810.410.810,0	15,3	0,9	1,0	2,1	13,2	13,8	69.094,8	9.442.980.000,00	
Petrobras Brasil	APBR	73,0	01/07/11	8,6	1,7	31/12/10	-50.802.000,0	18,7	1,0	0,7	1,2	8,6	517,2	33.715,8	863.016.880.007,86	
Banco Hipotecario	BHIP	2,4	01/07/11	63,9	3,1	30/06/10	370.250.000,0	14,5	1,5	1,2	0,5	17,5	10,4	144.728,2	1.631.867.123,20	
Banco Macro	BMA	16,1	01/07/11	46,2	3,5	31/12/10	20.832.140,0	41,6	1,2	1,2	2,3	9,3	10,4	172.520,4	9.484.746.745,49	
Banco Patagonia	BPAT	4,9	01/07/11	14,2	-1,0	30/06/10	1.828.190,0	9,2	0,8	1,2	2,0	6,9	10,4	260.260,8	3.628.555.038,30	
Comercial del Plata	COME	0,8	01/07/11	113,9	14,0	31/12/10	-71.439.000,0	31,3	1,0	1,0			0,0	1.086.338,0	21.231.707,63	
Cresud	CRES	7,0	01/07/11	44,9	0,3	31/12/10	30.748.690,0	15,2	1,0	1,0	1,8	24,8	224,9	14.096,2	3.495.879.675,13	
Edenor	EDN	2,1	01/07/11	65,9	1,0	31/05/10	6.344.000,0	24,7	1,2	0,9	0,4		8,2	484.727,2	924.219.704,65	
Siderar	ERAR	31,4	01/07/11	16,5	3,6	30/06/10	507.832.590,0	23,0	0,9	1,0	1,1	5,3	13,8	47.008,6	10.893.145.970,85	
Bco. Francés	FRAN	14,4	01/07/11	88,2	0,0			25,2	1,2	1,2	2,1	6,3	10,4	130.087,2	7.723.602.806,40	
Grupo Clarín	GGAL	19,6	01/07/11	63,2	0,5	31/05/10	174.580.000,0	32,1	1,2		1,1	9,5		3.028,4	3.651.115.655,60	
Grupo Galicia	GGAL	5,7	01/07/11	151,5	2,3	30/06/10	30.193.140,0	17,6	1,4	1,2	2,2	12,2	10,4	1.102.511,8	5.511.464.006,58	
Indupa	INDU	2,9	01/07/11	9,7	-0,3	31/12/10	4.947.000.000,0	21,1	0,9	1,1	0,7		39,1	22.578,2	1.277.992.566,84	
IRSA	IRSA	5,8	01/07/11	46,5	1,4	31/12/10	1.787.496.410,0	20,0	1,2	0,7	1,4	13,0	75,2	53.182,4	3.350.536.703,40	
Ledesma	LEDE	9,1	01/07/11	136,2	3,4	31/12/10	-116.278.220,0	24,2	0,7	1,0	3,2	20,2	224,9	47.165,0	4.004.000.000,00	
Mirgor	MIRG	128,0	01/07/11	88,2	7,4	31/12/10	1.840.000.000,0	24,5	1,3	0,7	2,3	166,5	40,4	3.608,0	245.760.000,00	
Molinos Rio	MOLI	32,0	01/07/11	117,3	10,5	31/12/10	10.072.000.000,0	41,7	0,5	0,7	6,9	20,3	40,4	36.088,4	8.051.283.544,00	
Pampa Holding	PAMP	2,6	01/07/11	64,5	-2,3	31/12/10	102.236.000,0	25,2	0,9	0,9	1,2		8,2	1.336.112,2	3.968.105.029,20	
Petrobras energía	PESA	8,2	01/07/11	46,3	0,0	31/12/10	162.600.000,0	22,4	0,4	0,7	0,8	2.052,6	517,2	140.828,6	8.228.390.041,50	
Socotherm	STHE	4,7	14/03/11	-9,6	-7,8	31/12/10	35.901.445.000,0	0,0	1,5	1,0			13,8	5.996,2	99.640.000,00	
Telecom	TECO2	22,1	01/07/11	81,2	0,0	31/12/10	1.017.298.000,0	22,6	1,0	0,7	1,6	10,7	9,4	116.473,6	9.920.931.155,20	
TGS	TGSU2	3,2	01/07/11	102,7	-2,4	31/12/10	2.541.150,0	23,6	0,8	1,1	0,4	23,7	23,0	20.310,2	1.253.554.658,58	
Transener	TRAN	1,4	01/07/11	65,5	1,4	31/12/10	3.102.200,0	12,5	1,2	0,9	0,9	16,4	8,2	475.099,2	934.882.185,60	
Tenaris	TS	96,5	01/07/11	40,9	1,4			21,2	1,3	1,0	2,8	22,9	13,8	49.182,4	110.730.391.355,75	
Alpargatas	ALPA	6,2	01/07/11	82,4	3,3	31/12/10	248.433.690,0	26,5	0,9	0,7	1,3	12,8	9,8	1.433,2	434.022.375,80	



**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor		PER	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	empresal			
Agronormel	AGRO	3,6	01/07/11	-4,1	7,6	31/12/10	35.901.445.000,0	27,6	0,4	1,0	2,2	13,8	4.158,0	85.200.000,00	
Alto Palermo	APSA	23,5	01/07/11	159,3	-0,8	31/12/10	107.639.560,0	45,1	0,3	0,7	3,6	75,2	3.138,8	2.960.079.763,50	
Autop. Del Sol	AUSO4	1,1	01/07/11	1,9	1,9	31/12/10	-6.358.800,0	9,3	0,7	0,7	3,6	517,2	7.533,4	57.439.069,46	
Boldt gaming	GAMI	27,6	01/07/11	4,3	2,6	31/12/10	-74.031.000,0	10,7	0,6	0,6	9,3	8,9	1.917,0	1.242.000.000,00	
Banco Río	BRIO	12,0	01/07/11	103,2	-0,4	31/12/10	3.268.760,0	29,8	1,2	1,2	1,4	10,4	3.807,0	3.557.641.407,10	
Carlos Casado	CADO	6,7	01/07/11	-3,2	-1,0	31/12/10	1.229.335.000,0	8,0	0,5	0,7	4,2	75,2	11.964,8	379.787.762,18	
Caputo	CAPU	5,3	01/07/11	109,6	2,5	31/12/10	-235.000,0	11,5	0,8	0,7	1,8	75,2	408,0	147.803.990,40	
Capex	CAPX	6,1	01/07/11	98,4	8,0	30/04/10	4.629.750,0	28,4	1,2	2,9	2,9	6,029,0	6.029,0	1.087.803.806,10	
Carboclor	CARC	1,1	01/07/11	0,9	1,9	31/12/10	513.234.000,0	31,8	1,3	1,1	0,9	39,1	37.127,6	85.703.531,06	
Central Costanera	CECO2	4,8	01/07/11	91,2	0,6	31/12/10	-80.296.000,0	16,5	1,0	0,9	1,3	8,2	20.800,2	702.604.446,84	
Celulosa	CELU	7,5	01/07/11	129,6	-0,1	31/12/10	377.954.000,0	43,9	1,7	1,0	1,8	848,0	38.475,6	760.064.525,52	
Central Puerto	CEPU2	20,5	01/07/11	172,1	6,2	30/06/10	30.964.740,0	24,3	0,6	0,9	1,0	8,3	22,9	14.123,4	725.749.056,50
Camuzzi	CGPA2	1,7	01/07/11	43,5	19,6	31/12/10	84.053.260,0	34,5	0,7	0,9	0,6	8,2	11.335,8	219.208.454,85	
Colorin	COLO	7,8	27/06/11	11,5	-1,3	31/12/10	-38.896.560,0	56,9	1,0	1,1	2,3	39,1	801,0	43.074.918,50	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/10	-2.311.610,0	25,6	0,5	0,7	1,4	75,2	4.754,6	1.091.929.477,50	
Consultatio	CTIO	2,9	28/06/11	23,9	-4,0	31/12/10	53.605.870,0	1,8	0,9	1,1	0,4	20,3	3.010,2	213.865.075,42	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,7	28/06/11	79,1	0,0	31/12/10	12.870.000,0	0,0	0,7	0,8	2,0	1.735,8	870,6	64.400.000,00	
Domec	DOME	4,6	31/01/11	-5,0	-5,0	31/12/10	376.146.000,0	10,5	0,7	0,7	1,2	9,6	6.890,4	92.184.548,40	
Dycasa	DYCA	6,3	01/07/11	43,0	0,0	31/12/10	67.932.090,0	0,0	0,8	0,9	0,8	8,2	927,8	1.105.236.595,55	
Emdarsa	EMDE	2,3	08/04/11	9,5	9,5	31/03/10	11.957.690,0	35,7	0,8	2,1	17,8	534,2	691.865.239,50		
Esmeralda	ESME	13,5	23/06/11	19,8	-9,1	30/06/10	2.471.960,0	21,2	0,7	0,7	1,9	970,7	1.294,0	166.771.926,95	
Estrada	ESTR	4,0	01/07/11	46,7	2,6	31/12/10	32.416.950,0	0,0	0,4	0,7	159,8	8,9	75,2	9.586.636.181,28	
Euromayor	EURO	3,3	17/05/10			30/06/10	469.134.000,0	10,0	0,1	0,5	1,3	2.484,0	2.191,0	319.251.374,20	
Ferrum	FERR	3,4	30/06/11	26,1	6,2	31/12/10	-36.586.760,0	18,3	0,8	0,8	1,6	13,1	67.639,2	127.679.966,40	
Fiplaso	FIPL	2,2	01/07/11	46,0	5,7	31/12/10	7.276.150,0	41,3	0,1	1,2	2,9	10,4	1.201,8	7.591.408.425,00	
Banco Galicia	GALI	13,5	01/07/11	256,3	-3,2	30/06/10	28.556.010,0	26,8	0,4	2,8	2,8	3.697,4	3.697,4	53.732.529,10	
Garovaglio	GARO	4,3	01/07/11	81,4	10,4	31/12/10	1.572.420,0	5,5	1,2	1,1	0,6	6,2	6.180,0	435.474.808,86	
gas Natural	GBAN	2,7	29/06/11	81,1	1,1	30/04/10	16.601.380,0	0,0	0,6	0,6	0,9	31,0	31,0	14.358.814,56	
Goffre	GOFF	1,8				31/12/10	5.471.710,0	40,5	0,3	0,7	1,2	9,8	897,8	88.063.447,50	
Grafex	GRAF	1,4	06/06/11	-8,2	-5,9	31/12/10	114.837.590,0	25,9	0,9	0,9	1,7	13,3	4.017,6	1.633.544.011,36	
Grimoldi	GRIM	10,5	01/07/11	82,7	10,5	31/12/10	13.754.750,0	34,6	0,9	0,8	1,1	6,8	7.287,4	101.361.434,70	
INTA	INTA	1,3	01/07/11	56,1	1,3	31/12/10	6.344.000,0	24,2	0,4	1,0	0,3	23,0	16.383,0	264.152.357,49	
Juan Minetti	JMIN	4,6	01/07/11	52,4	-1,6	31/12/10	9.128.683.000,0	56,0	1,4	1,1	0,3	224,9	6.444,8	63.812.599,55	
Longie	LONG	3,1	01/07/11	126,8	4,5	31/12/10	1.141.047.000,0	0,0	0,9	0,7	2,6	5,1	5,1	18.110.304,00	
Massuh	MASU	1,2	01/07/11	96,7	2,6	31/12/10	6.500.350,0	0,0	0,9	0,9	0,1	5,1	21.632,2	147.392.000,00	
Meitrogas	METR	8,1	01/07/11	126,8	4,5	31/12/10	118.445.980,0	7,7	0,8	0,7	1,0	1,2	433,0	1.367.000.964,00	
Morixe	MORI	0,0	14/07/10	66,0	-4,6	30/06/11	-1.729.350,0	36,7	0,7	0,7	2,1	41,5	1.828,4	376.985.065,60	
Metrovias	MVIA	0,0	30/06/11	19,8	1,4	30/06/10	5.790.000.000,0				1,5	31,3			
G. Cons. Oeste	OEST	1,9	30/06/11	15,8	5,4	31/12/10									
Pataonia	PATA	28,0	01/07/11												
Quickfood	PATY	17,6	01/07/11												

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil.		Beta		Cotiz. Valor		PER	Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.			10 días	empresal	sector	Libro	empresa	sector			
Petrak	PERK	1,2	23/06/11	51,9	-2,5	31/12/10	639.000.000,0	4,3	0,3	0,8	2,3	10,8	88,6	5.693,6	25.419.171,96	
YPF	YPFD	189,5	01/07/11	32,3	4,1	31/12/10	-42.651.260,0	24,2	0,4	0,7	3,9	1,2	517,2	38.573,0	74.532.774.273,50	
Polledo	POLL	15,5	01/07/11	83,7	4,5	31/12/10	-35.474.240,0	17,6	0,5	0,7	2,8	16,6		808.158,4	1.444.712.205,30	
Petrol del conosur	PSUR	0,8	01/07/11	-9,6	6,6			28,8	2,5		1,6	5,9		8.213,6	80.797.007,16	
Repsol	REP	145,0	01/07/11	79,0	5,1	31/12/10	23.825.560,0	49,0	0,8	0,7	1,2	6,5	517,2	684,4	174.059.599.102,81	
Rigolleau	RIGO	39,4	01/07/11	98,8	-1,0	30/11/10	36.935.730,0	29,9			3,8			2.173,0	951.162.651,65	
Rigolleau	RIGO5	12,0				31/12/10	1.601.169.000,0		0,3							
Rosenbusch	ROSE	2,1	01/07/11	15,9	4,5	30/06/10	123.978.000,0	22,7	0,3		1,3	17,4		25.733,2	62.560.208,68	
San Lorenzo	SAL	1,5	30/06/11	-22,9	-2,7	00/01/00	0,0	26,2	0,4	0,5	0,6		31,0	4.332,2	46.326.405,25	
San Miguel	SAMI	32,2	01/07/11	61,9	-0,9	31/12/10	-21.336.380,0	37,8	0,7	0,7	0,6	104,9	75,2	2.111,6	259.049.000,00	
Santander	STD	48,8	01/07/11	14,6	-1,4	31/12/10	201.020.000,0	43,0	0,8	1,2	0,9	8,9	10,4	1.583,0	400.258.025.870,69	
Telefónica	TEF	104,3	01/07/11	39,1	1,9	31/10/10	133.081.390,0	37,2	0,4	0,7	3,3	8,1	9,4	650,6	458.257.527.620,44	

**Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario**

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM	En pesos ajustables por CER	
													Cotización	Interes
Bocón Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Ago-11	44,56%	0,00	01-Jul-11	2,00	0,02	132,60%	0,000				
Bocón Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Jul-11	100,00%	105,99	01-Jul-11	2,00	0,23	199,76%	0,531	0,10	6,15		
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Ago-11	65,80%	211,25	01-Jul-11	2,00	0,02	161,06%	0,863	0,06	3,19		
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-11	100,00%	164,00	01-Jul-11	2,00	0,97	182,25%	0,900	0,08	1,51		
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	58,00	01-Jul-11	1,18	6,17	195,25%	0,297	0,08	14,81		
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	156,00	01-Jul-11	5,83	0,29	436,07%	0,358	0,10	9,42		
Bocón Prev. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	47,35%	189,10	01-Jul-11	2,00	0,11	96,39%	0,929	0,07	1,28		
En dólares														
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	12-Dic-11	100,00%	97,35	01-Jul-11	10,50	0,70	100,70%	0,967	0,14	0,79		
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Oct-11	100,00%	79,61	01-Jul-11	15,77	3,69	103,69%	0,768	0,30	1,19		
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	01-Ago-11	100,00%	99,00	01-Jul-11	13,89	5,93	105,93%	0,935	0,16	1,84		
En dólares														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-11	100,00%	442,00	01-Jul-11	7,00	2,22	102,22%	1,047	0,05	1,93		
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-11	100,00%	91,85	01-Jul-11	7,00	1,54	101,54%	0,905	0,09	4,33		
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-11	25,00%	415,20	01-Jul-11	1,11	0,05	25,05%	1,003	0,00	0,59		
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25,00%	401,00	01-Jul-11	0,57	0,02	25,02%	0,970	0,03	1,23		
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-11	100,00%	418,50	01-Jul-11	7,00	1,81	101,81%	0,995	0,07	3,44		
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	154,29	01-Jul-11	2,50	6,92	106,92%	0,414	0,09	12,30		
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	184,90	01-Jul-11	2,50	6,92	106,92%	0,419	0,09	12,36		
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	445,00	01-Jul-11	5,77	0,23	244,67%	0,440	0,10	8,45		
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	88,22	01-Jul-11	5,77	0,23	244,67%	0,882	0,04	11,34		



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

IMPRESO