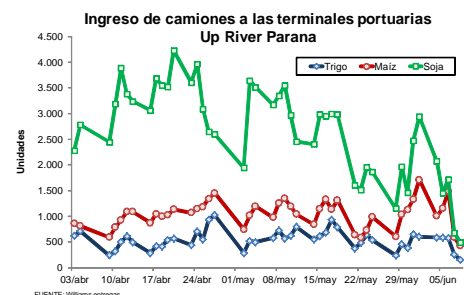




AÑO XXX - N° 1561 - 08 DE JUNIO DE 2012

## MERCADO FRENADO Y CON GRAN INCERTIDUMBRE

La primera semana completa del mes de junio finalizó con una recuperación de los precios externos, castigados tras diez días de mayoría de bajas. Sin embargo, esta tendencia tuvo escaso impacto en el plano local, en donde la extensión ..... **Pág. 10**



## RECUPERACIÓN DEL MAÍZ EN CBOT; SIN MERCADO LOCAL

Los futuros de maíz cotizantes en CBOT experimentaron una notable recuperación durante los últimos días, luego de alcanzar mínimos del último año y medio hacia finales de la semana pasada. El contrato con vencimiento en julio ajustó ..... **Pág. 11**

## MAÍZ: ROE Verde al 07/06/2012

Fecha de emisión	MAÍZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL
<b>Total 2010</b>	<b>326.304</b>	<b>15.277.545</b>	<b>15.603.849</b>
<b>Total 2011</b>	<b>959.816</b>	<b>18.325.388</b>	<b>19.285.204</b>
ene/12	170.445	661.270	831.715
feb/12	125.153	248.309	373.462
mar/12	92.810	333.695	426.505
abr/12	59.771	68.332	128.103
may/12	188.575	2.451.253	2.639.828
jun/12	8.374	66.273	74.647
Sem al 07/06	8.374	66.273	74.647
<b>Total 2012</b>	<b>645.128</b>	<b>3.829.132</b>	<b>4.474.260</b>

## LA SUBA DE PRECIOS NO ATRAJO LOS NEGOCIOS LOCALES

En Estados Unidos la semana fue de franca recuperación para el precio de la soja que volvió a superar los US\$ 520 por tonelada luego de un mes de mayo alicaído, mientras que en Argentina la comercialización se vio ..... **Pág. 12**

## EVOLUCIÓN DEL BALANCE DEL BCRA

En base a un trabajo realizado por el Lic. Diego Marcos, profesor de la UNR y de UCEL, las cuentas del balance del Banco Central tuvieron la siguiente evolución desde 1999 hasta el 23 de mayo ..... **Pág. 2**

## LA MONEDA CHINA SE DEPRECIA CON RESPECTO AL DÓLAR

Por Rodolfo Rossi. En el mes de mayo último y hasta la fecha, la divisa china (Yuan) se ha ido debilitando frente al Dólar americano (US\$). Esta moneda "patrón" se ha revalorizado en relación a las ..... **Pág. 3**

## LOS TIPOS DE CAMBIO ENTRE LAS MONEDAS

A qué responde la paridad entre las monedas, es tema de discusión desde mucho tiempo atrás. Juegan factores diversos que muchas veces son difíciles de aislar para llegar a una clara comprensión ..... **Pág. 3**

## ¿QUÉ PODEMOS APRENDER DEL MILAGRO ECONÓMICO ALEMÁN?

En la historia de la economía de las naciones siempre se hablará del llamado 'milagro económico alemán' ocurrido después de la segunda post-guerra. En realidad, no tiene sentido hablar de ..... **Pág. 4**

## TRANSPORTE DE GRANOS EN EE.UU.

En este artículo se sintetizan los aspectos principales del informe "Transportation of U.S. grains - A modal share analysis 1978-2010 Update" publicado en marzo de este año por el *Agricultural Marketing* ..... **Pág. 6**

## RINDE DE BIODIESEL DE DISTINTOS CULTIVOS

En un trabajo dedicado a la *Jatropha Curcas* de la Facultad de Ingeniería de la UBA se publica un cuadro con los rendimientos en biodiesel de distintos cultivos. Veamos lo que allí se dice: ..... **Pág. 7**

## ROSGAN CONSOLIDA SU LIDERAZGO

Entre el 15 y el 18 de mayo, ROSGAN® tuvo su remate N° 40 donde se pusieron a la venta 32.406 cabezas, representando una caída del 21% respecto al volumen ofertado el remate anterior, pero un 12,5% superior al del remate de mayo de 2011. .... **Pág. 7**

## ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL BALANCE DEL BCRA

En base a un trabajo realizado por el Lic. Diego Marcos, profesor de la UNR y de UCEL, las cuentas del balance del Banco Central tuvieron la siguiente evolución desde 1999 hasta el 23 de mayo del corriente año (las cifras están en millones de pesos y los porcentajes se encuentran disponibles para cada uno de los años en el trabajo original):

Total del Activo: pasó de \$ 39.351 en 1999 a \$ 488.150 el 23 de mayo del corriente. Las principales partidas del Activo tuvieron la siguiente evolución:

a) Las Reservas Internacionales pasaron de \$ 19.151 en la primera de las fechas a \$ 210.815 en la última, con un crecimiento de 11 veces.

b) Los Títulos Públicos (incluyendo los adelantos transitorios al gobierno nacional) pasaron de \$ 1.636 en la primera de las fechas a \$ 219.061 en la última, con un crecimiento de 134 veces.

c) Otros Activos: pasaron de \$ 18.564 en la primera de las fechas a \$ 58.274 en la última, con un crecimiento de 3,1 veces.

Total del Pasivo: pasó de \$ 35.514 en 1999 a \$ 445.272 el 23 de mayo del corriente. Dentro de este total, la Base Monetaria pasó de \$ 16.493 en la primera de las fechas a \$ 222.922 en la última. La

Base Monetaria creció 13,5 veces.

El Patrimonio Neto pasó de \$ 3.837 en 1999 a \$ 42.878 el 23 de mayo del corriente año.

Los Títulos Públicos en relación a la Base Monetaria pasaron del 10% en 1999 a 12% en el 2002, al 58% en el 2007 y a 98% el 23 de mayo del corriente año.

Las Reservas Internacionales en relación al Activo Total pasaron de 49% en 1999 a 30% en el 2002, a 64% en el 2007 y a 43% el 23 de mayo del corriente año.

Otros Activos en relación al Activo Total pasaron de 47% en 1999 a 67% en el 2002, a 11% en el 2007 y a 12% el 23 de mayo del corriente año.

Los Títulos Públicos en relación al Activo Total pasaron de 4% en 1999 a 3% en el 2002, a 25% en el 2007 y a 45% el 23 de mayo del corriente año.

Los datos que sirvieron para esta elaboración propia se basan en el MECON.

Algunas aclaraciones: dentro de las reservas internacionales en los distintos años figuran los encajes de los depósitos en dólares que constituyen un pasivo. En realidad, las reservas son menores. Como un ejemplo: en el balance al 23 de mayo del corriente las reservas, hecha la deducción, serían no \$ 210.815 sino \$ 182.968 millones. También hay que hacer notar que se incluyen como reservas en los balances de los últimos años un préstamo swap del Banco Internacional de Basilea que ha rondado los u\$s 3.500 millones.

## 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 06/06 al 01/07/2012 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 30/05/12 .....	23

MAGYP: Evolución mensual de la molienda de oleaginosas por provincia (abril 2012) .....	24
MAGYP: Existencias en plantas industriales de oleaginosas sus productos al 01/05/12 .....	25
MAGYP: Evolución mensual de la molienda de granos y granos oleaginosos (abril 2012) .....	26

### MERCADO DE CAPITALES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario.

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

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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

Notemos que entre los Títulos Públicos desde el 2006 hay un alto porcentaje de títulos intransferibles hasta fechas futuras. En el balance al 23 de mayo esos títulos llegan al 85,1% del total de títulos por \$ 146.632.

Hay que hacer notar que la disminución de las reservas internacionales y el aumento de los Títulos Públicos obedecen a que se han pagado deudas del Gobierno Nacional con acreedores del exterior.

## LA MONEDA CHINA SE DEPRECIA CON RESPECTO AL DÓLAR

*El Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del Banco Central nos ha hecho llegar con fecha 5 de junio el siguiente artículo:*

En el mes de Mayo último y hasta la fecha, la divisa china (Yuan) se ha ido debilitando frente al Dólar americano (US\$). Esta moneda «patrón» se ha revalorizado en relación a las principales monedas del mundo, desde el 1° de Mayo pasado en un 5,1 %. El Yuan se ha desvalorizado con relación al US\$, en tal periodo de 6,2646 a 6,3684, o sea el 1,7 %. Es notable esta depreciación de la moneda china, con las vigentes fricciones observadas con EEUU, sobre la necesidad de una revalorización del Yuan para evitar la elevada «competitividad» del país asiático, que determinó un desequilibrio en el balance comercial de EEUU, cercano a los US\$ 300.000 en el último año.

El Banco Popular de China (Banco Central) administra cada día el valor del Yuan en su relación al US\$ y la desvalorización señalada de su moneda, constituiría una señal que la economía china está en desaceleración y en virtud de ello, pretende incrementar sus exportaciones y reducir sus importaciones.

Parecería que el Dólar americano se estaría constituyendo en el «encaje deseado» de los inversores y ahorristas del mundo, en este ciclo de deterioro de la economía europea y con ello, no solo se ha desvalorizado el Euro, sino también la gran mayoría de las monedas.

China cuenta con más de 3,3 billones (en el sentido nuestro) de dólares de reservas en moneda extranjera y mantiene controles regulatorios muy estrictos sobre su mercado de divisas, por lo que cuenta con un muy amplio margen para decidir el valor diario de su moneda. Pero en un periodo de algunas dificultades de crecimiento y re-

ducción en la demanda de las exportaciones, el Banco Popular orienta el valor del Yuan hacia abajo en relación al US\$, para mejorar su balance comercial.

Criteriosa política del Banco Popular de China, en tanto ese país estaría presentando la más baja inversión en activos fijos de la década, una menor inversión extranjera, disminución de las ventas minoristas y la herencia de una «burbuja inmobiliaria» que le está resultando costosa. Frente a ello, China, sin mayores artilugios, da prioridad al empleo y la riqueza, proveyendo una mayor oferta de sus productos en el mercado mundial.

## LOS TIPOS DE CAMBIO ENTRE LAS MONEDAS

A que responde la paridad entre las monedas, es tema de discusión desde mucho tiempo atrás. Juegan factores diversos que muchas veces son difíciles de aislar para llegar a una clara comprensión del tema.

De todas maneras, entre las distintas razones que se esgrimen para determinar las causas de la relación cambiaria entre dos monedas, no hay duda que la más importante es la de la «paridad del poder adquisitivo», teoría desarrollada por una serie de autores. Veamos lo que dice a este respecto el excelente libro del gran economista Gottfried Haberler, «El Comercio Internacional» (Der Internationale Handel, 1933).

«La teoría de la paridad adquisitiva sirve de base a la opinión según la cual la inflación, el aumento de la cantidad de dinero, es la causa de la subida del cambio extranjero (baja del cambio nacional). Esta teoría afirma que la relación de cambio entre las unidades monetarias de dos países, es igual a la relación de la capacidad adquisitiva de cada clase de moneda en cada país respectivo».

La teoría fue expuesta por John Wheatley en 1803, por William Blake en 1810 y claramente por David Ricardo en carta a Malthus en 1811 cuando dice «El cambio representa exactamente la depreciación del dinero». También en «The High Price of Bullion», del mismo año, Ricardo hace notar que la causa de la depreciación del dinero y con ello de la subida del cambio exterior, no era otra cosa que el aumento de la circulación monetaria por el Banco de Inglaterra. Por supuesto que la teoría tuvo desarrollos más modernos como los de Ludwig von Mises en 1912 y Gustav Cassel en 1914, pero su solidez es incontrastable.

Resumiendo: cuando la inflación en un determinado país es superior a la inflación en otro país, la moneda del primero tendría, teóricamente, que depreciarse con respecto a la moneda del segundo. Decimos teóricamente pues muchas veces juegan otras razones, especialmente intervenciones de los gobiernos, que hacen que la mencionada teoría no se concrete en la realidad. También es importante tener en cuenta los niveles de inflación. Cuando son pequeños, como de hecho ha ocurrido en los últimos tiempos entre los países más desarrollados, pueden jugar otros factores como el crecimiento relativo de los países, las tasas de interés, etc., pero cuando la inflación es importante, como ocurrió en la hiperinflación alemana de los años '20 la depreciación de la moneda del país inflacionario respecto a la del país de moneda estable tiene un alto grado de correlación (la relación cambiaría pasó de 4,2 Reichmark = 1 u\$s en 1914 a aproximadamente 4,2 billones de Reichmark = 1 u\$s a fines de 1923).

La razón por la que la moneda china, el yuan, se ha ido depreciando con respecto a la moneda estadounidense, tal como muestra el artículo anterior del Dr. Rossi, obedece fundamentalmente a la mayor tasa de inflación que registra el gran país de Oriente con respecto a la inflación de Estados Unidos, pero también juegan aspectos políticos.

Es cierto que el gobierno de Estados Unidos, desde hace mucho tiempo, viene bregando para que el gobierno del país asiático aprecie su moneda. La idea estadounidense es que los 6,3 yuanes pasen a ser con el tiempo alrededor de 4 yuanes, siempre con respecto al dólar. De hecho, algo de esto estuvo ocurriendo en los últimos años cuando la moneda china pasó de 8 yuanes = 1 dólar al valor que tiene en los últimos días. De todas maneras, un economista muy escuchado en China, el Premio Nobel 1999, Robert Mundell, ha recomendado a ese país 'no revaluar su moneda' pues eso afectaría a los campesinos.

Con respecto a lo que pasa en nuestro país, en los últimos tiempos, la depreciación del peso con respecto al dólar estadounidense, según la cotización oficial, no ha seguido el ritmo de la inflación doméstica que ha tenido nuestra moneda con respecto a la inflación doméstica del dólar en EE.UU. y ello es lo que incentivó el surgimiento del dólar paralelo. Para revertir la situación es fundamental disminuir la tasa de inflación y esto sólo se logra con equilibrio, o superávit, en las cuentas públicas. A nuestro modesto juicio no se ganaría nada con devaluar más rápidamente el dólar oficial. Como una experiencia a tener en cuenta, cuando en

1955, por recomendación del Dr. Raul Prebisch se devaluó el peso a \$ 18 = 1 u\$s, el paralelo subió mucho más y fue recién cuando en diciembre de 1958, durante el gobierno del Dr. Arturo Frondizi, se liberó el mercado de cambios que el dólar oficial y el paralelo se unificaron alrededor de los \$ 82.

## ¿QUÉ PODEMOS APRENDER DEL MILAGRO ECONÓMICO ALEMÁN?

En la historia de la economía de las naciones siempre se hablará del llamado 'milagro económico alemán' ocurrido después de la segunda post-guerra. En realidad no tiene sentido hablar de un milagro en economía, sino mostrar, como vamos a ver, que lo que entonces ocurrió fue nada más que la aplicación de medidas correctas, las cuales permitieron que la economía del país saliera de su encorsetamiento de 'inflación reprimida'.

Recordemos que durante el período nazi, especialmente desde 1936, y ante el temor a la inflación, se aplicaron estrictas medidas de control de precios. Mientras tanto, y desde 1933, el Banco Central de Alemania incrementó notablemente la emisión monetaria. La emisión de billetes en miles de millones de Reichsmarks pasó de 3,520 en el año 1933 a 12,176 en el año 1940 y a 56,400 a fines de la guerra en 1945 (fuente Bruno Schultz, «*Kleine deutsche Geldgeschichte des 19. und 20. Jahrhunderts*» (1976). Algunos estiman una cifra superior hasta 70 mil millones en el último año. Mientras tanto que la emisión monetaria crecía a semejante ritmo, la actividad económica, entre los años siguientes (1945-47) estaba en un 30% de lo que era en 1938.

Durante el período de la guerra, a raíz de los mencionados controles, los faltantes de artículos se manifestaron en algunos rubros, pero terminado el conflicto las autoridades de ocupación (estadounidenses y británicas) continuaron con el control de precios.

Durante la guerra el 20% de las viviendas había sido destruido por los combates y bombardeos. En 1947 la producción de alimentos per cápita se había reducido al 51% del nivel existente en 1938 y la ración oficial de alimentos distribuidos por las potencias ocupantes variaba en la cifra muy escasa entre 1.040 y 1.550 calorías por día y por persona.

En 1948 el pueblo alemán llevaba 12 años de control de precios y 9 años de racionamiento.

Cada una de las potencias aliadas controlaba una zona del territorio germano. En la zona a cargo de Estados Unidos, en mayo de 1948, el índice de costo de vida sólo estaba 31% por arriba del nivel de 1938, mientras tanto el monto de moneda (incluyendo los depósitos) había aumentado varias veces como vimos más arriba. La escasez alimenticia era tan grande, que los fines de semana muchos se dirigían a las zonas rurales para cambiar diversos artículos por alimentos. El que fuera gobernador de la Reserva Federal de EE.UU., Henry Wallich, así lo manifiesta en su libro **«Mainsprings of the German Revival»** (1955). Lo que se había impuesto era el trueque. Esto también se impuso en las transacciones entre distintas empresas, a tal punto que muchas de ellas tenían un especialista en 'compensación'.

Recordemos que la economía alemana desde 1936 había caído progresivamente en un esquema de administración centralizada, especialmente a través de 'balances materiales' para los principales artículos. El gran economista Walter Eucken describe en su trabajo **«Sobre la teoría de la economía de administración centralizada: análisis del experimento alemán»** (originalmente en la publicación *Economica*, agosto 1948) como funcionaba la planificación en el sector del cuero. Esto llevó paulatinamente a una política de racionamiento cada vez mayor.

La fuerte emisión monetaria y los controles de precios dieron lugar a una inflación reprimida que continuó hasta mediados de 1948.

Fue importante que un grupo de economistas de la Universidad de Friburgo, liderado por el mencionado Eucken, Böhm y algunos otros (como Wilhelm Röpke, que vivía en Suiza), sembraran las ideas de libertad, a costa de su propia vida, en un momento en que la intolerancia del nazismo se hizo cada vez más evidente.

Esos economistas estuvieron de acuerdo en dos medidas fundamentales para restablecer el equilibrio de la economía: a) una reforma monetaria de punción para reducir la cantidad de dinero y b) una reforma económica eliminando los controles de precios. Sobre la primera medida había acuerdo también en las autoridades aliadas, no así sobre la segunda reforma.

El 20 de junio de 1948 las autoridades de ocupación llevaron a cabo la reforma monetaria (Plan DODGE), operación sumamente compleja que se aplicó en varias etapas. Finalmente hubo una contracción del 93% en la cantidad de moneda. El Reichsmark fue sustituido por el Deutsche-Mark. Esta medida no fue totalmente indolora ya que se

tendría que haber acompañado con una medida de compensación en materia patrimonial, lo que no se llegó a realizar por su complejidad. Por otro lado, ante la falta de liquidez que se produjo al comienzo de la reforma hubo que emitir moneda para que la economía no terminase en un colapso.

La segunda medida la llevó a cabo el Director de economía de la Bizona, Ludwig Erhard que participaba de las ideas de libertad económica, que después, en 1949, fue nombrado Ministro de Economía de Alemania Occidental. Existe un diálogo interesante sobre la eliminación del control de precios y el racionamiento entre el General Clay que estaba a cargo de la Bizona y Erhard:

Clay: «Herr Erhard, my advisors tell me what you have done in a terrible mistake. What do you say to that?»

Erhard: «Herr General, pay no attention to them. My advisors tell me the same thing».

En su libro **«Bienestar para todos»**, Erhard manifiesta que tiró la lista de controles de precios a la basura, sin dejar de guardar una copia por lo que pudiese pasar.

Conjuntamente con las dos medidas anteriores, hubo una disminución importante en el impuesto a las ganancias. Todo ello permitió la capitalización de las personas y empresas.

El cambio fue rápido y rotundo. En poco tiempo, los artículos que estaban acaparados y que nadie podía conseguir salieron de sus guaridas tratando de cambiarse por la nueva moneda que era ahora lo que escaseaba. Los precios aumentaron en un comienzo pero a partir de 1949 se estabilizaron, mientras tanto la economía había crecido desde julio a fin de año en alrededor de un 50%.

En el período 1949-1960 la economía se multiplicó casi por 3 veces. La tasa de desempleo que era de 11% en 1950 pasó a 1,3% en 1960 (fuente Deutsche Bundesbank, en el tomo **«Fifty Years of the Deutsche Mark»**, 1999, pág. 310). Recordemos que el desempleo que se produce en los años 1949-50 se debió fundamentalmente a la fuerte entrada de alemanes que huían de la zona comunista. Ya hacia fines de la década del '50 Alemania necesitaba mano de obra que provenía de Italia, Turquía, España y otros países.

El Deutsche-Mark se valorizó tanto, debido a su estabilidad, que fluían millones de dólares hacia Alemania y el gobierno, en varias oportunidades tuvo que revaluar su moneda para evitar la llamada 'inflación importada'.

Pensándolo bien, sí hubo un milagro: el de la sensatez y la cordura.



## DISTRIBUCIÓN MODAL DEL TRANSPORTE DE GRANOS EN EE.UU.

En este artículo se sintetizan los aspectos principales del informe «**Transportation of U.S. grains - A modal share analysis 1978-2010 Update**» publicado en marzo de este año por el Agricultural Marketing Service del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA).

En dicho trabajo se examinan las tendencias en el tipo de transporte utilizado para mover los granos producidos en los Estados Unidos, tanto para el consumo interno como para destino final de exportación. El análisis del movimiento final del transporte de granos por modo provee información acerca de los cambios en el *market share* de cada modo de transporte. En el documento, la «participación modal» describe la porción del tonelaje total de granos movidos por barcaza, ferrocarril o camión.

Debe destacarse que el trabajo cita que los granos considerados son el maíz, trigo, soja, sorgo y cebada, ya que se asume que representan la totalidad de los movimientos de granos.

Con relación a la metodología utilizada para la estimación de los tonelajes de granos transportados por modo, se señala que su medición está limitada por la ausencia de información sobre el volumen total de los movimientos por camión. En cambio, sí cuenta con datos confiables de los movimientos por barcasas y por ferrocarril.

El esquema siguiente ayudará a la comprensión del mecanismo de estimación de los tonelajes transportados por cada modo:

De acuerdo con el informe, en el año 2010 se transportaron un total de 514.026 miles de toneladas, de la cuales 376.926 miles de toneladas fueron con destino final al mercado interno y 137.100 miles de toneladas con destino final a la exportación. De estos totales el 29% fue transportado por ferrocarril, el 13% en barcaza y el 58% en camión.

Sin embargo, la participación de cada modo cambia de manera significativa cuando se discrimina entre el transporte de granos con destino a la exportación y al mercado doméstico. En el primer caso, la participación del ferrocarril en 2010 ascendió al 50%, las barcasas al 45% mientras que el camión participó sólo con el 6%. Mientras que para el mercado

interno la participación de cada modo fue del 22% para el ferrocarril, 1% para las barcasas y 77% el camión.

De acuerdo con los datos del informe, la participación promedio de cada modo en los últimos cinco años no cambia significativamente: 32% el ferrocarril, 13% las barcasas y 55% el camión.

Sin embargo, de acuerdo con los datos de la figura 5 del informe que muestra la serie desde 1978 hasta 2010, se observa una tendencia descendente en la participación del ferrocarril y las barcasas. Dicha participación rondaba el 50 y 20 por ciento respectivamente al comienzo de la serie. Por su parte, la participación del camión ha ido en franco ascenso, ya que en 1978 era de alrededor del 30%.

Cabe señalar que, aún tomando la participación de cada modo en el transporte total de granos tanto para consumo interno como con destino final de exportación, la distribución modal en Estados Unidos sigue siendo más favorable al ferrocarril y las barcasas que en nuestro país, ya que el promedio de los últimos cinco años fue de 32 y 13 por ciento en EEUU, respectivamente, mientras que en Argentina ronda el 16 y 1 por ciento, en cada caso.

La mayor participación del camión en el total del transporte de granos se debe a que la producción con destino al mercado interno en los Estados Unidos es mucho mayor que en Argentina, ya que en 2010 alcanzó en dicho país el 73%, mientras que en nuestro país se ubicaría en el orden del 22%. Esto implica que los destinos de la mercadería americana están más cerca del lugar de producción, lo que hace que el camión se vuelva un medio más competitivo, entre otras cosas por su mayor flexibilidad.

Movimientos totales	-	Movimientos para exportación	=	Movimientos consumo doméstico
-		-		-
Total Ferrocarril	-	Exportación Ferrocarril	=	Doméstico Ferrocarril
-		-		-
Total Barcaza	-	Exportación Barcaza	=	Doméstico Barcaza
=		=		=
Total Camión	-	Exportación Camión	=	Doméstico Camión

## RENDIMIENTO EN BIODIESEL DE DISTINTOS CULTIVOS

En un trabajo dedicado a la *Jatropha Curcas* de la Facultad de Ingeniería de la UBA se publica un cuadro con los rendimientos en biodiesel de distintos cultivos. Veamos lo que allí se dice:

a) *Jatropha*: el rendimiento es de 2.500 kg/ha. El porcentaje de aceite en semilla es de 55%. El rendimiento en kg de aceite es de 1.375/ha. Litros de aceite/ha (0,93 kg/litro) son 1.478. El factor de conversión a biodiesel es de 0,96 y los litros de biodiesel por hectárea son 1.419.

b) Ricino (Tártago): el rendimiento es de 2.500 kg/ha. El porcentaje de aceite en semilla es de 50%. El rendimiento en kg de aceite es de 1.250/ha. Litros de aceite/ha (0,93 kg/litro) son 1.344. El factor de conversión a biodiesel es de 0,96 y los litros de biodiesel por hectárea son 1.290.

c) Colza: el rendimiento es de 1.800 kg/ha. El porcentaje de aceite en semilla es de 50%. El rendimiento en kg de aceite es de 900/ha. Litros de aceite/ha (0,93 kg/litro) son 968. El factor de conversión a biodiesel es de 0,96 y los litros de biodiesel por hectárea son 929.

d) Girasol: el rendimiento es de 1.950 kg/ha. El porcentaje de aceite en semilla es de 45%. El rendimiento en kg de aceite es de 878/ha. Litros de aceite/ha (0,93 kg/litros) son 944. El factor de conversión a biodiesel es de 0,96 y los litros de

biodiesel por hectárea son 906.

e) Soja: el rendimiento es de 2.700 kg/ha. El porcentaje de aceite en semilla es de 18%. El rendimiento en kg de aceite es de 486/ha. Los litros de aceite/ha (0,93 kg/litro) son 523. El factor de conversión a biodiesel es de 0,96 y los litros de biodiesel por hectárea son 502.

f) Cártamo: el rendimiento es de 1.100 kg/ha. El porcentaje de aceite en semilla es de 35%. El rendimiento en kg de aceite es de 385/ha. Los litros de aceite/ha (0,93 kg/litro) son 414. El factor de conversión a biodiesel es de 0,96 y los litros de biodiesel por hectárea son 397.

Los números anteriores no pretenden ser absolutos dado que otras fuentes arrojan algunas diferencias. En otra fuente el primer lugar lo ocuparía el aceite de palma con 4.752 litros por hectárea y en segundo lugar el rendimiento de combustible de algas con alrededor de 3.000 litros.

## ROSGAN® CONSOLIDA SU LIDERAZGO

Entre el 15 y el 18 de mayo ROSGAN® tuvo su remate n° 40 donde se pusieron a la venta 32.406 cabezas, representando una caída del 21% respecto al volumen ofertado el remate anterior, pero un 12,5% superior al del remate de mayo de 2011. Por otra parte, de total de cabezas ofrecidas se han vendido efectivamente el 75% de las mismas.

Con lo anterior, a la fecha se han puesto a la venta en Mercado Ganadero de Rosario SA un total de 899.895 cabezas, de las cuales se vendieron efectivamente 752.821 o un 83,66 por ciento. De ese total, casi un cuarto de la hacienda corresponde a terneros, siguiéndole por orden de importancia terneros/as y terneras. La sumatoria de esas tres categorías representa el 57% del total puesto a la venta lo cual pone de manifiesto la relevancia de nuestro mercado para la formación y difusión de precios en esta etapa de la comercialización.

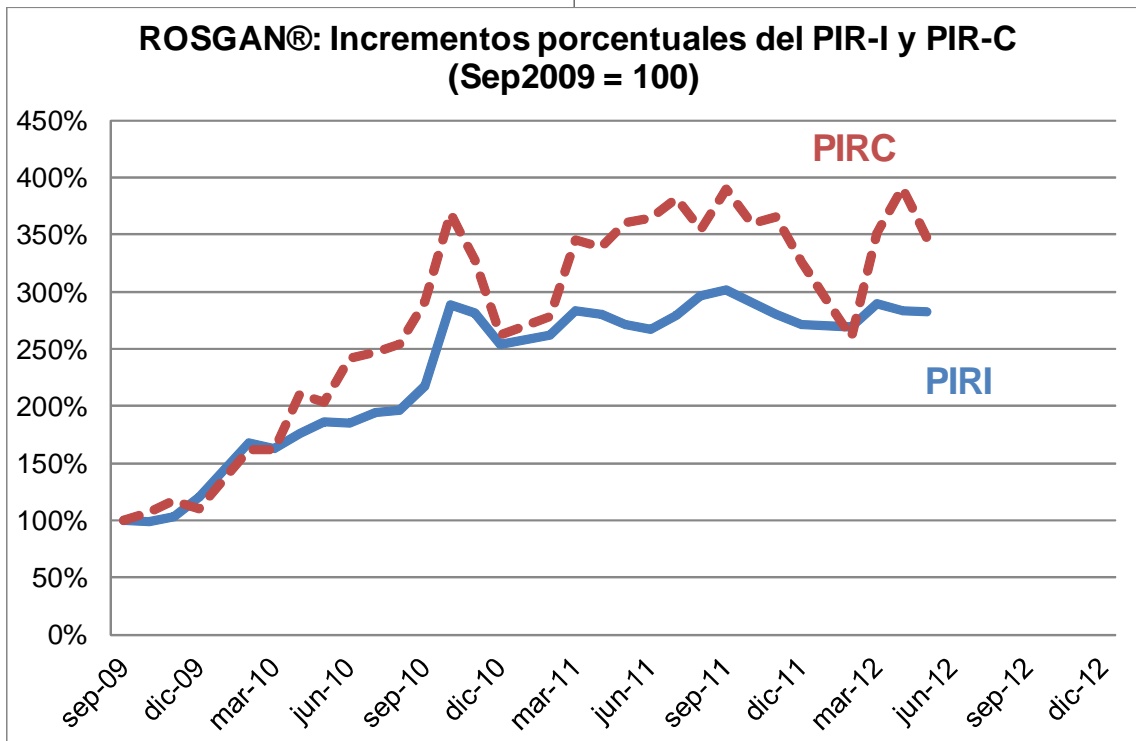
En cuanto a la procedencia de la hacienda, en estos 40 remates Corrientes, Santa Fe y Entre Ríos representan, en ese orden de importancia, más del 75% de la hacienda vendida mientras que Buenos Aires participa con el 8,8%.

En relación a los precios, pudo verificarse en el último remate que tanto el Precio Índice ROSGAN® de cría (PIR-C) como el de invernada (PIR-I) cayeron, aunque la baja del primero sobre-

### Índices de Precios ROSGAN®

Rem	Fecha	PIRI (\$/kg)	PIRC (\$/cabeza)
29	may-11	10,23	3.086,73
30	jun-11	10,08	3.126,65
31	jul-11	10,55	3.273,38
32	ago-11	11,18	3.035,97
33	sep-11	11,39	3.341,84
34	oct-11	10,96	3.082,20
35	nov-11	10,59	3.134,41
36	dic-11	10,23	2.789,26
37	feb-12	10,16	2.232,23
38	mar-12	10,92	3.011,68
39	abr-12	10,67	3.346,57
40	may-12	10,65	2.976,90

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



pasó al segundo. Considerando que desde que comenzara a calcularse el índice en septiembre de 2009 el promedio de las categorías de cría aumentó un 350% mientras que el de invernada lo hizo un 280%, el movimiento del mes de mayo ha contribuido a reducir el margen entre ambas categorías pero no deja de ser pertinente notar que el precio de los animales más jóvenes se incrementó en estos dos años y medio más de lo que lo hicieron los animales terminados para faena. Lo anterior puede representarse mediante el siguiente gráfico que refleja las variaciones de ambas series respecto a al mes base de septiembre de 2009.

En particular, el PIR-I quedó en el remate de mayo en \$ 10,62 por kilo, con una caída del 0,19% respecto al remate anterior, aunque dicho valor es aún un 4,11% superior al de mayo del año pasado. Mientras tanto, el PIR-c cayó un 11,05% respecto al remate del mes de abril quedando en mayo a \$ 2.976,90 por cabeza, valor que representa simultáneamente una pérdida del 3,56% en relación al registrado al mismo mes del año anterior.

La semana que viene tendremos una nueva edición del Remate del Mercado Ganadero de Rosario SA que se desarrollará entre los días miércoles 13 y viernes 15 de junio, donde se pondrán a la

venta 23.573 cabezas.

Este 41avo Remate traerá la novedad de un horario extendido ya que el mismo se ampliará de 9:00 a 13:00 h y de 13:30 a 21:00 h, siempre por la pantalla de Canal Rural.

Los volúmenes por categoría puestos a la venta serán los siguientes: terneros 6.119, terneras 3.102, terneros y terneras 4.805, novillitos de invernada 870, novillos de invernada 1042, novillos de exportación 7, terneros y novillitos Holando 806, novillos Holando 35, vaquillonas Holando 8, vaquillonas de invernada 1.416, vaquillonas preñadas 948, vaquillonas para cría 65, vacas gordas 136, vacas entoradas 76, vacas de invernada 1.670, vacas conserva 87, vacas con garantía de preñez 2.016, vacas con cría al pie 344, toros 9 y equinos 12.

## TRIGO

### Mercado frenado y con gran incertidumbre

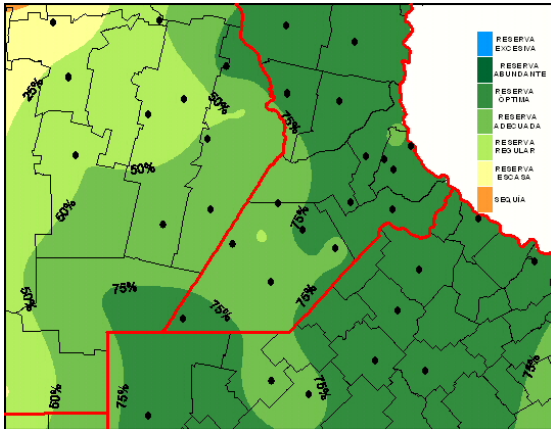
La primera semana completa del mes de junio finalizó con una recuperación de los precios externos, castigados tras diez días de mayoría de bajas. Sin embargo, esta tendencia tuvo escaso impacto



## GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

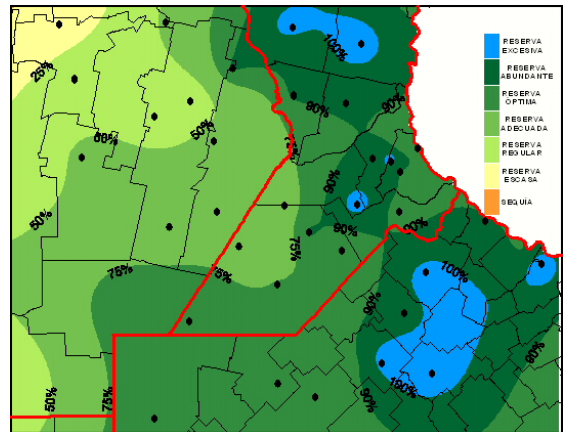
### SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO: PRADERA PERMANENTE

#### MAPA DE AGUA ÚTIL PARA PRADERA PERMANENTE AL 07/06/2012



**DIAGNÓSTICO:** Entre el jueves 31 de mayo y el miércoles 6 de junio solo se registraron algunas precipitaciones muy débiles y aisladas en la región GEA. El registro más importante fue de tan solo 2,4 mm en Baradero, provincia de Buenos Aires. En general, las escasas lluvias se concentraron sobre el sur de GEA, mientras que en el resto de la región las mismas fueron nulas en todo el período. En cuanto a las marcas térmicas, los valores máximos se mantuvieron entre los 22 y 25°C en promedio, siendo muy homogéneos en toda la región. El valor más elevado fue de 25,8°C en las localidades de Idiazábal y Pozo del Molle, ambos en la provincia de Córdoba. Cabe destacar que estos valores se concentraron en la primera mitad de la semana, ya que luego el ingreso de una masa de aire muy frío provocó un significativo descenso térmico. En cuanto a las temperaturas mínimas, éstas estuvieron por debajo de los de la semana pasada y muy inferiores a los valores normales para el mes en curso, con un promedio entre -2 y 1°C. El registro más bajo, de 3°C bajo cero, se dio al final del período y se midió en tres localidades, Hernando, Bengolea y Guatimozín, todas en la provincia de Córdoba. Con las condiciones presentadas, y aun a pesar de las escasas precipitaciones acontecidas en los últimos días todavía se mantiene una buena reserva hídrica en gran parte de la zona, especialmente en toda la franja este y sur de GEA, mientras que en la zona noroeste, los suelos presentan reservas entre regulares y adecuadas. Si bien las fuertes heladas afectaron toda la zona, la misma no es tan perjudicial debido a que aún no comenzó la nueva campaña. Pensando en la fina 2012/2013, la situación es muy buena sobre toda la región GEA. A partir de ahora, para que la hume-

dad del suelo sea óptima en el comienzo de la nueva campaña las precipitaciones deberían mantenerse dentro de los parámetros normales. Con la situación actual, no se necesitarían lluvias en los próximos 15 días, salvo en el noroeste de GEA, donde se requieren alrededor de 40 mm en las próximas dos semanas para que se optimice la situación del suelo. **ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 7 y el miércoles 13 de junio comenzará con la presencia de una masa de aire muy frío y seco. La misma provocará heladas intensas en forma generalizada durante el jueves y viernes perdiendo fuerza a partir del fin de semana. Posteriormente el viento rotará al sector este y luego al norte, lo que favorecerá el paulatino ascenso de las marcas térmicas. En cuanto a la oferta de agua, será muy escasa, con algunas precipitaciones de acumulados muy pobres hacia el final del período debido a la llegada de un sistema frontal entre el martes 12 y miércoles 13 que podría desarrollarse en forma de lluvias y algún chaparrón aislado. Como se dijo con anterioridad, lo más destacado de la semana serán los bajos registros térmicos que predominarán especialmente durante la primera mitad de la semana, con valores mínimos muy inferiores a los parámetros normales para la zona. En cuanto a la cobertura nubosa, se prevé que gran parte de la semana se mantenga con poca nubosidad, hasta por lo menos el martes 12, momento en que se aproxime a la región el sistema frontal. La circulación del viento también será variable, ya que comenzará predominando del sector sur y luego rotará al este, para finalizar el período con viento del sector norte, con leve a moderada intensidad. El contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera será muy escaso



y solo hacia el final de la semana de pronóstico comenzará a aumentar lentamente, debido a la presencia de viento norte, que aporta humedad desde el norte del país.

#### MAPA DE AGUA ÚTIL PARA PRADERA PERMANENTE AL 31/05/2012

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

en el plano local, en donde la extensión al nivel nacional del cese de comercialización propuesto por las entidades gremiales impuso un freno a la actividad del mercado.

En Chicago los contratos de trigo blando finalizaron la semana con alzas promedio de u\$s 6/ton, mientras que -en su debut- los futuros del Mar Negro registraron escasos negocios, ajustando el viernes en u\$s 254,5/ton con entrega en julio. En Kansas las subas llegaron a u\$s 7/ton. En los mercados europeos los precios también se mostraron firmes.

De todos modos las subas externas se vieron limitadas por la presión generada por el avance de la cosecha norteamericana, que introduce un sentimiento de abundancia de mercadería. Los trabajos de recolección de trigo rojo duro de invierno se acercan a un tercio del área proyectada. Según el USDA, los estados de Arkansas, Oklahoma, Texas y Missouri son los que registran el mayor adelanto en los trabajos. Si bien algunas lluvias podrían retrasar la evolución de la recolección durante la próxima semana, en principio, las consecuencias no serían severas.

Asimismo, los vaivenes en la confianza inversora esta vez contribuyeron a generar un sostén para los precios de este cereal. Las diversas señales que transmitieron los líderes de la zona euro sobre su compromiso con la estabilidad financiera de la región y la noticia de que China redujo hasta 6,31% la tasa de interés renovaron el apetito por el riesgo y condujeron a un debilitamiento del dólar tras su reciente revalorización. Sin embargo, las evidencias mencionadas ponen de manifiesto que la situación de la economía mundial es extremadamente frágil, algo que resulta potencialmente riesgoso para los mercados de commodities.

Hacia el final de la semana el panorama optimista parecía desvanecerse, ante la emergencia de algunas noticias desalentadoras sobre la marcha de la economía mundial. El viernes trascendió que el gobierno español pediría ayuda para

recapitalizar sus bancos, al tiempo que se supo que tanto en Estados Unidos como en Alemania se redujeron las importaciones, una señal de que ambas economías comienzan a sentir los efectos de la crisis de deuda de la zona euro.

En este contexto de gran incertidumbre, es difícil avizorar un futuro para los precios internacionales. En consecuencia, el foco del mercado se orienta al corto plazo. La próxima brújula la proveerá el USDA, cuando en su informe de Oferta y Demanda del martes brinde nuevas pistas sobre las perspectivas productivas del ciclo 2012/13.

En el mercado internacional comienza a tomar relevancia la caída en la intención de siembra de trigo de nuestro país, que a lo largo de la historia supo ser uno de los exportadores más importantes. Nuevas evidencias sobre una drástica reducción del área de cobertura para el ciclo venidero comienzan a encender luces amarillas en los mercados internacionales y entre nuestros principales compradores, entre los que se destaca Brasil.

Según señaló el jueves la Bolsa de Cereales, hasta mediados de semana el adelanto en los trabajos de siembra llegaba al 15% de la superficie estimada por aquella entidad, en torno a 3,8 millones de hectáreas. Sin embargo, el panorama sigue siendo muy incierto. En la provincia de Buenos Aires entre un 5 y 10% del área triguera se encuentra comprometida por el agua, mientras que el norte del país la caída amenaza con ser muy pronunciada. El recuerdo de la campaña 2008/09 se hace cada vez más presente.

En cuanto al flujo de negocios local, el mercado se vio condicionado por la propuesta de las entidades gremiales interrumpir la comercialización por siete días, llevando a todo el país la medida de fuerza iniciada en la provincia de Buenos Aires. La iniciativa entró en vigencia a las cero horas del día miércoles y tuvo un considerable impacto en el interés vendedor. Como consecuencia de ello, el mercado operó lejos de su potencialidad y con un volumen notablemente bajo de operaciones de

### Complejo Trigo: ROE Verde al 07/06/2012

Fecha de emisión	TRIGO			HARINA TRIGO			SUBPRODUCTOS TRIGO		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 180	TOTAL	ROE 45	ROE 180	TOTAL
<b>Total 2010</b>	<b>66.106</b>	<b>4.764.504</b>	<b>4.830.610</b>	<b>172.474</b>	<b>678.032</b>	<b>850.506</b>	<b>75.985</b>	<b>1.188</b>	<b>77.173</b>
<b>Total 2011</b>	<b>327.927</b>	<b>6.912.186</b>	<b>7.327.195</b>	<b>747.524</b>	<b>187.236</b>	<b>934.760</b>	<b>118.597</b>	<b>4.566</b>	<b>123.163</b>
ene/12	189.549	885.589	1.075.138	73.563	12.431	85.993	13.424		13.424
feb/12	149.017	735.242	884.259	56.948	11.133	68.081	7.372	112	7.484
mar/12	176.662	4.148.020	4.324.682	54.548	4.226	58.774	12.596	54	12.650
abr/12	17.986	607.521	625.507	60.409	7.642	68.051	11.309	162	11.471
may/12	26.353	19.182	45.535	49.423	2.757	52.180	8.788		8.788
jun/12	7.700	2.014	9.714	18.377	1.781	20.158	1.965	54	2.019
Sem al 07/06	7.700	1.154	8.854	15.729	768	16.497	1.965		1.965
<b>Total 2012</b>	<b>567.267</b>	<b>6.397.568</b>	<b>6.964.835</b>	<b>313.267</b>	<b>39.969</b>	<b>353.236</b>	<b>55.454</b>	<b>382</b>	<b>55.836</b>

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

trigo.

El detonante de la protesta fue el avance de la presión fiscal sobre los productores de la provincia de Buenos Aires y Entre Ríos.

En este contexto, algunos compradores -muy necesitados de la mercadería- buscaban realizar negocios e incluso mejoraron los precios para inducir a los vendedores a desprenderse del cereal. Fue así que por trigo en condición cámara se pagaban u\$s 155/ton hacia el final de la semana, mientras que ese precio mejoraba hasta u\$s 165/ton por trigo con proteína 10,5% y PH 78. No obstante, la oferta permanece retraída y sin ánimo para desprenderse del cereal.

Una evidencia del impacto causado por la medida fuerza surge del análisis del ingreso de camiones con trigo a las plantas y puertos de la región del up river Paraná. Durante el mes de mayo, el ingreso diario de camiones con trigo promedió 569 unidades, pero cayó bruscamente hasta 255 en la mañana del jueves y 157 en la del viernes, según datos publicados por Williams Entregas. En los primeros tres días de la semana el ingreso había promediado 583 unidades.

Cabe esperar que haya un reverdecimiento de los negocios a mediados de la semana entrante, cuando las entidades rurales se decidan por otras vías para encauzar la propuesta.

## MAÍZ

### Recuperación del maíz en CBOT; sin mercado local

Los futuros de maíz cotizantes en CBOT experimentaron una notable recuperación durante los últimos días, luego de alcanzar mínimos del último año y medio hacia finales de la semana pasada. El contrato con vencimiento en julio ajustó este a viernes a u\$s 235,4/ton, finalizando la semana con una suba de u\$s 18,3/ton. Se trató de la mejora semanal más significativa del último año.

Los precios externos siguen con atención los fundamentos climáticos que se verifican en las primeras etapas de desarrollo de los cultivos norteamericanos, pero también la evolución de la economía internacional, que luce en estado crítico. El termómetro del sentimiento inversor sigue siendo el valor del dólar frente a otras divisas, cuyos vaivenes producen considerable impacto sobre los mercados de commodities.

Respecto de la situación de los cultivos en Es-

tados Unidos, el panorama sigue siendo muy auspicioso y comparativamente superior al del año precedente. El pasado lunes el USDA dejó sin cambios su cálculo de la superficie maicera en estado bueno o excelente, estimada en el 72% del total. Este guarismo sorprendió a muchos analistas, que esperaban que el calor y la falta de lluvias se traduzcan en un deterioro de las plantas. A la misma altura del año pasado sólo el 67% del maíz se encontraba en condición tan favorable.

Durante los últimos días continuó el clima seco y las temperaturas fueron en aumento en el medio oeste, sólo destacándose algunas precipitaciones en el delta a mediados de semana. Las temperaturas comienzan a superar los 30°C y las próximas lluvias recién llegarían a mediados de la semana entrante, estimándose que rondarán los 25 milímetros en las principales zonas. Las alarmas aún no se encienden porque en algunos casos resta un mes para que las variedades más adelantadas comiencen a atravesar la etapa crítica de determinación de los rindes. Debe recordarse que se estima una producción de maíz superior a 370 millones de toneladas en el país del Norte.

Según reportes de diversas agencias meteorológicas, las lluvias no serán suficientes para calmar la preocupación de algunos productores, al margen de que sólo estarán limitadas al estado de Wisconsin, el oeste de Missouri y el sur de Minnesota, Iowa y Kansas. Cerca de un tercio del cinturón maicero sufre la falta de humedad de los suelos. Si bien las temperaturas serán moderadas durante ese lapso, la proximidad del período de polinización es un dato a tener presente.

Los precios encontraron sostén en el ajustado balance de oferta y demanda de Estados Unidos. Debe recordarse que las existencias de maíz son extremadamente limitadas, ya que el efecto combinado de dos campañas con rindes por debajo del potencial y gran firmeza en el consumo llevó los inventarios a su nivel más bajo de las últimas 16 campañas.

Brasil, en cambio, experimenta una situación bien distinta para su maíz. Por primera vez en diez años logró producir un mayor volumen del cereal que de soja, convirtiéndose en un exportador de relevancia mundial. Según datos de CONAB, durante el ciclo actual el país sudamericano alcanzó una producción de 67,8 millones de toneladas y exportará más de un 15% de ese total, siendo los países de cercano oriente y Europa sus principales compradores. Según indicó su Ministro de Agricultura, Brasil debería gestionar a la brevedad el visto bueno para embarcar maíz a China, a fin de

consolidar su posición como participante activo en el comercio internacional de este producto.

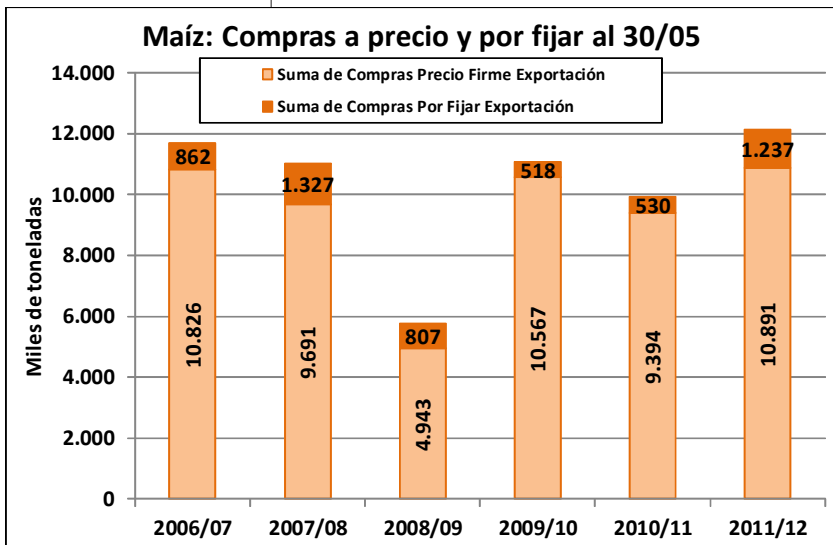
En cuanto a la situación de mercado de nuestro país, los fundamentals parecen haber desaparecido de la escena, dejándole su lugar a cuestiones de otra índole. El hecho más saliente de la semana fue el cese de comercialización que propusieron las entidades gremiales a partir del día miércoles, cuyo efecto fue una clara desaceleración en el ritmo de negocios.

Durante los últimos días el mercado que se desarrolla en el recinto de la Bolsa operó con una presencia disminuida de operadores y con un evidente desinterés en la realización de negocios, profundizándose la tendencia que se percibía en semanas precedentes. No hubo compradores que realizaran ofrecimientos abiertos por maíz, tanto por el lado de la exportación como del consumo. En consecuencia, el mercado físico de granos se quedó sin una referencia visible del valor de mercado.

En cambio, en los mercados a término, pudieron conocerse algunas operaciones. Entre las tres ruedas de final de semana se negociaron 1.410 toneladas en futuros de maíz con entrega en junio en ROFEX, a valores ubicados entre 148 y 152,5 dólares por tonelada. En MATBA, en tanto, el contrato con vencimiento en junio no tuvo negocios pero sí el maíz con entrega en julio, que osciló entre u\$s 152,5 y 155/ton con 10.400 toneladas operadas.

Dado que se cree que el paro convocado por las entidades de la Comisión de Enlace no se extenderá más allá del martes próximo, hacia finales de la próxima semana se contará con un panorama de situación más aclarado. El punto de inflexión continúa siendo la fecha estipulada para la liberación de nuevos ROE, que en principio está pautada para el 19 de junio.

En la segunda quincena de mayo se había acelerado el ritmo de emisión de ROES, otorgándose cerca de 1,8 millones de toneladas a distintos participantes del mercado. Los principales receptores fueron Cargill con 380.000 toneladas y Louis Dreyfus Commodities, que recibió cerca de 224.000



toneladas. En cambio, en la primera semana de junio el ritmo de emisiones cayó a menos de 20.000 toneladas diarias. Resulta necesario garantizar un saldo exportable lo suficientemente amplio como devolverle al mercado la fluidez que ha perdido producto de las intervenciones.

## SOJA

### La suba de precios no atrajo negocios locales

En Estados Unidos la semana fue de franca recuperación para el precio de la soja que volvió a superar los US\$ 520 por tonelada luego de un mes de mayo alicaído, mientras que en Argentina la comercialización se vio formalmente interrumpida por un paro convocado desde la Mesa de Enlace.

En este sentido, la gran novedad del mercado local en la semana ha sido el nuevo cese de la comercialización de granos, carnes y productos agropecuarios no perecederos, que si bien ha tenido como disparador el incremento del impuesto inmobiliario de la provincia de Buenos Aires se extendió a partir del miércoles a todo el país.

Esta situación coyuntural se reflejó en nuestro recinto dando lugar a un volumen de negocios muy bajo, que agrava la ya resistencia de los oferentes a desprenderse de la mercancía ante una combinación de expectativas alcistas de precios y la dificultad para el productor promedio de acceder a vehículos alternativos de ahorro. Es por ello que, dentro de sus posibilidades, opta por

**Soja 2011/12: Indicadores comerciales**

30/05/2012	2011/12	Prom.5	M Tm 2010/11
Producción	40,90	46,04	50,00
<b>Compras totales</b>	<b>26,12</b>	<b>24,04</b>	<b>24,51</b>
	64%	52%	49%
Precios por fijar	6,51	6,81	7,96
	16%	15%	16%
Precios en firme	19,61	17,23	16,55
	48%	37%	33%
<b>Falta vender (*)</b>	<b>13,7</b>	<b>20,8</b>	<b>24,3</b>
<b>Falta poner precio (*)</b>	<b>20,2</b>	<b>27,6</b>	<b>32,2</b>

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

conservar la mercadería vendiendo sólo lo necesario para cubrir sus gastos.

En relación al primer punto, las subas que algunos operadores proyectan para la oleaginosa se sustentan en una combinación de oferta ajustada a nivel global como consecuencia de la sequía que afectó a las principales regiones productoras de Sudamérica y una firme demanda externa, especialmente desde China. Además, se ha partido de previsiones optimistas para los rindes de Estados Unidos que, en caso de verificarse escasas lluvias podría dar lugar inevitablemente a un nuevo recorte de las expectativas de producción.

Si bien este escenario se sustenta en sólidos fundamentals, no debe dejar de advertirse sobre el peligro de una potencial liquidación de contratos en caso de que se confirme una desaceleración del crecimiento económico global, máxime cuando los fondos especulativos mantienen un fuerte posicionamiento comprado en futuros de soja.

Para dimensionar el punto anterior basta apuntar que en Chicago el tonelaje de soja negociado equivale a aproximadamente 74 veces la producción estadounidense de la oleaginosa, o 25 veces el volumen de oferta mundial. Incluso si se cubriera el 100% de la cosecha (asunción, desde ya, en nada realista) la mayor parte del volumen corresponde a fondos que apuestan al commodity bien como reserva de valor, bien como vehículo de inversión.

Si las expectativas de los especuladores cambiaran, bien sea porque se agravan los problemas en Europa, Estados Unidos o China y prefieren huir a activos más conservadores, bien sea porque el crecimiento de los países emergentes se desacelera limitando sus compras de alimentos o porque una revalorización del dólar le quita atractivo a los commodities como refugio contra la inflación, la

ola de ventas podría ser suficiente para sobre-compensar el efecto alcista de los mencionados factores fundamentales.

En la semana, los rumores acerca de que la Unión Europea podría estar estudiando un programa de incentivo económico para darle un impulso a la salida de la crisis financiera renovó el optimismo de los inversores consolidando nuevas subas en el mercado externo. Además, se sumó el recorte de la tasa de interés de referencia en China como parte de una política monetaria expansiva que busca reactivar la actividad. De este modo, Chicago ha terminado por primera vez en tres semanas con una recuperación de los precios.

Por otro lado, la firmeza del mercado disponible de Estados Unidos donde los productores también optan por retrasar sus ventas a la espera de mejores precios y la demanda externa se muestra firme, conociéndose importantes ventas a China, ha sumado impulso al mercado de Chicago. Debe considerarse, además, que las previsiones de un balance de oferta y demanda ajustado hasta que entre la cosecha sudamericana 2012/13 al mercado ha llevado a Oil World a estimar que las ventas externas estadounidenses podrían aumentar un 40% entre septiembre de este año y febrero de 2013.

Considerando el contexto expuesto ut supra, estamos en condiciones de comprender mejor que si bien los pocos precios conocidos en la semana han mostrado una mejora respecto a la semana anterior alcanzando los \$ 1.520, la combinación de expectativas alcistas de precios y paro de la comercialización con retirada de vendedores claves como son las cooperativas del recinto, el volumen ha probado ser muy magro.

Será menester observar cómo continua el mercado la próxima semana cuando se combine el fin del paro previsto a partir del miércoles, junto con la publicación de un nuevo informe de estimaciones de oferta y demanda global del USDA prevista para el martes, atento también a la evolución del conflicto camionero en reclamo de mejores salarios. Este combo incierto ha probado ser adverso a la hora de convencer al productor de desprenderse de su mercadería.



PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	01/06/12	04/06/12	05/06/12	06/06/12	07/06/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	04/06/12	05/06/12	06/06/12	07/06/12	08/06/12	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro							1.500,67	
Maíz duro								
Girasol								
Soja	1.479,00	1.470,00	1.492,00			1.480,33	1.436,61	3,0%
Sorgo	600,00	600,00	600,00			600,00	797,02	-24,7%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.325,00					1.325,00	1.425,63	-7,1%
Soja							1.431,19	
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.480,00					1.480,00	1.475,66	0,3%
Soja								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.330,00		1.305,00			1.317,50	1.431,19	-7,9%
Soja							1.386,43	

\* 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	04/06/12	05/06/12	06/06/12	07/06/12	08/06/12	01/06/12	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	1.800,0	1.800,0				1.800,0	
"000"	1.300,0	1.300,0				1.300,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	380,0	380,0				380,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	3.600,0	3.600,0				3.600,0	
Girasol refinado	4.800,0	4.800,0				4.800,0	
Soja refinado	4.150,0	4.150,0				4.150,0	
Soja crudo	3.500,0	3.500,0				3.500,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	600,0	600,0				600,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.340,0	1.340,0				1.340,0	

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	04/06/12	05/06/12	06/06/12	07/06/12	08/06/12	Var. %	01/06/12
<b>Trigo</b>										
Exp/GL-Tmb	10/09 a 10/10	Cdo.	M/E	u\$s			155,00			150,00
Exp/GL-Tmb	Sept'12	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	150,00				
Exp/SM	Dic'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s	165,00	165,00				
Exp/SL	Ene/Feb'13	Cdo.	Prot. 10 / PH 78	u\$s	165,00		165,00			165,00
<b>Maiz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			640,00				
Cons/EI Fortín	C/Desc.	Cdo.	M/E		600,00	600,00				600,00
<b>Cebada</b>										
Exp/Las Palmas	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s	165,00	165,00				165,00
Exp/GL	Dic'12	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	160,00				163,00
Exp/Tmb	Dic'12	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	160,00				163,00
Exp/AS	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s	160,00	160,00				160,00
Exp/Ramallo	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s		150,00				
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		600,00	580,00	600,00	600,00	0,0%	600,00
Exp/SM	Abr/May'13	Cdo.	Bajo Tanino	u\$s	145,00	145,00				
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1450,00	1480,00				1465,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1450,00	1480,00	1520,00	1520,00	3,8%	1465,00
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		1450,00	1480,00		1520,00	3,8%	1465,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1450,00	1480,00				1465,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1450,00	1480,00				
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E		1370,00	1410,00				
Fca/Lincoln	C/Desc.	Cdo.	M/E		1320,00	1350,00				1335,00
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E		1320,00	1350,00				1335,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1450,00	1430,00				1500,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1450,00	1430,00				1500,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		1450,00	1430,00				1500,00
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E			1410,00				
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		1450,00	1430,00				1500,00

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

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

**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	04/06/12	05/06/12	06/06/12	07/06/12	08/06/12	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / U\$S								
DLR062012	428.660	622.631	4,528	4,529	4,534	4,523	4,521	-0,29%
DLR072012	150.405	450.893	4,597	4,596	4,598	4,590	4,588	-0,20%
DLR082012	41.185	180.541	4,668	4,669	4,669	4,660	4,660	-0,06%
DLR092012	63.780	299.759	4,740	4,742	4,742	4,733	4,734	-0,23%
DLR102012	64.392	212.183	4,815	4,820	4,820	4,808	4,808	-0,15%
DLR112012	43.445	240.018	4,895	4,895	4,898	4,886	4,886	-0,29%
DLR122012	23.372	66.758	4,960	4,975	4,975	4,966	4,970	0,30%
DLR012013	1.005	35.650	5,020	5,035	5,035	5,036	5,040	0,60%
DLR022013	1.000	41.510	5,080	5,095	5,095	5,096	5,105	0,89%
DLR032013	4.000	25.751	5,190	5,190	5,190	5,172	5,180	0,56%
DLR042013		4.400	5,250	5,278	5,278	5,265	5,265	0,84%
RFX000000	175	2.100	4,474	4,483	4,497	4,484	4,485	0,33%
ECU062012	4	3.600	5,648	5,631	5,683	5,691	5,648	0,43%
ECU092012		407	5,898	5,880	5,938	5,947	5,902	0,82%
ORO062012	633	2.465	1616,100	1620,000	1627,100	1593,100	1597,600	-1,69%
ORO092012			1620,600	1623,000	1630,000	1600,600	1605,100	-1,59%
ORO102012			1622,100	1624,000	1630,800	1603,100	1607,600	-1,56%
ORO112012			1623,600	1625,000	1631,600	1605,600	1610,100	-1,52%
ORO122012	1.848	3.408	1624,700	1627,700	1632,500	1609,500	1611,800	-1,68%
WTH12012	330	1.233	86,320	86,870	87,750	87,750	86,130	-0,01%
WTI052013		400	87,140	87,100	88,400	88,300	88,270	2,05%
<b>AGRICOLAS</b> En U\$S / Tm								
ISR062012		40	329,00	331,50	336,00	329,50	343,00	4,26%
ISR072012	860	2.294	329,50	332,00	337,20	330,00	343,90	4,40%
ISR092012	200	186	332,50	334,50	339,00	334,00	344,80	3,70%
ISR112012	452	2.239	335,00	337,00	341,40	335,70	347,00	3,67%
ISR052013	364	960	293,50	295,50	298,40	292,70	300,00	2,42%
ISR072013	20		298,50	300,50	303,00	297,00	304,00	2,01%
TRIO000000		161	157,50	154,00	153,00	155,00	155,50	-1,27%
TRIO62012	7					155,00	155,50	
TRIO72012	18	49	158,00	155,00	154,00	162,00	162,00	2,86%
TRIO82012		2	159,00	156,00	155,00	162,50	162,50	2,52%
TRIO92012	3	7	160,00	157,00	156,00	163,00	163,00	2,19%
TRIO12013	10	387	160,00	158,70	159,00	160,00	160,00	
MAIO000000		266	150,50	147,00	152,50	152,50	152,00	-0,65%
MAIO62012	53			147,00	152,50	152,50	152,00	
MAIO72012		65	150,50	151,00	153,50	154,50	155,00	3,33%
MAIO42013			153,00	153,00	154,50	155,50	156,00	2,09%
SOF000000			330,50	333,50	337,50	345,00	345,00	4,23%
SOF062012	218	15	330,50	333,50	337,50	345,00	345,00	4,23%
SOF072012	514	2.824	334,70	337,00	342,00	349,00	348,00	4,13%
SOF082012		378	338,50	339,50	343,00	350,00	349,00	3,25%
SOF092012		689	339,00	340,00	344,50	351,00	350,00	3,40%
SOF112012	95	1.913	340,50	342,00	346,50	354,50	352,00	3,53%
SOF052013	31	418	297,00	298,00	300,30	306,80	302,50	2,44%
SOJ000000		1.188	332,00	335,00	339,00	346,50	346,00	4,22%
SOJ072012	35	142	335,50	338,00	342,70	349,50	348,80	4,03%
SOJ082012		20	339,50	340,50	344,00	351,00	350,00	3,24%
SOJ092012			340,00	341,00	345,50	352,00	351,50	3,53%
SOJ112012	51	851	340,60	342,50	346,50	354,80	352,00	3,50%
SOJ052013	43	1.254	297,40	298,50	301,00	307,40	303,50	2,53%
SOY062012	760	2.590	494,00	495,90	509,40	525,00	522,30	5,52%
SOY102012	699	563	466,00	470,00	478,00	492,60	489,50	5,40%
SOY062013	27	27		460,40	465,40	478,00	472,70	
<b>TOTAL</b>	<b>828.694</b>	<b>2.213.235</b>						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	04/06/12	05/06/12	06/06/12	07/06/12	08/06/12
<b>PUT</b>									
ISR112012	314,00	put	2	154				1,700	
ISR112012	330,00	put	3	66					4,600

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	04/06/12	05/06/12	06/06/12	07/06/12	08/06/12
<b>CALL</b>									
DLR122012	4,50	call	175	175					
DLR122012	4,95	call	175	175					
ISR112012	350,00	call	17	178			8,50		
ISR112012	358,00	call	14	150				4,20	
ISR112012	362,00	call	8	77				4,00	
ISR112012	366,00	call	4	27				3,30	
ISR112012	370,00	call	4	182				2,60	
SOY102012	540,00	call	60	144				13,40	
SOY102012	560,00	call	80	80				9,00	
SOY102012	580,00	call	60	60				6,20	
SOY102012	600,00	call	80	80				4,00	

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

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	04/06/12			05/06/12			06/06/12			07/06/12			08/06/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR062012	4,528	4,526	4,527	4,529	4,527	4,529	4,536	4,531	4,535	4,533	4,521	4,523	4,525	4,521	4,521	-0,3%
DLR072012	4,597	4,591	4,597	4,600	4,590	4,596	4,601	4,598	4,598	4,596	4,585	4,589	4,590	4,587	4,588	-0,2%
DLR082012	4,670	4,670	4,670	4,670	4,662	4,665	4,674	4,669	4,669	4,665	4,656	4,660	4,660	4,660	4,660	0,1%
DLR092012	4,740	4,736	4,740	4,742	4,725	4,742	4,750	4,742	4,742	4,739	4,733	4,733	4,735	4,735	4,735	-0,2%
DLR102012	4,815	4,805	4,815	4,830	4,817	4,820	4,820	4,805	4,820	4,810	4,798	4,808				
DLR112012	4,895	4,880	4,895	4,905	4,885	4,895	4,898	4,887	4,898	4,889	4,880	4,886	4,880	4,880	4,880	-0,4%
DLR122012	5,030	4,960	4,960	4,990	4,968	4,975	4,980	4,980	4,980	4,971	4,961	4,963	4,970	4,960	4,970	0,3%
DLR012013				5,047	5,027	5,027										
DLR022013													5,105	5,105	5,105	0,9%
DLR032013	5,220	5,220	5,220	5,165	5,165	5,165				5,161	5,161	5,161				
RFX000000	4,509	4,509	4,509				4,522	4,522	4,522							
ECU062012	5,637	5,637	5,637										5,639	5,639	5,639	
ORO062012	1619,3	1611,5	1611,5	1618,7	1615,8	1618,7	1636,4	1627,4	1627,4	1609,8	1583,4	1590,5	1596,1	1590,9	1596,1	-1,8%
ORO122012	1632,3	1621,6	1623,5				1652,3	1630,5	1632,3	1626,6	1601,1	1609,0	1612,0	1598,7	1611,8	-1,7%
WTI112012	86,320	85,600	86,320	86,870	86,850	86,870	88,600	88,000	88,000	87,750	87,480	87,750	86,130	86,130	86,130	0,0%
<b>AGRICOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR072012	331,0	329,3	329,3	332,2	330,5	332,0	337,2	335,5	337,2	336,5	330,0	330,0	345,9	343,7	343,9	4,4%
ISR092012	332,5	332,5	332,5							338,0	335,5	335,5	346,6	345,0	345,0	3,8%
ISR112012	336,0	334,8	335,0	337,3	336,0	337,0	341,4	340,5	341,4	340,4	335,3	335,7	348,8	347,0	347,0	3,7%
ISR052013	294,0	293,0	293,5	296,0	295,0	295,5	298,5	298,2	298,4	295,2	292,7	292,7	302,6	300,0	300,0	2,4%
ISR072013										298,2	298,2	298,2				
TRIO62012										156,0	155,0	155,0				
TRIO72012				155,0	155,0	155,0				162,0	160,0	162,0				
TRIO92012										163,0	163,0	163,0				
TRIO12013										160,0	160,0	160,0				
MAIO62012				147,0	147,0	147,0	150,0	148,0	150,0	152,5	150,0	152,5	152,0	152,0	152,0	
SOF062012	331,5	330,5	330,5	333,5	333,5	333,5	338,0	337,5	337,5	347,0	342,0	346,0	346,5	344,0	346,5	4,7%
SOF072012	335,0	334,7	334,7	337,5	337,0	337,0	342,2	341,0	342,0	349,5	346,0	348,7	349,8	348,0	348,3	4,2%
SOF112012	340,5	340,3	340,5	342,0	342,0	342,0				354,5	353,5	354,5	353,0	353,0	353,0	
SOF052013							300,1	300,1	300,1	306,8	306,7	306,8	307,3	302,5	302,5	
SOJ072012	335,5	335,5	335,5				342,7	341,6	342,7	350,0	349,5	349,5	350,4	350,0	350,0	4,0%
SOJ112012	340,8	339,9	340,6	342,5	341,7	342,5				354,8	354,8	354,8	354,9	353,0	353,0	3,6%
SOJ052013							301,0	300,8	300,8	307,4	304,5	307,4	306,0	304,3	304,3	
SOY062012	494,0	493,5	494,0	500,5	498,0	499,5	512,3	506,6	511,7	525,0	517,2	525,0	525,6	522,4	522,4	5,5%
SOY102012	467,6	465,6	466,0	471,5	469,5	470,0	481,5	475,6	478,0	493,5	489,2	492,6	489,5	489,5	489,5	5,4%
SOY062013				463,0	463,0	463,0										
829.545 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.236.145		Interés abierto en contratos				

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

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	04/06/12	05/06/12	06/06/12	07/06/12	08/06/12	var.sem.
Trigo BA Inmed./Disp			710,00	705,00	695,00	695,00	695,00	-2,11%
Maiz BA Inmed./Disp			720,00	720,00	720,00	720,00	720,00	
Soja Ros Inmed./Disp.			1.460,00	1.490,00	1.510,00	1.530,00	1.530,00	3,73%
Soja Fab. Ros Inmed./Disp			1.460,00	1.490,00	1.510,00	1.530,00	1.530,00	3,73%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	04/06/12	05/06/12	06/06/12	07/06/12	08/06/12	var.sem.
TRIGO BUENOS AIRES 06/2012			159,50	157,50	155,30	156,00	156,00	-2,01%
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	15.000	101.400	159,50	157,50	155,30	156,00	156,00	-1,89%
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012	5.100	26.700	166,50	163,50	162,50	163,30	163,50	-1,51%
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	3.300	48.100	160,00	158,70	158,90	160,00	160,00	
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013	1.600	7.900	171,00	168,50	168,50	168,30	168,50	-1,46%
TRIGO BUENOS AIRES 07/2013	1.500	11.700	178,00	175,50	176,50	175,00	175,50	-1,40%
TRIGO ING. WHITE 07/2012	1.800	2.200	102,00	104,00	104,00	104,50	104,50	2,45%
TRIGO QUEQUEN 07/2012	500	7.900	98,50	98,50	97,50	97,50	96,50	-2,03%
TRIGO QUEQUEN 01/2013			98,50	98,50	97,50	97,50	97,00	-1,52%
TRIGO ROSARIO 07/2012		3.300	98,00	98,00	98,00	98,00	98,50	0,51%
TRIGO ROSARIO 01/2013		9.200	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	
MAIZ ROSARIO 06/2012	5.100	20.200	151,00	152,00	152,00	153,00	154,50	3,00%
MAIZ ROSARIO 07/2012	19.900	182.100	151,00	151,00	153,50	154,50	155,00	3,33%
MAIZ ROSARIO 09/2012	4.300	16.300	153,50	153,50	155,50	157,00	157,50	3,28%
MAIZ ROSARIO 12/2012	4.500	56.100	155,50	156,00	157,50	158,50	158,00	2,07%
MAIZ ROSARIO 04/2013	2.700	44.800	153,00	153,00	154,20	155,50	156,00	2,09%
MAIZ ROSARIO 07/2013	1.900	100	158,00	158,00	159,00	160,00	160,00	1,27%
SORGO ROSARIO 07/2012		100	145,00	145,00	143,00	143,00	141,00	-2,76%
SORGO ROSARIO 08/2012		100	145,00	145,00	145,00	145,00	143,00	-1,38%
SORGO ROSARIO 09/2012		100	145,00	145,00	145,00	145,00	144,00	-0,69%
SORGO ROSARIO 03/2013		100	148,00	148,00	148,00	148,00	148,00	
SORGO ROSARIO 04/2013		100	148,00	148,00	148,00	148,00	148,00	
SOJA ING. WHITE 07/2012	200	22.400	96,00	96,00	96,00	95,00	95,00	-3,06%
SOJA QUEQUEN 07/2012	100		85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	
SOJA ZARATE 06/2012			89,00	89,00	89,00	89,00	89,00	
SOJA FABRICA ROSARIO 06/2012			99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	
SOJA FABRICA ROSARIO 07/2012		5.000	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	
SOJA BARRANQUERAS 07/2012	100		75,00	73,00	73,00	73,00	73,00	-2,67%
SOJA BARRANQUERAS 08/2012		100	75,00	73,00	73,00	73,00	73,00	-2,67%
SOJA BARRANQUERAS 09/2012		100	75,00	73,00	73,00	73,00	73,00	-2,67%
SOJA ROSARIO 06/2012	2.200	600	330,00	336,50	341,00	347,00	345,00	4,55%
SOJA ROSARIO 07/2012	163.500	522.400	335,90	338,00	342,50	349,30	349,30	4,27%
SOJA ROSARIO 08/2012		10.300	339,50	341,00	344,00	351,00	350,00	3,24%
SOJA ROSARIO 09/2012	3.200	72.700	339,00	341,00	345,50	352,00	351,30	3,72%
SOJA ROSARIO 11/2012	134.400	528.300	340,70	341,80	346,30	353,50	352,00	3,53%
SOJA ROSARIO 01/2013	1.100	900	343,00	344,00	349,00	356,00	353,00	2,92%
SOJA ROSARIO 05/2013	143.000	515.400	297,80	298,50	301,00	307,00	303,50	2,50%
SOJA ROSARIO 07/2013	4.700	3.900	300,50	301,00	303,60	310,00	307,00	2,64%
CEBADA QUEQUEN 12/2012		2.940	162,00	162,00	163,00	163,00	163,00	0,62%
CEBADA QUEQUEN 01/2013	1.020	18.600	165,70	165,50	166,00	166,50	166,70	0,73%
CEBADA QUEQUEN 03/2013	120	1.140	170,20	170,10	171,00	171,50	171,50	0,88%
SOJA BARRANQUERAS 11/2012		100	75,00	73,00	73,00	73,00	73,00	-2,67%
CEBADA ING. WHITE 01/2013		1.830	100,50	100,50	100,50	100,50	100,50	
CEBADA ROSARIO 01/2013		2.460	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	
CEBADA ZARATE 01/2013		270	100,50	100,50	100,50	100,50	100,50	

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

Posición	04/06/12			05/06/12			06/06/12			07/06/12			08/06/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	159,5	159,5	159,5	159,0	157,5	157,5	157,7	155,0	155,6	156,5	155,5	155,5	156,0	156,0	156,0	-2,5%
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012	166,5	166,5	166,5	165,5	165,0	165,0	164,0	162,0	162,5	164,0	162,5	163,5	163,5	163,5	163,5	-2,1%
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	160,0	160,0	160,0	160,0	159,0	159,5				161,0	159,0	160,5	160,0	160,0	160,0	-0,3%
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013				169,5	168,5	169,5				169,0	169,0	169,0				
TRIGO BUENOS AIRES 07/2013				176,0	175,5	175,5				176,0	175,0	175,0				
TRIGO ING. WHITE 07/2012				104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0							
TRIGO QUEQUEN 07/2012							97,0	97,0	97,0							
MAIZ ROSARIO 06/2012	153,0	150,0	151,0	152,0	152,0	152,0				155,0	153,5	153,5	155,0	155,0	155,0	3,2%
MAIZ ROSARIO 07/2012	151,0	151,0	151,0	152,0	150,5	152,0	154,0	152,5	153,5	157,0	153,5	153,5	155,0	155,0	155,0	
MAIZ ROSARIO 09/2012							155,5	155,5	155,5	157,0	157,0	157,0				
MAIZ ROSARIO 12/2012				156,0	155,0	156,0	157,5	157,0	157,5	159,0	158,5	158,5	158,0	158,0	158,0	2,1%
MAIZ ROSARIO 04/2013				153,0	153,0	153,0	153,5	153,5	153,5	156,0	155,0	156,0				
SOJA ING. WHITE 07/2012										95,0	95,0	95,0				
SOJA FAB. ROSARIO 07/2012				99,0	99,0	99,0							99,0	99,0	99,0	
SOJA ROSARIO 06/2012													345,0	345,0	345,0	4,5%
SOJA ROSARIO 07/2012	336,5	335,0	335,9	338,5	337,0	338,4	342,9	341,5	342,9	350,1	346,0	348,6	350,3	349,3	349,3	4,0%
SOJA ROSARIO 09/2012	339,5	339,0	339,0				345,5	345,5	345,5	352,0	352,0	352,0	352,0	352,0	352,0	4,3%
SOJA ROSARIO 11/2012	341,0	340,0	341,0	342,8	341,1	342,3	347,0	345,0	347,0	355,0	350,0	353,5	354,3	352,0	352,0	3,5%
SOJA ROSARIO 05/2013	298,0	297,6	297,8	299,8	297,8	298,0	302,0	300,0	301,5	307,5	304,0	306,5	306,0	303,5	303,5	2,4%
SOJA ROSARIO 07/2013	300,5	300,0	300,5				304,0	302,5	304,0	310,0	310,0	310,0				
CEBADA QUEQUEN 01/2013	165,7	165,7	165,7	165,5	165,0	165,0	166,0	166,0	166,0	166,5	166,5	166,5	166,7	166,7	166,7	
CEBADA QUEQUEN 03/2013				170,1	170,1	170,1	171,0	171,0	171,0							



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

	embarque	04/06/12	05/06/12	06/06/12	07/06/12	08/06/12	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	260,00	263,00	263,00	263,00	263,00	260,00	1,15%
Precio FAS		186,20	188,42	188,41	188,42	188,42	186,20	1,19%
Precio FOB	Jun'12	c 245,00	c 245,00	c 245,00	c 245,00		c 245,00	
Precio FAS		171,20	170,42	170,42	170,42		171,20	
Precio FOB	Jul'12	251,00	251,00	251,00	252,50	v 258,00	251,00	2,79%
Precio FAS		177,20	176,42	176,42	177,92	183,42	177,20	3,51%
Precio FOB	En/Mr.13	c 255,00	c 255,00	c 255,00	c 255,00	v 255,00	c 255,00	
Precio FAS		181,20	180,42	180,41	180,42	180,42	181,20	-0,43%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Jun'12	v 279,00	v 279,00	v 279,00	v 279,00	v 275,00	v 279,00	-1,43%
Precio FAS		204,70	203,92	203,91	203,92	199,92	204,70	-2,34%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Jun'12	255,00	255,00	255,00	255,00	v 255,00	253,50	0,59%
Precio FAS		180,70	179,92	179,91	179,92	179,92	179,20	0,40%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	227,00	226,00	233,00	235,00	235,00	224,00	4,91%
Precio FAS		170,28	169,51	179,43	176,49	176,49	167,95	5,08%
Precio FOB	Jun'12	223,61					v 221,05	
Precio FAS		166,89					165,00	
Precio FOB	Jul'12	223,61	224,40	230,80	232,86	237,00	218,10	8,66%
Precio FAS		166,89	167,91	172,73	174,35	178,49	162,05	10,14%
Precio FOB	Ago'12	221,64	217,31	221,84	232,47	v 236,60	216,63	9,22%
Precio FAS		164,92	160,82	163,77	173,96	178,09	160,57	10,91%
Precio FOB	Set'12			224,40	232,47	v 236,60		
Precio FAS				166,33	173,96	178,09		
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Ago'12	v 233,46	v 233,26	v 240,64	v 243,69	v 245,27	v 226,17	8,44%
Precio FAS		176,73	176,76	182,57	185,18	186,75	170,12	9,78%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Ago'12	v 227,55	v 227,35	v 233,95	v 237,00	v 239,36	v 221,05	8,28%
Precio FAS		170,83	170,86	175,88	178,49	180,85	165,00	9,61%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	165,00	165,00	171,00	175,00	176,00	158,00	11,39%
Precio FAS		121,82	121,84	126,64	129,84	130,64	116,22	12,41%
Precio FOB	Jun'12	162,59	163,38	170,76	171,84	171,84	157,08	9,40%
Precio FAS		119,41	120,22	126,40	126,68		115,30	9,87%
Precio FOB	Jul'12	162,59	163,38	170,76	171,84	171,84	157,08	9,40%
Precio FAS		119,41	120,22	126,40	126,68		115,30	9,87%
Precio FOB	Ago'12	162,40			168,50		157,38	7,07%
Precio FAS		119,22			123,33		115,59	6,69%
Precio FOB	Set'12	v 168,30	v 163,77	v 174,21	v 176,37		v 165,25	6,73%
Precio FAS		125,12	120,61	129,85	131,21		123,47	6,27%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	509,00	513,00	526,00	541,00	541,00	512,00	5,66%
Precio FAS		314,37	316,78	325,11	334,70	334,70	316,21	5,85%
Precio FOB	Jun'12	v 508,91	v 512,40	v 525,90	v 541,25	v 540,60	v 510,47	5,90%
Precio FAS		314,28	316,19	325,01	334,95	334,31	314,68	6,24%
Precio FOB	Jul'12	v 510,75	v 513,14	524,99	540,33	v 541,70	v 510,47	6,12%
Precio FAS		316,12	316,92	324,09	334,03	335,41	314,68	6,59%
Precio FOB	Ago'12	510,66	515,89	527,74	542,44	v 542,16	v 510,20	6,26%
Precio FAS		316,02	319,68	326,85	336,14	335,87	314,40	6,83%
Precio FOB	May'13	461,97	465,00	470,15	482,73	v 477,13	v 488,24	-2,28%
Precio FAS		267,34	268,79	269,25	276,43	270,83	292,45	-7,39%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	
Precio FAS		359,79	360,58	360,97	360,91	360,91	358,08	0,79%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		01/06/12	04/06/12	05/06/12	06/06/12	07/06/12	08/06/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,4310	4,4340	4,4440	4,4560	4,4440	4,4460	0,34%
	vndr	4,4710	4,4740	4,4840	4,4960	4,4840	4,4860	0,34%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,4119	3,4142	3,4219	3,4311	3,4219	3,4234	0,34%
Maíz	20,0	3,5448	3,5472	3,5552	3,5648	3,5552	3,5568	0,34%
Demás cereales	20,0	3,5448	3,5472	3,5552	3,5648	3,5552	3,5568	0,34%
Habas de soja	35,0	2,8802	2,8821	2,8886	2,8964	2,8886	2,8899	0,34%
Semilla de girasol	32,0	3,0131	3,0151	3,0219	3,0301	3,0219	3,0233	0,34%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,3897	3,3920	3,3997	3,4088	3,3997	3,4012	0,34%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,8550	3,8576	3,8663	3,8767	3,8663	3,8680	0,34%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,0131	3,0151	3,0219	3,0301	3,0219	3,0233	0,34%
Harina y pellets girasol	30,0	3,1017	3,1038	3,1108	3,1192	3,1108	3,1122	0,34%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,1017	3,1038	3,1108	3,1192	3,1108	3,1122	0,34%
Aceite de soja	32,0	3,0131	3,0151	3,0219	3,0301	3,0219	3,0233	0,34%
Aceite de girasol	30,0	3,1017	3,1038	3,1108	3,1192	3,1108	3,1122	0,34%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,1017	3,1038	3,1108	3,1192	3,1108	3,1122	0,34%

PRECIOS INTERNACIONALES

**TRIGO**

US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Jun-12	En/Mr.13	Jun-12	Jul-12	Jun-12	Jul-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12	Jul-12	Sep-12
08/06/2011	355,00	350,00	331,00	358,20	361,30	306,00	314,90	291,11	312,14	326,93	331,99	340,90
Semana anterior	260,00	c245,00	c255,00	288,40	286,60	253,00	254,90	224,97	231,77	241,32	234,06	239,94
04/06/12	260,00	c245,00	c255,00	284,70	282,90	247,20	249,00	230,66	237,37	247,11	240,68	246,56
05/06/12	263,00	c245,00	c255,00	284,70	282,90	247,20	249,00	225,34	231,67	241,41	234,43	240,12
06/06/12	263,00	c245,00	c255,00	284,70	282,90	245,90	247,70	229,38	234,89	244,35	240,68	246,46
07/06/12	263,00	c245,00	c255,00	289,70	287,80	252,30	254,10	235,81	241,78	250,69	245,64	251,42
08/06/12	263,00	v255,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	231,58	238,10	247,20	241,04	246,92
Var. Semanal	1,2%			0,5%	0,4%	-0,3%	-0,3%	2,9%	2,7%	2,4%	3,0%	2,9%
Var. Anual	-26%		-23%	-19%	-20%	-18%	-19%	-20%	-24%	-24%	-27%	-28%

(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.

**MAIZ**

US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Jun-12	Jul-12	Ago-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13	May-13
08/06/2011	319,00	321,44	v320,46	v314,55	330,30	331,10	330,10	289,75	273,12	277,45	280,30	282,47
Semana anterior	224,00	218,10	216,63		250,10	250,10	252,20	217,12	202,65	200,78	205,11	208,16
04/06/12	227,00	223,61	221,64		255,10	255,10	253,00	223,61	207,67	206,19	210,62	213,77
05/06/12	226,00	224,40	217,31		257,10	257,10	253,00	223,42	203,14	199,89	204,32	207,47
06/06/12	233,00	230,80	221,84	224,40	266,20	266,20	256,90	230,80	207,67	204,52	209,15	212,39
07/06/12	235,00	232,86	232,47	232,47	273,67	269,30	263,00	233,85	213,77	211,21	215,84	218,89
08/06/12	235,00	237,00	v236,60	v236,60	f/i	f/i	f/i	235,42	216,92	214,16	218,89	222,04
Var. Semanal	4,9%	8,7%	9,2%		9,4%	7,7%	4,3%	8,4%	7,0%	6,7%	6,7%	6,7%
Var. Anual	-26%	-26%	-26%	-25%	-17%	-19%	-20%	-19%	-21%	-23%	-22%	-21%

(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.

**SORGO**

**COMPLEJO GIRASOL**

US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	Jun-12	Sep-12	Jun-12	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	Oc/Dc12	
					Emb.cerc.	Emb.cerc.	My/Jn12	Jul-12	Emb.cerc.	Jul-12	Jl/S12		
08/06/2011	229,00	229,91		304,50	655,00	160,00	170,00	246,33	1.315,00	1.312,50	1.450,00	1.390,00	
Semana anterior	158,00	157,08	v165,25	226,46	610,00	210,00	c215,00		1.110,00	1.095,00	1.185,00	1.170,00	
04/06/12	165,00	162,59	v168,30	227,75	610,00	210,00	c215,00		1.105,00	1.085,00	1.175,00	1.155,00	
05/06/12	165,00	163,38	v163,77	230,21	610,00	210,00	c215,00		1.095,00	1.080,00	1.175,00	1.157,50	
06/06/12	171,00	170,76	v174,21	237,30	610,00	210,00	c215,00		1.095,00	1.100,00	1.180,00	1.165,00	
07/06/12	175,00	171,84	v176,37	237,31	610,00	210,00	c215,00		1.105,00	1.112,50	1.180,00	1.160,00	
08/06/12	176,00			f/i	610,00	210,00	c215,00	293,33	1.100,00	1.105,00	1.180,00	1.165,00	
Var. Semanal	11,4%	9,4%	6,7%	4,8%					-0,9%	0,9%	-0,4%	-0,4%	
Var. Anual	-23%	-25%		-22%	-7%	31%	26%	19%	-16%	-16%	-19%	-16%	

(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.	Jun-12	May-13	Jun-12	Mar-13	Jun-12	Jul-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Jun-12	Ago-12
08/06/2011	519,00	v520,49	517,27	519,01	493,29	547,20	544,50	512,31	511,39	511,67	614,51	588,83
Semana anterior	512,00	v510,47	v488,24	520,76	463,44	519,50	520,20	493,94	484,48	472,35	557,76	573,88
04/06/12	509,00	v508,91	461,97	519,02	467,48	519,50	520,20	492,38	484,93	474,65	549,74	566,34
05/06/12	513,00	v512,40	465,00	523,06	470,15	519,50	520,20	495,87	489,62	478,60	553,95	567,90
06/06/12	526,00	v525,90	470,15	c536,19	477,22	536,50	537,20	509,37	502,02	488,24	568,90	567,64
07/06/12	541,00	v541,25	482,73	c551,53	491,46	552,20	551,80	524,71	516,72	503,49	590,60	573,51
08/06/12	541,00	v540,60	v477,13	c550,89	485,58	f/i	f/i	524,07	514,61	500,46	629,41	581,45
Var. Semanal	5,7%	5,9%	-2,3%	5,8%	4,8%	6,3%	6,1%	6,1%	6,2%	6,0%	12,8%	1,3%
Var. Anual	4%	4%	-8%	6%	-2%	1%	1%	2%	1%	-2%	2%	-1%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Jun-12	Oc/Dc12	Jul-12	Mar-13	Jun-12	Oc/Dc12	En/Mr13	Ab/S113	Jul-12	Ago-12	Oct-12
08/06/2011	380,00	385,58	391,81	382,27	374,56	411,00	420,00	420,00	410,00	404,87	402,78	398,70
Semana anterior	450,00	454,42	439,70	441,47	368,94	473,00	475,00	460,00	393,00	434,85	420,08	405,86
04/06/12	451,00	455,08	447,05	444,33	376,43	476,00	472,00	457,00	393,00	436,62	424,49	413,47
05/06/12	456,00	458,83	451,20	450,29	381,06	477,00	480,00	461,00	397,00	440,92	430,67	417,44
06/06/12	470,00	472,99	458,88	466,38	386,68	483,00	484,00	467,00	399,00	457,01	444,33	428,68
07/06/12	482,00	487,49	471,05	477,29	396,71	498,00	491,00	475,00	406,00	469,03	457,78	442,79
08/06/12	486,00	492,23	476,12	483,13	399,36	505,00	495,00	474,00	408,00	473,77	461,86	447,86
Var. Semanal	8,0%	8,3%	8,3%	9,4%	8,2%	6,8%	4,2%	3,0%	3,8%	8,9%	9,9%	10,3%
Var. Anual	28%	28%	22%	26%	7%	23%	18%	13%	0%	17%	15%	12%

(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-12	Ag/St.12	Oc/Dc12	Ag/S112	Mar-13	Jun-12	Ag/Oc12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12
08/06/2011	1.253,00	1.253,08	1.259,71	1.276,50	1.261,91	1.265,22	908,00	918,00	1.283,07	1.289,24	1.295,41	1.307,54
Semana anterior	1.092,00	1.089,95	1.166,10	1.178,01	1.203,60	1.011,93	940,00	940,00	1.071,21	1.076,06	1.081,13	1.085,54
04/06/12	1.085,00	1.082,68	1.164,93	1.169,22	1.192,43	1.006,42		930,00	1.065,04	1.069,89	1.074,96	1.079,37
05/06/12	1.087,00	1.086,87	1.169,01	1.172,75	1.196,51	1.008,40		930,00	1.069,22	1.074,07	1.078,92	1.083,33
06/06/12	1.103,00	1.101,20	1.202,93	1.194,06	1.237,93	1.011,26	935,00	935,00	1.085,76	1.090,61	1.095,24	1.099,65
07/06/12	1.129,00	1.126,33	1.222,95	1.219,53	1.247,95	1.047,27	930,00	935,00	1.110,89	1.115,52	1.120,37	1.125,00
08/06/12	1.108,00	1.110,24	1.212,45	1.203,80	1.242,45	1.015,45	945,00	945,00	1.090,39	1.095,02	1.099,87	1.104,50
Var. Semanal	1,5%	1,9%	4,0%	2,2%	3,2%	0,3%	0,5%	0,5%	1,8%	1,8%	1,7%	1,7%
Var. Anual	-12%	-11%	-4%	-6%	-2%	-20%	4%	3%	-15%	-15%	-15%	-16%

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

En toneladas  
Hasta: 01/07/12

Desde: 06/06/12

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
<b>SAN LORENZO</b>	241.083	531.658	102.250	129.000	66.900	1.255.908	144.180	147.085	3.000	18.200	18.200	2.662.830	213.672
Timbues - Dreyfus	46.250	40.000				96.000	7.500	14.000				163.750	108.172
Timbues - Noble						183.000	18.500					241.500	
Terminal 6 (T6 S.A.)	44.333	24.083	8.000	39.000		307.583	59.682					482.682	
Alto Paraná (T6 S.A.)								72.650				72.650	
Quebracho (Cargill SACI)	25.000	110.575			31.400	88.575	9.998	15.000	1.500			255.550	75.500
Nidiera (Nidera S.A.)	25.000	78.250				31.250		12.000				159.498	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	35.500	78.500	42.500			93.500	22.000					170.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	11.500						14.000	1.750				127.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	38.000	5.000										58.750	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	73.250	137.500	51.750	90.000		270.500						352.500	
Vicentin (Vicentin SAIC)					35.500							306.000	30.000
Akzo Nobel								10.000				10.000	
San Benito						185.500	12.500	21.685	1.500	3.500	18.200	262.950	
<b>ROSARIO</b>	181.750	501.000	71.500	80.000		300.750	47.125	51.200		3.500	44.200	1.281.025	20.000
Plazoleta (Puerto Rosario)												3.500	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	90.000	120.000	46.500									256.500	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						203.750	40.000	33.000				276.750	20.000
Punía Alvear (Cargill SACI)	15.750	229.000									18.200	262.950	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	76.000	86.000	25.000			97.000	7.125	18.200				309.325	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	66.000			80.000							26.000	172.000	
<b>RAMALLO</b>					49.500							49.500	
Bunge Terminal					49.500							49.500	
SAN PEDRO - Elevator Pier SA				3.000		9.560						12.560	
LIMA - Delta Dock				48.000								48.000	
<b>CAMPANA</b>				25.000								25.000	
Terminal Las Palmas				25.000								25.000	
<b>NECOCHEA</b>	198.634	192.725		355.569			16.750		21.800		54.600	840.078	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	107.634	133.884		192.669							34.600	468.787	
Open Berth							16.750		21.800			38.550	
TQSA 4/5	18.000	58.841		152.900							20.000	249.741	
TQSA 6	73.000			10.000								83.000	
<b>BAHIA BLANCA</b>	130.750	464.200		355.000	79.340			10.000			92.000	1.131.290	
Terminal Bahía Blanca S.A.	15.750	151.500		124.000							20.000	311.250	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				80.000							30.000	233.000	
Galvan Terminal (OMHSA)	35.000	21.000		25.000	79.340							135.340	
Dreyfus Terminal	25.000	56.700		25.000							42.000	148.700	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	55.000	112.000		126.000				10.000				303.000	
<b>TOTAL</b>	752.217	1.689.583	173.750	995.569	195.740	1.566.218	208.055	208.285	24.800	3.500	209.000	6.050.283	233.672
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	422.833	1.032.658	173.750	209.000	66.900	1.556.658	191.305	198.285	3.000	3.500	62.400	3.943.855	233.672
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>													344.105
Navíos Terminal													227.000
TGU Terminal													117.105

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. [www.nabsa.com.ar](http://www.nabsa.com.ar)

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 30/05/12		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	12/13		56,1	165,4 (386,8)	(74,4)		
	11/12		102,0	(9.913,0) (6.854,1)	(632,4) (351,1)	(300,3) (133,8)	(6.645,7) (4.973,0)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	12/13		8,0	13,0 (216,9)	2,0 (43,8)	(2,6) (2,6)	
	11/12		108,9	(12.127,9) (10.385,1)	(1.668,4) (780,4)	(431,4) (184,2)	(5.061,0) (5.492,4)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	12/13			5,4 (3,6)	1,0		
	11/12		8,7	(1.035,2) (947,5)	(46,5) (18,0)	(1,9) (7,1)	(457,3) (565,7)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	12/13	Sin datos	99,5	312,3 (226,6)	161,8 (86,2)	12,4 (66,3)	
	11/12		5,2	(1.177,1) (872,6)	(336,2) (416,0)	(338,8) (414,0)	(879,1) (533,8)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	12/13		121,9	426,2 (97,5)			
	11/12		6,4	(1.988,7) (383,5)	(135,8) (18,2)	(131,8) (16,8)	(1.781,2) (320,0)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	12/13		99,1	350,9 (460,7)	186,3 (229,7)	5,9 (29,7)	
	11/12		216,5	(10.988,4) (10.687,7)	(4.025,8) (3.859,5)	(2.092,8) (1.006,6)	(2.188,0) (2.265,0)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	11/12		2,3	22,0 (165,1)	7,2 (31,6)	3,1 (10,9)	

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 23/05/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	11/12	2.834,5 (3.277,9)	2.692,8 (3.114,0)	951,7 (1.155,6)	654,1 (762,4)
	<b>Soja</b>	11/12	14.505,6 (14.834,1)	14.505,6 (14.834,1)	7.527,1 (7.642,5)
	10/11	36.190,5 (38.857,1)	36.190,5 (38.857,1)	15.985,9 (16.922,3)	13.752,7 (15.329,6)
<b>Girasol</b>	11/12	2.564,4 (2.361,4)	2.564,4 (2.361,4)	978,9 (980,3)	558,0 (537,8)
Al 02/05/12					
<b>Maíz</b>	11/12	1.121,4 (873,2)	1.009,3 (785,9)	104,2 (177,3)	31,3 (48,4)
	10/11	4.930,3 (4.696,6)	4.437,3 (4.226,9)	662,0 (562,6)	607,0 (547,8)
<b>Sorgo</b>	11/12	15,8 (19,7)	14,2 (17,7)	1,7 (1,1)	(0,2)
	10/11	114,4 (216,4)	103,0 (194,8)	10,1 (22,4)	8,0 (8,1)
<b>Cebada Cerv.</b>	11/12	1.193,8 (1.076,9)	1.134,1 (1.023,1)	628,3 (462,6)	274,6 (237,3)

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



**Evolución mensual de la molienda oleaginosas por provincia****ABRIL de 2012**

Cifras en toneladas

**Industrialización semillas**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	137.503	260.891					
Total Santa Fe	3.167.072	140.386				2.721	
Total Córdoba	168.491	72.411		2.681			
Total Entre Ríos	24.821						
Total otras provincias	7.153	6.217					
Total General	3.505.040	479.905		2.681		2.721	

**Producción de aceite**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	25.385	110.835					
Total Santa Fe	616.109	57.842				932	
Total Córdoba	32.069	29.251		960			
Total Entre Ríos	4.558						
Total otras provincias	1.338	2.485					
Total General	679.459	200.413		960		932	

**Producción de pellets**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	99.562	112.606					
Total Santa Fe	2.461.016	64.511				1.715	
Total Córdoba	122.498	27.940		1.392			
Total Entre Ríos	17.499						
Total otras provincias	5.025	2.829					
Total General	2.705.600	207.886		1.392		1.715	

**Producción de expellers**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	8.361	165					
Total Santa Fe	8.828						
Total Córdoba	9.690						
Total Entre Ríos	1.831						
Total otras provincias	405						
Total General	29.115	165					

**Rendimiento nacional**

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	19,4%	41,8%		35,8%		34,3%	
Pellets	77,2%	43,3%		51,9%		63,0%	
Expeller	0,8%	0,0%					

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

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

AI 01/05/2012

**Existencias de semillas oleaginosas**

Cifras en toneladas

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires	2.738	1.470					
Total Buenos Aires	357.021	327.419					
Total Santa Fe	1.062.768	176.841			14.515		
Total Córdoba	742.472	217.109		12.967			
Total Entre Ríos	35.697						
Total otras provincias	1.294	12.353					
<b>Total General</b>	<b>2.201.990</b>	<b>735.192</b>		<b>12.967</b>	<b>14.515</b>		

**Existencia de aceite**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	30.744	78.289					
Total Santa Fe	235.895	34.293				1.824	
Total Córdoba	20.407	25.208		1.300			
Total Entre Ríos	1.864						
Total otras provincias	2.204	8					
<b>Total General</b>	<b>291.114</b>	<b>137.798</b>		<b>1.300</b>		<b>1.824</b>	

**Existencia de pellets**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	43.203	99.693					
Total Santa Fe	973.266	92.489				1.499	
Total Córdoba	14.439	7.542		9.890			
Total Entre Ríos	4.120						
Total otras provincias	4.755	22					
<b>Total General</b>	<b>1.039.783</b>	<b>199.746</b>		<b>9.890</b>		<b>1.499</b>	

**Existencia de expellers**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	2.750	191					
Total Santa Fe	1.430						
Total Córdoba	2.700						
Total Entre Ríos	443						
Total otras provincias							
<b>Total General</b>	<b>7.323</b>	<b>191</b>					

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP

**B O L S A   D E   C O M E R C I O   D E   R O S A R I O****Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección

**Lunes a Viernes   10:00 a 17:00 hs**  
**bib@bcr.com.ar**

Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario - Tel. (041) 213471/8 - Int.: 2235

**Evolución mensual de la molienda granos**

Actualizado al 05/06/12

	Trigo Pan			Trigo Canadial			Maíz			Sorgo	Avena	Cebada	Centeno	Soja	Mijo	Alpiste	Grasol	Mani	Lino	Arroz	Trigo					
	Molinos		Balanc.	Molinos		Balanc.	Mol. Secca		Balanc.												Mol.Humeda		Balanc.	Harina		Pallets
	Balanc.	1.022	13.347	83	288.037	188.737	13.209	86.091	12.929												1.267	70.898	65	37.922	2	14
Enero	465.402	1.022	13.347	83	288.037	188.737	13.209	86.091	12.929	1.267	70.898	65	37.922	2	14	13.233	492	3	46.531	3	348.999	116.963				
Febrero	486.577	1.260	15.517	662	267.883	167.389	15.745	139.653	12.182	1.627	65.334	39	27.728	1	24	5.034	605	3	64.856	3	64.856	364.801	124.419			
Marzo	510.918	1.824	17.690	1.28	257.588	143.340	16.730	97.518	12.931	1.485	72.048	137	36.804	1	51.44	910	36.804	5	90.065	5	90.065	381.645	130.894			
Abril	484.711	2.292	16.052	190	250.425	145.656	14.976	89.792	13.132	1.345	66.335	62	45.695	4	6	5.647	892	4	88.342	4	88.342	362.823	124.442			
Mayo	515.729	1.589	16.486	132	253.229	139.954	15.710	97.565	14.197	1.817	74.435	44	39.257	3	3	6.415	707	3	92.159	3	92.159	397.000	129.897			
Junio	523.888	1.574	14.376	229	258.621	156.529	16.184	85.908	19.550	1.732	72.903	56	44.659	4	22	5.474	646	6	79.383	6	79.383	385.445	131.567			
Julio	572.883	1.593	15.539	114	289.362	182.567	15.646	91.149	21.857	1.183	77.343	68	39.075	1	1	6.529	690	4	84.537	4	84.537	430.788	144.253			
Agosto	544.628	1.188	15.534	102	274.069	168.968	11.030	94.071	23.652	1.327	69.451	49	38.733	2	7	7.920	1.123	6	69.069	4	69.069	411.017	137.291			
Septiembre	524.064	1.282	12.316	60	282.346	176.886	10.528	94.932	22.024	1.164	79.683	78	40.188	1	31	7.920	498	3	69.157	3	69.157	395.207	132.202			
Octubre	504.898	1.325	15.090	141	281.465	166.303	7.746	107.416	20.269	728	63.386	94	40.448	1	3	6.512	491	2	65.968	2	65.968	378.674	126.225			
Noviembre	455.620	1.210	14.122	2.788	243.196	130.959	9.348	102.889	17.465	637	48.386	49	31.594	31	1	6.270	737	7	56.726	7	56.726	341.715	113.905			
Diciembre	452.155	2.526	9.036	87	279.277	169.242	12.538	97.497	15.831	1.213	92.082	75	29.454	2	3	3.233	431	3	49.157	3	49.157	339.116	113.039			
<b>Total 2009</b>	<b>6.041.473</b>	<b>18.685</b>	<b>175.105</b>	<b>4.716</b>	<b>3.225.498</b>	<b>1.936.530</b>	<b>159.390</b>	<b>1.184.482</b>	<b>206.019</b>	<b>15.525</b>	<b>852.284</b>	<b>816</b>	<b>451.557</b>	<b>50</b>	<b>108</b>	<b>78.706</b>	<b>8.222</b>	<b>49</b>	<b>855.950</b>	<b>49</b>	<b>855.950</b>	<b>4.537.231</b>	<b>1.525.094</b>			
Enero	482.122	5.022	7.495	139	279.119	182.818	9.123	87.178	17.639	1.827	79.882	47	21.905	2	1	1.992	518	4	56.303	4	56.303	360.468	122.642			
Febrero	483.137	3.980	15.798	82	274.031	175.196	13.581	85.254	13.396	1.754	73.078	35	25.641	42	5	4.311	696	2	70.442	2	70.442	360.766	123.755			
Marzo	530.248	3.029	18.459	199	325.003	209.271	16.848	99.884	17.675	1.576	82.036	72	26.434	22	21	7.929	874	5	79.148	5	79.148	397.741	132.913			
Abril	515.318	2.388	17.250	171	298.641	185.444	14.160	99.834	18.353	1.699	94.168	27	47.027	4	30	6.397	954	5	76.250	5	76.250	386.867	128.907			
Mayo	498.095	1.889	17.349	179	295.186	182.462	15.441	97.283	18.806	1.636	72.206	21	50.832	2	26	6.988	865	4	75.282	4	75.282	373.861	124.524			
Junio	552.191	2.412	17.705	233	295.208	177.286	19.099	98.823	19.346	1.598	73.871	4	42.608	4	11	8.446	907	8	70.797	8	70.797	414.276	137.862			
Julio	574.332	2.892	18.608	141	295.904	185.074	16.196	94.634	19.912	1.654	48.986	20	57.602	2	1	7.922	1.175	5	65.401	5	65.401	429.765	142.745			
Agosto	572.702	3.208	19.167	184	304.327	194.199	11.474	98.654	19.694	1.763	80.389	30	43.425	2	1	7.701	2.036	5	54.658	5	54.658	425.822	141.371			
Septiembre	527.312	2.973	20.129	80	350.170	238.864	12.566	98.740	28.241	1.547	79.412	33	37.455	54	32	37.455	2.279	8	56.000	8	56.000	426.722	144.540			
Octubre	536.817	3.273	19.931	135	319.007	199.006	11.013	108.988	17.169	1.194	79.428	17	50.110	2	31	6.150	1.891	6	55.509	6	55.509	402.613	134.204			
Noviembre	526.816	4.449	20.296	115	247.696	168.447	12.641	66.608	14.991	950	84.792	33	40.486	2	1	7.764	1.598	4	71.323	4	71.323	395.112	131.704			
Diciembre	479.296	8.468	10.963	71	350.353	234.984	13.011	102.358	19.694	786	91.394	51	40.503	2	2	4.050	884	2	55.809	2	55.809	359.472	119.824			
<b>Total 2010</b>	<b>6.323.386</b>	<b>43.983</b>	<b>203.150</b>	<b>1.729</b>	<b>3.634.644</b>	<b>2.333.051</b>	<b>165.153</b>	<b>1.136.440</b>	<b>224.916</b>	<b>17.984</b>	<b>939.642</b>	<b>369</b>	<b>490.028</b>	<b>155</b>	<b>161</b>	<b>78.841</b>	<b>14.677</b>	<b>58</b>	<b>786.922</b>	<b>58</b>	<b>786.922</b>	<b>4.733.485</b>	<b>1.584.991</b>			
Enero	511.159	15.155	14.091	92	326.661	211.784	18.648	96.229	14.646	1.374	82.631	25	38.845	305	9	3.244	866	5	47.648	5	47.648	382.965	127.377			
Febrero	525.462	9.539	17.346	243	275.625	162.287	20.570	92.768	10.062	1.863	75.629	31	24.884	67	4	7.240	892	3	70.115	3	70.115	392.920	130.721			
Marzo	541.550	7.065	19.482	207	321.623	198.550	22.924	100.569	10.569	1.344	74.426	35	36.090	5	42	7.884	1.003	5	110.860	5	110.860	406.326	134.868			
Abril	544.783	5.022	19.684	209	316.885	193.515	23.819	99.551	11.948	1.599	81.345	37	43.607	5	38	6.911	1.134	5	108.044	5	108.044	408.865	136.003			
Mayo	578.090	4.806	22.460	254	342.299	217.497	20.160	104.642	13.835	1.526	71.127	29	40.095	3	3	6.653	2.333	7	115.994	7	115.994	433.603	144.209			
Junio	566.137	5.126	21.281	110	344.236	216.168	22.802	105.266	14.726	1.733	69.787	34	55.344	3	3	5.892	1.826	2	107.805	2	107.805	424.624	141.264			
Julio	572.759	5.261	19.204	308	329.403	206.252	20.616	102.535	13.491	1.900	79.720	64	51.321	5	6	5.393	2.200	4	100.460	4	100.460	429.376	143.184			
Agosto	555.151	6.754	19.685	212	347.297	219.740	19.733	107.824	13.170	1.892	63.606	41	40.074	5	5	6.947	2.322	5	94.818	5	94.818	416.218	138.723			
Septiembre	540.675	7.392	20.026	450	381.404	257.367	16.915	107.122	14.019	1.657	82.466	39	38.743	3	1	5.174	1.672	3	85.854	3	85.854	405.442	134.674			
Octubre	498.544	9.915	16.736	597	381.449	249.217	15.730	116.502	9.100	1.691	69.577	39	40.448	3	1	6.148	1.307	3	86.989	3	86.989	373.908	124.636			
Noviembre	488.608	12.147	19.513	787	377.190	256.766	12.452	107.972	7.055	1.245	76.899	93	39.251	1	1	6.892	1.039	3	73.514	3	73.514	366.456	122.152			
Diciembre	467.089	13.299	13.042	904	381.172	254.520	13.117	113.535	5.599	989	79.912	39	47.498	3	24	4.326	1.102	1	50.711	1	50.711	350.317	116.772			
<b>Total 2011</b>	<b>6.390.007</b>	<b>101.481</b>	<b>222.550</b>	<b>4.373</b>	<b>4.125.244</b>	<b>2.643.663</b>	<b>227.486</b>	<b>1.254.095</b>	<b>138.220</b>	<b>18.813</b>	<b>907.125</b>	<b>506</b>	<b>496.200</b>	<b>397</b>	<b>132</b>	<b>72.704</b>	<b>17.696</b>	<b>39</b>	<b>1.052.812</b>	<b>39</b>	<b>1.052.812</b>	<b>4.791.019</b>	<b>1.594.583</b>			
Enero	503.622	15.997	14.522	845	340.152	216.978	18.052	105.122	6.681	1.145	76.109	45	41.781	2	2	4.095	639	2	80.176	2	80.176	377.005	125.446			
Febrero	466.213	13.528	17.808	612	325.529	210.184	18.100	97.245	3.652	1.375	75.196	46	28.560	7	7	6.955	978	3	77.803	3	77.803	349.660	284.953			
Marzo	554.617	19.666	20.250	213	352.045	228.295	23.069	100.681	4.986	1.355	80.908	46	31.961	4	4	7.023	1.447	3	98.266	3	98.266	416.057	138.619			
Abril	499.694	10.956	19.927	361	345.262	216.763	19.172	109.327	3.941	1.020	70.373	40	27													

## Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos

Actualizado al 28/05/12

	GRANOS OLEAGINOSOS							ACEITES						
	Soja	Girasol	Lino	Mani	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Mani	Algodón	Cártamo	Canola
<b>Total 2008</b>	31.709.219	4.211.298	8.427	148.199	30.045	46.923	43.047	6.024.101	1.740.060	2.424	61.860	4.099	16.946	17.809
<b>Total 2009</b>	30.285.623	3.463.353	3.349	200.662	41.639	53.591	21.308	5.772.026	1.418.821	352	81.027	5.822	16.767	8.280
<b>Total 2010</b>	36.824.921	2.750.476	7.062	135.843	130.040	22.235	17.459	7.000.075	1.127.698	1.444	52.945	19.943	8.284	5.536
Enero	2.309.131	178.855	470	16.669		38.416	18.257	445.932	71.468	150	6.680		14.154	8.087
Febrero	2.049.685	217.551	420	3.375		15.158	2.508	392.781	93.125	109	1.303		5.603	1.061
Marzo	2.754.188	533.247	940	278		161		531.056	224.033	188	100		46	
Abril	3.747.978	317.841	862	6.257		655		722.138	132.761	172	2.570		167	
Mayo	4.025.531	268.969	150	2.159	22.405			757.432	110.453	30	815	3.363		
Junio	3.292.474	394.710	1.137	13.296	25.796			621.982	165.477	227	5.438	3.723		
Julio	3.233.759	314.022	1.216	15.917	31.740			614.702	131.666	243	6.139	4.444		
Agosto	3.017.451	352.337	77	1.305	30.804			568.296	148.939	15	516	4.405		
Septiembre	3.735.809	291.454	383	15.609	30.404			708.660	123.350	17	6.350	4.363		
Octubre	3.318.819	248.004	300	6.265	12.529			633.274	106.997	16	2.198	2.496		
Noviembre	3.007.786	184.067	80	9.299	3.952			573.036	77.080	22	3.664	566		
Noviembre	2.847.243	246.870	267	4.398		29.183		544.393	104.357	86	1.888		10.398	
<b>Total 2011</b>	37.339.854	3.547.927	6.302	94.827	157.630	83.573	20.765	7.113.681	1.489.706	1.275	37.661	23.360	30.368	9.148
Enero	2.580.432	223.809	1.080	11.028		7.602	14.870	495.011	98.681	166	4.174		2.585	6.384
Febrero	2.267.671	305.017	600	13.111		3.433	7.665	436.112	127.595	192	5.225		1.261	3.328
Marzo	2.437.442	566.167	220	5.641		74		471.914	236.938	70	2.410		10	
Abril	3.505.040	479.905		2.681		2.721		679.459	200.413		960		932	
<b>Total 2012</b>	10.790.585	1.574.898	1.900	32.461		13.830	22.535	2.082.496	663.627	428	12.769		4.788	9.712
	PELLETS							EXPELLERS						
	Soja	Girasol	Lino	Mani	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Mani	Algodón	Cártamo	Canola
<b>Total 2008</b>	24.524.309	1.767.201		86.503	13.954	27.622	24.248	183.512	1.671	2.493				
<b>Total 2009</b>	23.637.854	1.466.068		117.472	34.967	28.694	10.949	222.909	1.994	567				
<b>Total 2010</b>	28.299.923	1.192.463	3.220	81.708	113.173	13.212	7.642	355.633	1.572					
Enero	1.777.416	76.845	306	7.900		22.850	9.735	26.473						
Febrero	1.580.426	99.786	304	1.978		9.111	1.331	28.950						
Marzo	2.127.838	233.030	752	167		97		26.034	19					
Abril	2.908.404	140.966	690	3.088		395		32.569	406					
Mayo	3.095.867	121.179	120	1.291	18.594			32.215	305					
Junio	2.537.803	175.714	910	6.890	21.556			31.033	151					
Julio	2.495.723	140.820	972	8.115	26.661			33.882	331					
Agosto	2.286.494	158.285	62	746	25.783			38.561	191					
Septiembre	2.856.324	129.151	66	7.620	25.433			40.330	81					
Octubre	2.531.802	109.518	65	3.889	3.307			35.838	210					
Noviembre	2.292.991	84.774	56	5.014				36.238	59					
Diciembre	2.173.181	101.878	174	2.707		19.415		35.263	74					
<b>Total 2011</b>	28.664.269	1.571.946	4.477	49.405	121.334	51.868	11.066	397.386	1.827					
Enero	1.981.013	101.593	338	5.373		4.740	8.355	30.644	37					
Febrero	1.748.262	133.418	390	6.821		2.049	4.317	29.256						
Marzo	1.859.640	244.428	143	2.635		44		35.499	208					
Abril	2.705.600	207.886		1.392		1.715		29.115	165					
<b>Total 2012</b>	8.294.515	687.325	871	16.221		8.548	12.672	124.514	410					

Fuente: Elaboración Dirección de Mercados Agroalimentarios - MAGYP en base a datos del ONCCA. En toneladas. \* Se incluyó en soja una firma nueva.

## OPTIMISMO SUPERFICIAL EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES

Tras los agitados días que vivieron los mercados al cierre de mayo y una primera jornada del mes de junio que marcó la peor caída diaria de Wall Street en lo que va del año; la semana que concluimos se mostró más tranquila. Incluso, un análisis superficial podría apuntar a mercados que operaron con cierto optimismo.

El "viernes negro" del 1º de junio fue disparado por un decepcionante dato de creación de empleo en los Estados Unidos. Esto forzó una corrección marcada en los mercados, presionando a la baja las cotizaciones de activos financieros y commodities. Sin embargo, este desmejorado indicador de la agenda macroeconómica puede ser el disparador de medidas de estímulo por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos y llevó a que durante esta semana los operadores trasladaran a los precios un potencial QE3 que al comienzo de la semana parecía más cercano.

De esta forma, puede observarse que la relación Euro-Dólar mostró una tendencia a la apreciación de la moneda comunitaria por primera vez en más de un mes logrando incluso recuperar mo-

mentáneamente el nivel 1,26 Dólares por Euro y cerrando el día viernes en torno a 1,25. Este comportamiento no es otra cosa que un debilitamiento de la moneda norteamericana que tuvo su correlato en subas en los mercados que se mantuvieron hasta la rueda del viernes.

El final de la semana combinó un cierto desaliento por no existir un mensaje claro de parte del referente de la Fed, Ben Bernanke, en su conferencia de prensa. Además, los crecientes rumores sobre un posible pedido de salvataje por parte de España durante el fin de semana y el hecho de que en la madrugada del lunes China dará a conocer una serie de datos macro que no serían alentadores invitaban a tomar ganancias en las principales plazas del viejo continente.

Hablando de la economía española, la criticidad de la situación que enfrenta la banca ibérica hacen desconfiar que Rajoy solicitaría un rescate para las entidades financieras, aunque no está claro aún cómo sería instrumentado. En este contexto, la agencia calificadora Fitch Ratings revisó a la baja la nota otorgada a la deuda soberana del país rebajándola dos escalones, hasta en nivel "BBB", desde un "A".

Las bolsas europeas concluyen la semana con saldos positivos, pese a la corrección experimentada el viernes, con subas de entre el 1,5% y 8%





respecto a la semana anterior. La excepción a esto fue Grecia que parece operar en otra sintonía y volvió a caer, anotando un retroceso del 1,8%.

El parqué neoyorquino, en tanto, mostró subas del 3,6% para el índice Dow Jones y 3,7% para el Standard & Poor's 500. El Nasdaq por su parte presentó una suba del 4,1% contra el viernes anterior.

En el plano local, el comportamiento del tipo de cambio sigue en el centro de la escena, aunque no hubo grandes novedades. Lejos de materializarse un supuesto acuerdo entre el Secretario de Comercio Interior y los operadores del mercado informal que prometía cerrar la brecha entre el dólar oficial y el "blue", el paralelo estuvo poco activo pero sin una contracción relevante en la cotización.

Un contexto de creciente aversión al riesgo argentino, que se plasma en mayores rendimientos exigidos a los activos locales, impidió que las acciones domésticas se acoplaran a las subas registradas en los mercados internacionales. El índice Merval cedió un 0,75% respecto de la semana pasada. Si se analiza la evolución del Merval Argentina, sin el anclaje que proveen los papeles de Tenaris y Petrobras Brasil, la caída alcanzó el 2%. Los índices fueron presionados principalmente por las caídas en las cotizaciones de las acciones del sector energético y petrolero

En esta última categoría, vuelve a ser necesaria una mención para YPF. En los últimos días se ro de la empresa. Primero, se celebró la postergada

Asamblea de la sociedad en la que se nombraron los miembros del Directorio y hubo confirmaciones en relación a la conducción política de la empresa. Posteriormente, el oficializado Presidente y CEO, Miguel Galuccio presentó una versión preliminar del Plan Estratégico Quinquenal de la compañía.

Con respaldo de la Presidente de la Nación, el ejecutivo mostró una propuesta que le permitirá a la empresa incrementar su producción y requerirá inversiones del orden de los 39 mil millones de Dólares durante el próximo lustro. El lado flaco del plan es que no parece aportar mayores precisiones en relación al origen de ese fondeo, lo que lo deja en riesgo de no ser más que un compendio de buenas intenciones. Las acciones de la petrolera volvieron a estar entre las que más cayeron en la semana, restando un 5,6%.

También con signo negativo operaron las acciones de Petrobras Argentina, que tuvo una baja significativa del 8,9%. El sector eléctrico se mostró afectado al caer Pampa Energía un 6,2% y Central Puerto el 5,9%. El Banco Francés (-5,8%) y las ya mencionadas acciones de YPF completan la nómina de las cinco mayores bajas de la semana entre las cotizantes líderes.

En terreno positivo se destacaron los papeles de Sociedad Comercial del Plata, con una suba del 8,5%, Molinos Río de la Plata (+4,5%), Aluar (+4,3%), Tenaris (+3,2%) y Petrobras Brasil que, contrastando con la local, mejoró el 1,5%.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	04/06/12	05/06/12	06/06/12	07/06/12	08/06/12	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	26.712	226.012	28.520	67.333	100.458	449.035	-62,98%
Valor Efvo. (\$)	29.190,44	232.721,92	30.012,54	82.485,10	97.809,03	472.219,03	-63,17%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.		13,00				13,00	
Valor Efvo. (\$)		299,00				299,00	
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.		70.000,00				70.000,00	
Valor Efvo. (\$)		317.254,00				317.254,00	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	158	127	344	200	120	949	-15,49%
Valor Efvo. (\$)	9.564.846,11	9.166.848,12	27.894.528,32	8.697.960,86	7.097.937,92	62.422.121,33	-10,51%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	9.594.036,55	9.717.123,04	27.924.540,86	8.780.445,96	7.195.746,95	63.211.893,36	-11,01%

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

Títulos Valores cotizaciones	04/06/12		05/06/12		06/06/12		07/06/12		08/06/12	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Renta Fija</b>										
ADVANTA3 CI			101,255	59,123,51	59,865,51		82,000	3,532,00	2,896,24	
BCOR3 72 hs										
CVIT7 CI	118,493	11,807,00	13,990,47							
FIDEBICAZ0A 72 hs										
GRANCOOP5B CI			100,950	6,946,00	7,011,99					
O.N.ROGIROACEROS1 CI			107,151	7,500,00	8,036,33		107,225	22,000,00	23,589,50	
PROGRED1B CI										
RA13 CI										
TBB83 CI			100,280	14,555,81	14,596,57					
TCBS5 CI			101,201	1,755,00	1,776,08					
TDA75 CI			102,294	19,934,12	20,391,41					
TDIA2 CI			99,276	16,787,50	16,665,96					
TICB1 CI										
TLTB1 CI			104,850	29,205,00	30,621,44					
TSRB4 CI			101,979	24,379,00	24,861,46					
TVIA8 CI			100,245	27,364,33	27,431,37					
TVIB6 CI			101,002	1,825,00	1,843,29					
YGRB8 CI			117,981	16,637,00	19,620,51		118,032	2,988,00	3,526,80	
<b>Títulos Renta Variable</b>										
MOLI CI			23,000	13,00	299,00					
<b>Obligaciones Negociables</b>										
OIA2P CI			453,220	70,000,00	317,254,00					

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

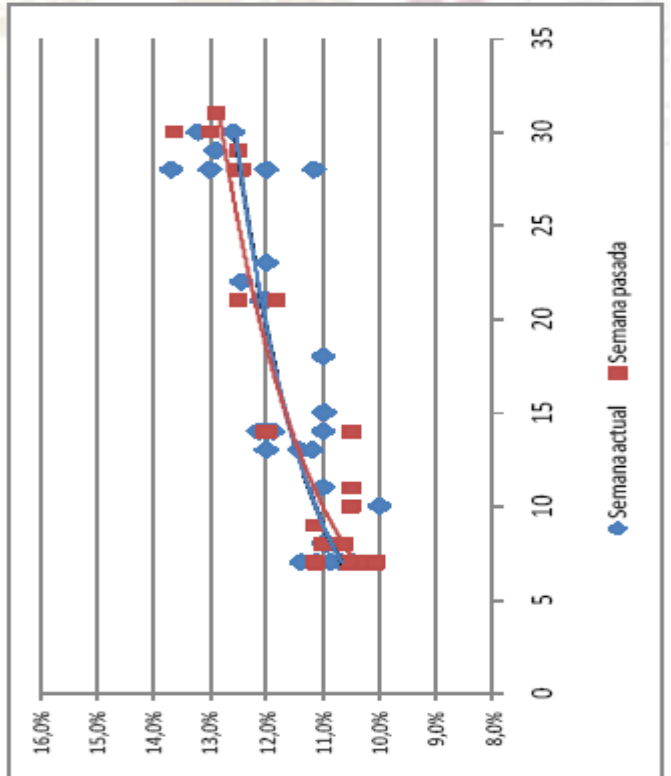
Plazo / días	04/06/12			05/06/12			06/06/12			07/06/12			08/06/12				
	7	14	21	28	7	14	21	28	7	14	21	28	7	14	21		
Fecha vencimiento	11-Jun	18-Jun	25-Jun	02-Jul	09-Jul	16-Jul	23-Jul	30-Jul	06-Jul	13-Jul	20-Jul	27-Jul	03-Aug	10-Aug	17-Aug	24-Aug	
Tasa prom. Anual %	10,73	11,00	12,00	12,86	10,12	12,00	12,00	12,00	11,19	12,05	12,00	12,00	11,00	10,74	11,42	12,00	
Cantidad Operaciones	152	1	2	3	123	2	2	2	214	13	56	33	6	196	4	107	
Monto contado	9,239,561	154,400	34,900	114,857	8,778,168	58,546	309,600	21,086,617	1,407,077	1,406,488	1,922,534	1,111,656	887,325	8,370,578	307,250	6,573,636	127,792
Monto futuro	9,258,582	155,052	35,141	116,071	8,795,211	59,085	312,552	21,131,857	1,410,794	1,410,303	1,929,486	1,116,012	896,077	8,387,659	310,301	6,587,178	128,158

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

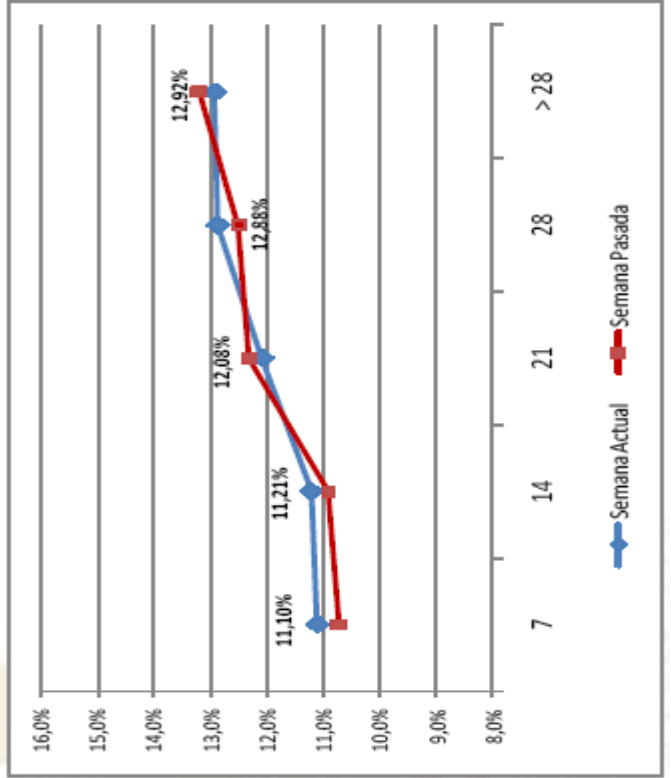
Plazo	Monto Contado		Operaciones		Tasa Promedio		Próximos vencimientos	
	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Día	Monto
7	60.439.485	54.987.445	980	840	11,10%	10,73%	04/06/2012	11.956.064
14	5.946.456	858.993	64	7	11,21%	10,91%	05/06/2012	9.739.400
21	379.612	131.103	16	8	12,08%	12,30%	06/06/2012	29.783.372
28	2.077.800	2.136.832	42	32	12,88%	12,50%	07/06/2012	8.096.377
> 28	721.714	1.819.927	21	37	12,92%	13,20%	08/06/2012	3.048.553
	69.565.067	59.934.300	1.123	924	11,18%	10,87%	11/06/2012	1.314.137

Actual: fecha correspondiente a la semana 38/05/2012 al 01/06/2012. Anterior: fecha correspondiente a la semana 31/05/2012 al 24/05/2012.  
 Determinación de plazos: 7 (corresponde a plazos de vencimiento entre 7 y 10 días); 14 (entre 11 y 17); 21 (entre 18 y 25); 28 (entre 26 y 28); > 28 (plazos superiores a 28 días).

Dispersión tasas por días de vencimiento



Tasas promedios por plazos de vencimiento



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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	2,71	08-Jun-12	-20,91	2,26	761.031.400		44,94	0,92	1,03	1,31	19,92	5,75	180.917,40	6.775.604.843
Petrobras Brasil	APBR	62,40	08-Jun-12	-7,92	2,30			38,03	1,05	0,54	0,78	7,89	5,42	20.784,20	566.243.287.021
Banco Hipotecario	BHIP	1,13	08-Jun-12	-47,20	-1,74	251.517.000		37,77	1,55	1,04	0,24	6,14	6,51	54.211,80	781.429.862
Banco Macro	BMA	7,95	08-Jun-12	-41,76	-1,24	1.176.097.000		35,11	1,22	1,04	1,00	4,02	6,51	257.723,80	4.726.579.017
Banco Patagonia	BPAT	3,55	08-Jun-12	-26,50	0,00	612.246.000		49,69	0,70	1,04	1,07	3,66	6,51	4.526,40	2.656.189.769
Comercial del Plata	COME	0,67	08-Jun-12	-2,19	14,53	- 379.695.000		48,37	0,85	0,99	0,00	0,00	0,00	1.808.516,00	174.558.455
Cresud	CRES	4,65	07-Jun-12	-32,54	-1,06	212.565.000		40,76	0,99	0,98	1,05	18,84	12,09	8.809,60	2.332.466.534
Edenor	EDN	0,70	08-Jun-12	-60,67	-6,67	- 435.397.000		42,03	1,44	0,95	0,24	0,00	0,73	447.218,20	309.574.905
Siderar	ERAR	1,65	08-Jun-12	-7,25	3,12	1.341.211.030		51,24	1,09	1,03	0,75	5,97	5,75	720.030,20	7.453.870.528
Bco. Francés	FRAN	7,50	08-Jun-12	-40,71	-5,66	1.005.577.000		37,20	1,34	1,04	1,04	3,83	6,51	96.527,60	4.023.068.925
Grupo Clarín	GCLA	8,50	07-Jun-12	-56,11	27,61	522.279.380		0,00	1,11		0,42	5,02		993,40	1.583.533.352
Grupo Galicia	GGAL	2,82	08-Jun-12	-44,64	-4,08	1.106.943.000		31,54	1,43	1,04	0,76	3,02	6,51	1.802.074,40	2.707.964.469
Indupa	INDU	1,62	08-Jun-12	-44,14	-5,81	- 51.188.000		55,61	0,97	1,06	0,42	0,00	8,96	34.076,60	671.198.678
IRSA	IRSA	4,05	08-Jun-12	-18,87	-3,57	282.104.000		35,27	1,18	0,62	0,94	8,50	9,89	27.573,40	2.343.848.893
Ledesma	LEDE	4,70	08-Jun-12	-35,87	-3,69	210.111.000		31,99	0,84	0,98	1,51	9,61	12,09	19.847,20	2.068.184.622
Mirgor	MIRG	54,00	08-Jun-12	-27,61	-1,82	81.237.000		43,60	1,33	0,73	1,05	4,08	10,88	2.155,60	324.028.925
Molinos Rio	MOLI	23,50	08-Jun-12	-9,27	3,52	271.403.000		56,83	0,65	0,73	4,31	29,18	10,88	9.133,40	5.910.511.199
Pampa Holding	PAMP	1,08	08-Jun-12	-56,54	-7,69	- 819.931.000		40,60	0,91	0,95	0,68	0,00	0,73	463.228,60	1.648.436.934
Petrobras energía	PESA	5,08	08-Jun-12	-39,52	-6,79	704.000.000		33,63	0,32	0,54	0,49	13,54	5,42	141.787,40	5.129.319.406
Socotherm	STHE	0,89	08-Jun-12	-81,06	9,34	- 104.500.190		85,13	1,57	1,03	0,21	0,00	5,75	8.021,40	18.869.684
Telecom	TECO2	14,80	08-Jun-12	-22,74	-2,95	2.513.000.000		30,15	0,97	0,73	1,82	5,65	8,00	112.927,00	14.578.789.277
TGS	TGSU2	2,51	07-Jun-12	-20,06	-4,20	230.679.000		33,05	0,79	0,97	0,50	9,02	35,49	11.466,60	977.236.985
Transener	TRAN	0,67	08-Jun-12	-45,08	-9,46	- 42.786.310		41,66	1,32	0,95	0,25	0,00	0,73	119.620,20	145.999.432
Tenaris	TS	102,00	08-Jun-12	0,88	3,03			43,87	1,20	1,03	0,00	0,00	5,75	87.715,40	85.043.964.636
Alpargatas	ALPA	5,68	06-Jun-12	-13,81	-29,00	16.787.820		92,21	0,92	0,67	1,11	58,84	31,35	1.241,80	397.655.997

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz./ Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Agrometal	AGRO	2,75	08-Jun-12	-11,86	0,73	3.004.000	14,86	1,02	0,38	1,03	1,02	2,88	5,75	2.679,00	66.005.892
Alto Palermo	APSA	21,50	08-Jun-12	-3,85	9,14	260.578.000	11,77	0,62	0,40	0,62	2,99	8,52	9,89	7.201,60	2.708.399.854
Autop. Del Sol	AUSO4	0,93	01-Jun-12	-19,13	3,33	23.265.550	15,23	0,62	0,62	0,62	0,55	5,42	9,89	9.617,60	49.012.022
Boldt gaming	GAMI	15,80	08-Jun-12	-28,99	-8,41	155.344.090	55,22	0,64	0,64	0,64	4,82	4,34		1.291,80	711.063.475
Banco Río	BRIO	5,25	08-Jun-12	-56,25	0,96	1.676.972.000	26,31	0,00	1,04	1,04	0,49	18,42	6,51	7.430,40	2.311.121.105
Carlos Casado	CADO	4,10	05-Jun-12	-24,38	4,67	50.835.630	20,66	0,56	0,56	0,62	2,01	4,73	9,89	7.254,60	266.019.871
Capulo	CAPU	4,75	07-Jun-12	-25,37	5,57	31.552.190	36,56	0,85	0,85	0,62	1,06	3,43	9,89	1.132,80	116.182.068
Capex	CAPX	3,50	30-May-12	-35,19	7,69	12.449.500	45,47	1,11	1,11		1,75	0,00		2.276,00	629.364.169
Carboclor	CARC	1,12	08-Jun-12	14,14	0,00	3.503.130	30,19	1,14	1,06	1,06	1,00	26,87	8,96	45.638,80	94.169.895
Central Costanera	CECO2	1,84	08-Jun-12	-57,60	2,22	170.775.590	41,68	1,10	0,95	0,95	1,79	0,00	0,73	12.725,40	270.482.761
Celulosa	CELU	3,35	08-Jun-12	-51,80	3,08	65.955.000	33,79	1,66	0,98	0,66	16,03	12,09	12,09	43.632,00	338.185.186
Central Puerto	CEPU2	11,45	08-Jun-12	-36,21	-6,15	231.848.680	26,07	0,74	0,95	0,44	4,37	0,73	0,73	13.455,20	405.393.588
Camuzzi	CGPA2	0,92	08-Jun-12	-33,33	-12,38		61,55	0,71	0,95	0,73	0,35	0,00	0,73	3.328,40	306.645.939
Colomin	COLO	4,35	07-Jun-12	-44,59	-35,84		38,69	1,07	1,06	1,06	1,46	0,00	8,96	1.109,80	24.179.693
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.100,000	
Consultatio	CTIO	2,62	07-Jun-12	-13,53	0,77		3,83	0,46	0,62	0,62	1,24	14,48	9,89	103.295,00	1.003.898.469
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,19	28-May-12	-20,86	0,00		0,00	0,73	0,97	0,97	0,32	128,58	35,49	2.675,00	173.632.904
Domec	DOME	4,49	07-Jun-12	5,12	-2,39		12,10	0,62	0,75	0,75	2,05	12,79		768,40	62.865.612
Dycasa	DYCA	4,86	08-Jun-12	-18,07	5,65		43,15	0,85	0,62	0,84	7,78	9,89	9,89	2.507,20	145.813.016
Emdorsa	EMDE	1,59	11-May-12	-30,87	-16,32		0,00	0,48	0,95	0,95	1,02	0,73	0,73	3.986,00	754.279.122
Esmeralda	ESME	12,80	12-Abr-12	2,66	0,79		0,00	0,48	0,68	0,68	2,30	7,86		1.424,80	754.459.720
Estrada	ESTR	3,15	01-Jun-12	-27,97	17,64		9,62	0,66	0,66	1,33	11,30			3.139,80	134.225.525
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00		0,00	0,61	0,61	0,62	1,99	8,78	9,89	0,00	119.323.870
Ferrum	FERR	2,05	08-Jun-12	-28,38	0,00		16,45	0,34	0,45	0,45	0,83	0,00	15,30	3.458,20	231.675.884
Fiplaso	FIPL	1,59	08-Jun-12	-20,85	1,27		18,97	0,74	0,74	0,74	1,16	8,22		8.415,20	94.374.925
Banco Galicia	GALI	7,50	08-Jun-12	-40,94	-5,06		16,35	0,34	1,04	1,04	0,00	6,51		465,20	4.217.826.399
Garovaglio	GARO	5,90	08-Jun-12	58,17	-4,84		24,47	0,49	0,49	0,49	2,71	0,00		8.700,00	73.732.675
Gas Natural	GBAN	2,20	29-May-12	-19,57	0,00		23,26	0,96	0,97	0,97	0,49	4,36	4,36	1.526,00	350.963.410
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00		0,00	0,58	0,58	0,58	0,00	30,61		0,00	10.438.857
Grafex	GRAF	1,20	06-Mar-12	-20,00	-20,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,78	0,00		31.071,60	11.966.747
Grimoldi	GRIM	3,30	04-Jun-12	-11,32	13,40		28,68	0,31	0,67	0,67	0,84	0,00	31,35	1.565,00	73.113.595
INITA	INITA	1,29		0,00	0,00		0,00	0,89	0,89	0,89	0,00	3,66		0,00	365.560.000
Juan Minetti	JMIN	3,30	08-Jun-12	-15,11	0,00		15,76	0,00	0,00	0,93	0,00	0,00		3.319,00	1.161.891.486
Longvie	LONG	2,15	08-Jun-12	-3,45	2,38		50,07	0,88	0,75	0,75	0,78	5,97	9,38	31.337,20	91.178.249
Metrogas	METR	0,50	07-Jun-12	-57,63	-12,28		69,55	1,39	0,97	0,15	0,00	0,00	35,49	8.572,60	110.998.294
Morixe	MORI	2,95	08-Jun-12	-46,88	-9,23		37,27	0,80	0,73	0,93	0,93	0,00	10,88	3.140,80	44.253.950
Metrovias	MWIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00		0,00	0,80	0,80	0,80	0,42	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	1,80	08-Jun-12	-9,09	-5,26		27,03	0,00	0,62	0,62	1,41	0,00	9,89	12.885,60	288.025.711

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz/M. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Patagonia	PATA	28.00	06-Jun-12	3.73	5.66			16.38	0.74	1.77	8.62	8.62	812.00	1.400.124.986	
Quickfood	PATY	9.00	08-Jun-12	-40.20	6.01			67.17	0.76	0.73	10.88	10.88	608.20	192.793.664	
Pertrak	PERK	0.65	07-Jun-12	-46.72	4.84			43.42	0.24	0.78	7.78	7.78	11.200.00	14.129.802	
YPF	YPFD	76.45	08-Jun-12	-57.52	-5.62			69.74	0.54	0.54	5.68	5.68	46.899.40	30.071.459.715	
Pollido	POLL	13.37	08-Jun-12	-4.77	1.06			38.60	0.60	0.62	41.70	41.70	853.162.00	1.197.883.866	
Petrol del conosur	PSUR	0.82	08-Jun-12	-2.96	2.52			22.16	2.42	1.11	15.10	15.10	9.677.20	82.309.889	
Repsol	REP	96.50	08-Jun-12	-33.45	-3.50			30.75	0.80	0.54	0.00	0.00	515.40	87.708.544.451	
Rigoliteau	RIGO5	11.09	08-Jun-12	0.00	0.00			0.00	0.36	3.99	18.42	18.42	0.00	1.136.438.636	
Rosenbusch	ROSE	1.10	08-Jun-12	-45.00	-4.35			24.97	0.40	0.60	8.52	8.52	10.877.80	32.623.892	
San Lorenzo	SAL	0.86	24-May-12	-44.52	14.51			0.00	0.33	0.45	0.00	0.00	1.960.00	61.167.281	
San Miguel	SAMI	17.50	08-Jun-12	-38.75	1.16			37.66	0.72	0.62	14.35	9.89	1.121.00	266.898.825	
Santander	STD	37.00	08-Jun-12	-22.63	14.55			59.59	0.78	1.04	6.60	6.60	1.121.00	255.415.451.950	
Telefónica	TEF	74.00	08-Jun-12	-29.19	1.37			47.04	0.50	0.73	2.03	10.35	8.00	246.701.729.954	

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	EN PESOS AJUSTABLES POR CER				Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
				Valor residual	Cotización (c/100VR)	Cotización	Valor técnico							
Bocom Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Jul-12	35.32%	292.25	103.75	103.75	2.00	2.00	0.063	114.78%	0.8993	0.0843	1.535
Bocom Coms. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Jun-12	100.00%	103.00	103.00	103.00	2.00	2.00	0.389	250.64%	0.4110	0.1709	4.624
Bogart 2018	BF18	04-Feb-18	04-Jul-12	59.20%	232.00	232.00	232.00	2.00	2.00	0.070	143.50%	0.9571	0.0350	2.864
Bocom Prov. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Jun-12	32.50%	209.25	209.25	209.25	2.00	2.00	0.115	72.26%	0.9412	0.0868	0.848
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	01-Oct-12	100.00%	36.50	36.50	36.50	1.18	1.18	9.019	215.43%	0.1694	0.1281	11.734
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	114.00	114.00	114.00	5.83	5.83	4.978	260.20%	0.4381	0.1517	6.828
Discount \$ (2010)	Dipd	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	114.00	114.00	114.00	4.06	4.06	4.978	100.00%	0.4381	0.1517	6.828
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	01-Oct-12	100.00%	183.00	183.00	183.00	2.00	2.00	0.803	198.71%	0.9209	0.0868	1.149
EN PESOS														
Bonar V \$	AJ12	12-Jun-13			105.15	105.15	105.15	10.50	10.50	3.122	103.12%	1.0061	0.1573	0.656
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Jul-12	100.00%	103.75	103.75	103.75	16.52	16.52	6.001	106.00%	0.9594	0.1666	1.258
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Jul-12	100.00%	124.19	124.19	124.19	15.35	15.35	3.996	118.50%	1.0480	0.1066	1.581
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	10-Sep-12	100.00%										
EN DOLARES ESTADUNIDENSES														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-12	100.00%	554.00	554.00	554.00	7.00	7.00	1.769	101.77%	1.2097	-0.0880	3.792
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-12	100.00%	425.00	425.00	425.00	7.00	7.00	1.089	101.09%	0.9343	0.0870	4.688
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-12	12.50%	605.20	605.20	605.20	0.79	0.79	0.035	12.54%	1.3411	-1.2955	
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-12	12.50%	555.01	555.01	555.01	0.74	0.74	0.011	12.51%	1.2323	-0.2176	
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-12	100.00%	473.50	473.50	473.50	7.00	7.00	1.361	101.36%	1.0381	0.0569	2.822
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	175.90	175.90	175.90	2.50	2.50	9.257	109.26%	0.3578	0.1327	11.327
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	200.00	200.00	200.00	2.50	2.50	9.257	109.26%	0.4068	0.0926	11.988
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	114.00	114.00	114.00	4.06	4.06	4.978	260.20%	0.4381	0.1517	6.828
Disc. US\$ 10	DJAO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	492.00	492.00	492.00	5.77	5.77	3.485	138.38%	0.7990	0.0846	6.836
Disc. US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	552.00	552.00	552.00	5.77	5.77	3.235	128.45%	0.9549	0.0703	7.216
Disc. US\$(NY) 10	DIVO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	538.00	538.00	538.00	5.77	5.77	3.235	128.45%	0.9412	0.0722	7.163
Global 17	GI17	02-Jun-17	03-Dic-12	100.00%	505.00	505.00	505.00	8.75	8.75	0.267	100.27%	1.1192	0.0594	3.946



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

IMPRESO