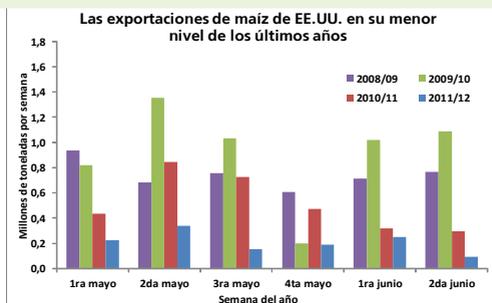




FINAL DE SEMANA ACTIVO PARA EL MERCADO LOCAL DE TRIGO

Transcurrieron días con precios firmes para el trigo en Estados Unidos, pese a que el rápido avance de la cosecha del cereal de invierno ejerce presión en sentido contrario. A nivel local, en tanto, promediando la semana reapareció el interés.... **Pág. 7**



EL MAÍZ COMIENZA SU "WEATHER MARKET"

Finalizada la siembra en Estados Unidos, las condiciones climáticas en el hemisferio norte comienzan a ser el centro de atención del mercado internacional de maíz. Se avecina un período de precios altamente fluctuantes, en el que **pág. 9**

Soja 2011/12: Indicadores comerciales

Al 30/05/12	2011/12	Prom.5	2010/11
Compras totales	26,31	25,15	25,63
	64%	55%	51%
Precios por fijar	6,26	6,55	7,85
	15%	14%	16%
Precios en firme	20,05	18,60	17,77
	49%	40%	36%
Falta vender (*)	13,5	19,7	23,2
Falta poner precio (*)	19,8	26,2	31,0

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

LA INCERTIDUMBRE SE HACE SENTIR EN LA SOJA

La volatilidad sigue complicando a la oleaginosa que cierra la semana con bajas en Chicago, presionada por la liquidación de posiciones como consecuencia de las diversas fuentes de incertidumbre que ensombrecen el **Pág.11**

AÑO XXX - N° 1562 - 15 DE JUNIO DE 2012

¿CUÁL ES LA MONEDA ARGENTINA?

La moneda argentina de curso legal fue creada en 1881, durante la Presidencia del General Julio A. Roca. Era una moneda de oro de 1,6125 gramos, aunque teórica, dado que por el peso específico del oro habría sido muy pequeña de fabricarse. Es por ese motivo que se acuñaron el Argentino Oro, de 5 pesos, y el Medio Argentino Oro, de 2,5 pesos de algo más de 8 gramos y 4 gramos respectivamente. **Pág. 2**

DEL RENDIMIENTO DE LOS BONOS SOBERANOS ARGENTINOS

Los controles a las operaciones cambiarias que fueron impulsados por el Gobierno Nacional desde el pasado mes de octubre, efectivizados por la Resolución 3210 de la AFIP, dieron comienzo a una carrera por la dolarización de las carteras de inversión y un creciente interés por parte de inversores y ahorristas en acceder al billete norteamericano. **Pág. 3**

¿CUÁL HA SIDO EL BENEFICIO DEL DRAGADO DE LAS VÍAS NAVEGABLES?

Hay obras que no se ven y que muchas veces no atraen la atención de la gente y más si esas obras se realizan en el lecho de las vías navegables. Aquí vendría como 'anillo al dedo' el famoso escrito del economista francés Frederic Bastiat sobre «Lo que se ve y lo que no se ve». Para este autor lo importante en economía no es lo que se ve sino lo que no se ve. **Pág. 4**

EL SECTOR PETROLERO HABILITÓ SUBAS EN EL MERVAL

EEra sabido de antemano que la semana que acabamos de concluir sería complicada para los mercados financieros. Desde Europa, la recta final hacia las elecciones en Grecia adelantaba una situación de elevada volatilidad. A esto se agregaba la respuesta que los mercados darían al anuncio del salvataje **Pág. 28**

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta mundial y estadounidense de granos, aceites vegetales y harinas proteicas **Pág. 24**

¿CUÁL ES LA MONEDA ARGENTINA?

La moneda argentina de curso legal fue creada en 1881, durante la Presidencia del General Julio A. Roca. Era una moneda de oro de 1,6125 gramos, aunque teórica, dado que por el peso específico del oro habría sido muy pequeña de fabricarse. Es por ese motivo que se acuñaron el Argentino Oro, de 5 pesos, y el Medio Argentino Oro, de 2,5 pesos de algo más de 8 gramos y 4 gramos respectivamente.

En el momento de su nacimiento, 1 peso oro era igual a 1 peso papel y la moneda estadounidense era un poco más pesada (alrededor de 1,67 gramos).

En los años siguientes, y después de la suspensión de la convertibilidad en 1885, el peso papel se depreció y en 1890, como resultado de la crisis de ese año, la relación cambiaria pasó a alrededor de 4 pesos papel = 1 peso oro. En la década de los '90 el peso papel se valorizó y por ley de conversión de 1899 se estableció una relación fija de 2,27 pesos papel = 1 peso oro.

Con el funcionamiento de la Caja de Conversión en 1900, y hasta su cierre en 1929, el peso oro fluctuó alrededor de 2,27 pesos papel aunque en los momentos del conflicto mundial de 1914-

1918 y años siguientes la relación se ubicó a veces a alrededor de 2,35 pesos papel. La relación con el dólar estadounidense también fluctuó alrededor de la mencionada cifra.

En 1935 se creó el Banco Central y en esos años, tras la devaluación de ambas monedas la relación fluctuó entre 4 pesos papel = 1 dólar.

Desde los años '40 hasta la actualidad, y por culpa de la inflación, la moneda argentina se depreció fuertemente y en varias oportunidades hubo que agregarle 13 ceros (lo que implica una depreciación de 10 billones de veces). En ese lapso de tiempo el dólar sufrió un proceso de depreciación muchísimo más lento y esto llevo a que la relación cambiaria entre ambas monedas se alterara centenares de miles de veces a favor de la moneda estadounidense. Esta es la razón por la que en nuestro país se comenzó a usar el dólar para muchísimas operaciones comerciales, especialmente en los contratos de mayor valor (operaciones inmobiliarias, etc.).

Al 1° de junio, y según datos del Banco Central de nuestro país, el circulante de pesos asciende a 176.422 millones. De este total, los billetes y monedas en poder del público ascienden a 157.342 millones y ambas cantidades crecen a un ritmo de 33 y 35 por ciento anual.

Al tener el sistema financiero encajes parciales, el dinero depositado en los bancos se multiplica y de esta manera el agregado más amplio en

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

USDA: Oferta y demanda mundial de cereales y oleaginosos (junio 2012)	24
USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos de granos y derivados (junio 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.**

moneda nacional (incluyendo el dinero en poder del público + todos los depósitos) asciende a \$ 603.722 millones, con un crecimiento anual de 29,8%.

¿A cuánto asciende la cantidad de dólares? Esta cifra no se conoce pero si tenemos en cuenta que desde hace muchos años los argentinos ahorran en dólares a través de cajas de seguridad, depósitos en el exterior, o en los colchones, y que solamente en los últimos cinco o seis años la cuenta de formación de activos externos del Sector Privado no Financiero (SPNF) registra una salida de alrededor de u\$s 85.000 millones, es probable que incluyendo los mencionados ítems la suma sea bastante mayor y supere ampliamente al mencionado M3.

En el período de 1900 a 1929 tuvimos una moneda que llenaba de orgullo a los habitantes de nuestro país y ojalá esa experiencia se repitiese, dado que todos amamos a nuestras instituciones, pero para ello hay que estabilizar nuestra moneda y derrotar definitivamente a la inflación, que es la enfermedad que perjudica en mayor medida a los más pobres de nuestra sociedad.

DEL RENDIMIENTO DE LOS BONOS SOBERANOS ARGENTINOS

Los controles a las operaciones cambiarias que fueron impulsados por el Gobierno Nacional desde el pasado mes de octubre, efectivizados por la Resolución 3210 de la AFIP, dieron comienzo a una carrera por la dolarización de las carteras de inversión y un creciente interés por parte de inversores y ahorristas en acceder al billete norteamericano.

Un efecto colateral de las restricciones fue una creciente brecha entre el tipo de cambio oficial y el dólar paralelo (o «blue», término propio de la jerga financiera que recientemente ha sido agregado al diccionario de los argentinos). Esta situación genera una distorsión en la forma en que se calculan los rendimientos de distintos activos financieros.

En el caso particular de los bonos soberanos emitidos en dólares, en los últimos días distintos medios considerados especializados en Economía y Finanzas han incluido en sus titulares algunas imprecisiones respecto al rendimiento que ofrece la renta fija local. Por ejemplo, se ha hecho referencia a que un bono argentino con vencimiento

en abril de 2017 - el Bonar X - ofrece un rendimiento del 19,7% anual en dólares o que otro título similar, pero con pago final en octubre de 2015 logra un retorno de 19 puntos en moneda dura. Estas afirmaciones traen implícitos algunos detalles que podrían confundir al lector desprevenido o poco avezado en temas financieros.

En realidad, el retorno en dólares al que puede aspirar un inversor argentino, que opera en el mercado local y comienza su colocación en moneda nacional es inferior al expresado en estas publicaciones periodísticas. A fin de arrojar luz sobre este punto, definamos primero el mecanismo por el cual calculamos la rentabilidad del bono. Al adquirir un título de renta fija el inversor está intercambiando un flujo de efectivo en el momento presente por una serie de pagos en el futuro. El precio del instrumento se determina por el valor presente de los pagos que éste generará a favor de su titular en el futuro, descontados a la tasa de rendimiento exigida (la cual comprende el valor del dinero en el tiempo y el riesgo de la inversión).

Siendo conocidos los pagos que el tenedor del bono recibirá y el precio al cual el instrumento se negocia en el mercado, puede obtenerse la tasa de descuento que iguala los valores presentes y futuros. El resultado obtenido se conoce como Tasa Interna de Retorno, o más sencillamente TIR.

Si se analiza por ejemplo el Bonar X, listado como AA17, el día 13/6 cerró su negociación a razón de \$ 431 por cada US\$ 100 nominales. Se trata de un bono que paga a su tenedor intereses en forma semestral, con una tasa del 7% anual, y devuelve el total del capital el día 17 de abril de 2017. En el léxico financiero, este tipo de bonos son conocidos como «*bullets*».

De esta forma, un inversor que en esa fecha adquirió este título pagando \$ 431 (es decir US\$ 96,42 al tipo de cambio de referencia del BCRA de ese día) tendrá derecho a cobrar US\$ 3,5 en los meses de abril y octubre de cada año, hasta el 17 de octubre de 2017 cuando recibirá US\$ 103,5 y se extinguirá la obligación del emisor. Al analizar esta inversión, el retorno en dólares se encuentra en el 8,35% anual.

Ahora bien, ¿cuál sería la operación que debería realizar el inversor que desea hacerse del jugoso retorno que se comentó anteriormente? Para esto debemos suponer que se cuenta con dólares en lugar de pesos para comenzar la operación. En vez de vender la moneda norteamericana al tipo de cambio oficial para obtener los pesos que le permitan operar en el Mercado de Valores, podría

realizar la transacción en el mercado paralelo. En este caso, suponiendo una cotización «blue» de \$ 6 por cada dólar, el inversor habrá desembolsado US\$ 71,83 por cada 100 nominales del bono en cuestión. Vale aclarar que no existe una cotización de referencia del dólar informal.

Realizando la misma operación descripta antes, la TIR de la inversión alcanza el 16,5% que, si bien sigue siendo inferior al 19% pregonado, excede ampliamente el retorno calculado en base al tipo de cambio oficial. Esta inconsistencia surge de la existencia de un mercado cambiario paralelo, con una creciente brecha en las cotizaciones fruto de las restricciones que fueron impuestas a la adquisición de moneda extranjera. Es posible que la negociación de títulos en mercados del exterior, con mayor complejidad de acceso para el pequeño inversor doméstico, ofrezca retornos más elevados. Esto nuevamente se explica por las distorsiones que generan las limitaciones al libre cambio mencionadas.

¿CUÁL HA SIDO EL BENEFICIO DEL DRAGADO DE LAS VÍAS NAVEGABLES?

Hay obras que no se ven y que muchas veces no atraen la atención de la gente y más si esas obras se realizan en el lecho de las vías navegables. Aquí vendría como ‘anillo al dedo’ el famoso escrito del economista francés Federic Bastiat sobre «Lo que se ve y lo que no se ve». Para este autor lo importante en economía no es lo que se ve sino lo que no se ve.

Dado que muchas veces se critica la privatización de determinados servicios, y no con el ánimo de polemizar, vamos a realizar una estimación sobre los beneficios o no que habría proporcionado la privatización del dragado desde Puerto San Martín al Mar, obra que comenzó a partir de 1995. El cálculo sólo lo vamos a realizar para el sector productor de granos desde los puertos aledaños a la ciudad de Rosario (al norte y al sur). Por supuesto que lo que sigue no es más que una estimación dado la poca información que se publica a este respecto.

Hasta 1995 la profundidad media de las vías navegables desde Puerto San Martín al Mar, por el Paraná de las Palmas y el Canal Mitre, llegaba a 26 pies, aunque a veces, se reducía a 22 pies o aún menos. Esto afectaba el buen funcionamiento del

transporte, especialmente de granos. Por el Paraná Guazú, Paraná Bravo y canales de Martín García la profundidad era menor.

Desde fines de la década del '80, y en los primeros años de los noventa, distintas entidades entre las cuales hay que mencionar en primer lugar a esta Bolsa de Comercio de Rosario, bregaron por una mayor profundidad. En los medios oficiales la propuesta no encontraba eco y algunos funcionarios sostenían que los puertos de up river no la necesitaban. El puerto de Buenos Aires siempre tenía dos pies más que los puertos aledaños a Rosario y es por ello que tenía una primacía.

Desde principios del siglo XX el diputado Emilio Mitre había propuesto la construcción de un canal a la salida del Paraná de las Palmas y el ingreso en el Río de la Plata. La Bolsa de Rosario en ese entonces acompañó la propuesta y publicó un trabajo para la construcción de un ‘Canal Costanero’.

En los años '80 la persona que bregó para lograr más profundidad desde Puerto San Martín al mar, fue el fallecido baqueano del río Paraná, Capitán de Ultramar Bruno Pellizzetti, que escribió a este respecto un trabajo donde proponía 42 pies, y aunque su propuesta no se concretó, fue el principal estímulo para aumentar la profundidad en los años siguientes.

Finalmente, en setiembre de 1992 el gobierno decidió concesionar el dragado desde Santa Fe a Puerto San Martín a 22 pies efectivos y desde Puerto San Martín al Mar a 32 pies efectivos, y para ello llamó a una licitación. En realidad, esto implicaba llevar la profundidad a 24 pies y 34 pies respectivamente, ya que los buques tenían que navegar dejando dos pies bajo la quilla.

Un primer problema que dio lugar a discusiones fue el de la vía elegida. Algunos estimaban que lo más razonable era el dragado por el río Paraná de las Palmas y su prolongación en el Canal Emilio Mitre ya que bordeaba la zona económicamente más importante de nuestro país. Otros estimaban que el mejor camino era el dragado de los ríos Paraná Guazú, Paraná Bravo y canales de Martín García. Existía un grupo que propiciaba una tercera alternativa: ríos Paraná Guazú y Paraná Bravo y su prolongación en el río de la Plata en un viejo Canal llamado Buenos Aires que pasa al oeste de la isla Martín García. Este canal tenía una profundidad natural bastante interesante pero finalizaba en una zona de muy baja profundidad y es por ello que se desechó.

Finalmente, se eligió el dragado y balizamiento por el río Paraná de las Palmas y Canal Emilio Mitre.

Por supuesto, esto favorecía a los puertos ubicados sobre las márgenes del río Paraná de las Palmas pero perjudicaba a los intereses uruguayos y especialmente al puerto de Nueva Palmira que se encuentra en la desembocadura del río Uruguay. Para aprovechar la mayor profundidad, los buques que operaban en el mencionado puerto tenían que cruzarse al río Paraná de las Palmas asumiendo los mayores costos que la mencionada logística implicaba.

Como resultado de la licitación internacional ganó la empresa de origen belga, Jan de Null, que asociada a la empresa local Emepa constituyó la empresa Hidrovía S.A. que comenzó a trabajar a mediados de 1995.

También hay que mencionar que el Estado se comprometió a apoyar la obra con 40 millones de dólares anuales que se iría pagando trimestralmente durante 8 años, lo que se cumplió hasta los primeros trimestres del 2002. El último pago, en forma parcial, se hizo en el trimestre noviembre de 2002-enero de 2003. El aporte total del Estado, en todo el período e incluyendo otros pagos comprometidos, lo podemos estimar en alrededor de 310 millones de dólares (estos datos pueden extraerse del anexo I del Plan Económico-Financiero de la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos, 2009). El mencionado aporte del Estado nacional no lo consideramos como un costo dado que, a su vez, se disminuyó el aporte que por una suma mayor el Estado venía realizando a la Dirección de Construcciones Portuarias y Vías Navegables. Posteriormente se llevó la profundidad a 34 pies efectivos (en realidad 36 pies, dado que hay que dejar 2 pies bajo la quilla del buque), asumiendo el costo el usuario de las vías navegables.

Uno de los problemas más serios que tenía el sistema era el Canal Emilio Mitre. Este canal une el Paraná de las Palmas y los canales del Río de la Plata. Como dijimos más arriba su construcción fue proyectada por Emilio Mitre en 1907 pero su concreción recién se logró en 1977, es decir setenta años después. A los pocos años, en 1982-83, la gran crecida del río Paraná produjo una importante sedimentación y los 32 pies proyectados se perdieron. En pocos años la profundidad estaba en alrededor de 26 pies, como mencionamos más arriba. Las dragas de succión que operaban en el Canal Mitre tenían que cargar sus cántaras y salir del Canal para el refulado, lo que le originaba un enorme costo. La empresa Hidrovía S.A. resolvió el problema de la siguiente manera: con la draga cortadora Marco Polo abrió un enorme pozo, a una profundi-

dad de más de 40 pies. Las dragas de succión fueron depositando el sedimento extraído en el Canal en ese pozo. Cuando este estaba lleno se traía nuevamente la draga cortadora para volver a abrirlo. Esta técnica le permitió reducir enormemente los costos.

Desde el inicio de la concesión a Hidrovía S.A. (1995) hasta fines del año 2002 estas fueron las cifras de sedimentos extraídos en las vías navegables desde Puerto San Martín al mar a 32 pies efectivos:

a) Etapa 1 (1995). Para llevar el dragado a 28 pies efectivos: se extrajeron 28.972.531 metros cúbicos de sedimentos.

b) Etapa 2 (1996). Para llegar a los 32 pies efectivos: se extrajeron 34.037.417 metros cúbicos de sedimentos.

c) Etapa 3 (1997-2002). Mantenimiento a 32 pies efectivos: se extrajeron 132.677.004 metros cúbicos de sedimentos. Si dividimos esta cifra por 6 años, tenemos un dragado de mantenimiento anual de alrededor de 22 millones de metros cúbicos.

d) En total, hasta el 2002, se extrajeron 195.686.952 metros cúbicos de sedimentos, incluyendo el dragado de apertura y el dragado de mantenimiento.

e) Lamentablemente, a posteriori de la última fecha mencionada la información comenzó a escasear así que estimamos que posteriormente, hasta el 2005, se extrajeron por mantenimiento alrededor de 66 millones de sedimento a razón de 22 millones de metros cúbicos por año, acumulado en total hasta fines de ese año 262 millones de metros cúbicos.

f) Recordemos que desde el 2006 la profundidad está en 34 pies efectivos. Estimamos que para llevar la profundidad a 34 pies efectivos se debe haber extraído alrededor de 30 millones de metros cúbicos y desde el 2007 hasta fines del año pasado para mantenimiento otros 110 millones de metros cúbicos más.

g) En total, desde el 1995 hasta el 2011 se deben haber extraído alrededor de 402 millones de metros cúbicos.

Estimamos que en el período mencionado (1996-2011) la producción granaria argentina debe haber llegado a 1.200 millones de toneladas. De este total se exportó alrededor de 75%, es decir 900 millones de toneladas y por los puertos up river la exportación debe haber llegado a alrededor de 73%, es decir 657 millones de toneladas.

La operación de alije costaba, antes del comienzo del dragado en el 1995, entre 10 y 12 dólares la tonelada (hoy la operación de alije del gas

licuado cuesta 8 dólares, diferencia en el costo de los barcos metaneros en Bahía Blanca de 12 dólares el millón de BTU y el costo de los barcos en Escobar de 20 dólares el millón de BTU). Si tomamos como referencia 10 dólares por tonelada y estimando que en los 16 años que analizamos los buques habrían cargado en promedio alrededor de 14.000 toneladas más, lo que representa un 31% de la carga (14.000 tn dividido 45.000 tn), tendríamos:

$657 \text{ millones de toneladas} \times 31\% \times \text{u}\$ 10 = \text{u}\$ 2.037 \text{ millones}$

El costo del peaje y balizamiento puede haber llegado a alrededor de 1,1 dólares la tonelada métrica (hoy, con 34 pies efectivos, el costo es de u\$s 1,28 por tonelada métrica). Esto representaría un costo de alrededor de u\$s 723 millones (657 millones de toneladas por u\$s 1,10). Los beneficios totales en el período para el sector productor pueden haber sido de alrededor de 1.314 millones de dólares.

Entre los compromisos asumidos está el llevar la profundidad de la red troncal a 36 pies efectivos desde Puerto San Martín al Mar. Según datos de Hidrovía S.A., de llevar la profundidad de Puerto Santa Fe a Puerto San Martín a 28 pies efectivos y de este puerto al mar a 36 pies efectivos, tendríamos una extracción de:

a) Dragado de apertura: 39 millones de metros cúbicos de sedimentos.

b) Dragado de mantenimiento: 11.200.000 metros cúbicos anuales adicionales a los que se extraen actualmente (22 millones), es decir 33.200.000 metros cúbicos por año.

El costo de la obra anterior sería de aproximadamente u\$s 70 millones para el dragado de apertura a 36 pies efectivos y u\$s 60 millones de mantenimiento anual.

Hacia una nueva fórmula para determinar el factor de corrección

El peaje del dragado se calcula de la siguiente manera:

$\text{TRN (tonelaje de registro neto)} \times \text{tarifa de peaje} \times 2 \text{ veces (ida y vuelta)} \times \text{fc (factor de corrección)}$

Para determinar el factor de corrección se usa la siguiente fórmula: $(C - Cr)/Cb$.

Donde: Cr es el calado de referencia = 15 pies

Cb es el calado del buque

C es el calado del canal

$C = Cr$ cuando Cb es igual o $<$ a 15'

$C = Cb$ cuando $15' < Cb < 34'$

$C = Cd$ cuando $Cb > 34'$

Actualmente la tarifa que cobra la empresa para mantener el dragado a 34 pies efectivos desde Puerto San Martín al mar es de 2,25 dólares por Tonelada de Registro Neto (TRN). El cálculo se realiza de la siguiente manera:

$\text{TRN} \times \text{u}\$ 2,25 \times 2 \text{ pasadas} \times \text{fc}$

Vamos a analizar un ejemplo de un buque tipo Panamax que tiene 25.000 TRN, una capacidad de desplazamiento de 60.000 toneladas y un calado de 43 pies

Para este buque el factor de corrección es = $(34 - 15)/43 = 44\%$

Peaje por Dragado: $25.000 \text{ TRN} \times 2 \text{ pasadas} \times \text{u}\$ 2,25 \times 44\% = \text{u}\$ 49.500$

La tarifa de peaje por balizamiento es de 8,37% sobre el peaje del dragado sin considerar el factor de corrección.

Peaje por Balizamiento: $25.000 \text{ TRN} \times 2 \text{ pasadas} \times \text{u}\$ 2,25 \times 8,37\% = \text{u}\$ 9.416$

Total del Peaje: Dragado + Balizamiento

Total: $\text{u}\$ 49.500 + \text{u}\$ 9.416 = \text{u}\$ 58.916$ dividido 46.000 tn = u\$s 1,28/tn

Supongamos que pasamos a 36 pies y que la tarifa se fija en 2,5 dólares por TRN (esta es una estimación que utilizamos para realizar el cálculo, no significa que estemos proponiendo esta cifra).

Si no modificamos el factor de corrección, tendríamos:

$(36 - 15)/43 = 49\%$

Peaje por Dragado = $25.000 \text{ TRN} \times 2 \text{ pasadas} \times \text{u}\$ 2,5 \times 49\% = \text{u}\$ 61.250$

Peaje por Balizamiento = $25.000 \text{ TRN} \times 2 \text{ pasadas} \times \text{u}\$ 2,7 \times 8,37\% = \text{u}\$ 10.463$

Total del Peaje: Dragado + Balizamiento

Total: $\text{u}\$ 61.250 + \text{u}\$ 10.463 = \text{u}\$ 71.713$ dividido 50.000 tn = u\$s 1,43/tn

De pasar la profundidad efectiva de 34 a 36 pies, el peaje se incrementaría en 0,15 dólares por tonelada métrica lo que es contradictorio. El aumento se debe al incremento en la tarifa de peaje pero también al aumento en el factor de corrección, que pasa de 0,44 a 0,49.

Nosotros creemos que habría que modificar, en la fórmula del factor de corrección, el Cr (calado de referencia). Ese calado está en 15 pies desde el comienzo de la concesión a 32 pies y debería llevarse a 18 pies. De esa manera, tendríamos:

$(36 - 18)/43 = 0,42$

Si el calado de referencia se fija en 18', tenemos:

$C = Cr$ cuando el Cb es igual o $<$ 18'

$C = Cb$ cuando el $18' < Cb < 36'$

$C = Cd$ cuando $Cb > 36'$

Si la tarifa se lleva a u\$s 2,50 por TRN y se fija el

calado de referencia en 18', tendríamos:

Peaje por Dragado = 25.000 TRN x 2 pasadas x u\$s 2,50 x 42% = u\$s 52.500

Peaje por Balizamiento = 25.000 TRN x 2 pasadas x u\$s 2,50 x 8,37% = u\$s 10.463

Peaje por Dragado y Balizamiento = u\$s 52.500 + u\$s 10.463 = u\$s 62.963 dividido 50.000 toneladas = u\$s 1,26 por tonelada.

Sólo si baja el peaje por tonelada métrica se puede aceptar una modificación en la tarifa de peaje.

Es cierto que también habría otra ventaja como es el hecho de que los buques podrían salir con casi 4.000 toneladas más desde los puertos de up river, independizándolos en mayor medida de otros puertos.

Vamos ahora a estimar el beneficio que traería la mayor profundización de las vías navegables. Estos cálculos incluyen la cláusula 'ceteris paribus', es decir, que salvo las variables relevantes, las otras permanecen sin cambio, dado que es la única manera de poder llevar a cabo el análisis. También mostraremos esos beneficios para un buque tipo Panamax. El haber llevado la profundidad en su momento a 32 y 34 pies efectivos favoreció más a los buques tipo Handymax, y estimamos que esto seguiría ocurriendo si la profundidad se lleva a 36 pies efectivos, ya que estos buques saldrían prácticamente completos, lo que no pasa con los Panamax. De todas maneras, siendo los Panamax los buques más usados en el sistema del Plata, el cálculo lo haremos sobre este tipo de embarcación.

La distancia desde Puerto San Martín a Rotterdam (Holanda) la estimamos en 6.500 millas marinas. Si calculamos que un barco puede marchar a alrededor de 15 nudos (o millas marinas) por hora de velocidad crucero, tardaría aproximadamente 18 días en llegar a destino. La vuelta completa la realizaría en alrededor de 36 días. Se cargan originalmente 50.000 toneladas a 36 pies efectivos en los puertos up river y se completa con 14.000 toneladas en Paranagua. La demora en Paranagua la estimamos en 10 días. Recordemos que en el periodo febrero-mayo generalmente es bastante mayor (15 a 20 días por lo menos). Si sumamos a los 36 días los 10 días de demora en Paranagua, tenemos 46 días.

El alquiler de un buque Panamax está en estos momentos en alrededor de 20.000 dólares por día y a esto habría que agregar, por otros gastos (combustible y otros), 15.000 dólares más, es decir que tendríamos un costo de u\$s 35.000 diario en viaje. Si partimos de que navegaría durante 36 días, te-

nemos:

u\$s 20.000 + u\$s 15.000 = u\$s 35.000 x 36 días = u\$s 1.260.000. A esta cifra le agregamos u\$s 20.000 x 10 días (demora en Paranagua) = u\$s 200.000 y llegamos a u\$s 1.460.000 y dividimos por 64.000 toneladas = u\$s 22,8 por tonelada.

Si el completamiento en Paranagua llevase 15 días, tendríamos:

u\$s 35.000 x 36 días = u\$s 1.260.000. A esto se le agrega la demora en Paranagua (u\$s 20.000 x 15 días) = u\$s 300.000 y tenemos u\$s 1.560.000 dividido 64.000 toneladas = u\$s 24,4 por tonelada.

Si no hay completamiento en Paranagua sino que el buque sale directamente hacia Rotterdam cargando 50.000 toneladas, tendríamos:

u\$s 35.000 x 36 días = u\$s 1.260.000 dividido 50.000 toneladas, tendríamos u\$s 25,2 por tonelada.

Si el completamiento se realiza en Bahía Blanca (estimamos 5 días para llegar desde la zona común a Bahía Blanca y vuelta), en donde cargaríamos 20.000 toneladas más (Bahía Blanca tiene más profundidad que Paranagua), tendríamos:

u\$s 35.000 x 41 días = u\$s 1.435.000 dividido 70.000 toneladas = u\$s 20,5 por tonelada.

Como se puede deducir de las distintas opciones la más ventajosa sería la de llevar la profundidad de las vías navegables a 36 pies efectivos y completar en Bahía Blanca.

Pero no sólo tenemos que profundizar más nuestras vías navegables sino, también, realizar obras complementarias al canal troncal, como un mayor ancho de solera, zonas de giro y amarre, etc. que hacen muchísima falta.

TRIGO

Final de semana activo para el mercado local de trigo

Transcurrieron días con precios firmes para el trigo en Estados Unidos, pese a que el rápido avance de la cosecha del cereal de invierno ejerce presión en sentido contrario. A nivel local, en tanto, promediando la semana reapareció el interés de los exportadores, luego de finalizado el cese de comercialización propuesto por las entidades gremiales.

El informe de oferta y demanda del USDA marcó un nuevo punto de inflexión en el mercado internacional, al presentar nuevas evidencias de que Estados Unidos cuenta con abundante merca-

Complejo Trigo: ROE Verde al 14/06/2012

Fecha de emisión	TRIGO			HARINA TRIGO			SUBPRODUCTOS TRIGO		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 180	TOTAL	ROE 45	ROE 180	TOTAL
Total 2010	66.106	4.764.504	4.830.610	172.474	678.032	850.506	75.985	1.188	77.173
Total 2011	327.927	6.912.186	7.240.113	747.524	187.236	934.760	118.597	4.566	123.163
ene/12	189.549	880.289	1.069.838	73.563	12.431	85.993	13.424		13.424
feb/12	149.017	735.242	884.259	56.948	11.133	68.081	7.372	112	7.484
mar/12	176.662	4.123.020	4.299.682	54.548	4.226	58.774	12.596	54	12.650
abr/12	17.986	607.521	625.507	60.409	7.642	68.051	11.309	162	11.471
may/12	26.353	19.182	45.535	49.423	2.757	52.180	8.788		8.788
jun/12	7.903	13.563	21.466	30.012	2.351	32.363	3.853	54	3.907
Sem al 08/06	7.700	1.154	8.854	19.262	768	20.030	2.655		2.655
Sem al 14/06	203	11.549	98.834	8.102	570	8.672	1.198		1.198
Total 2012	567.470	6.378.817	6.946.287	324.901	40.539	365.441	57.342	382	57.724

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.

dería. Según las cifras conocidas el martes, en la nueva campaña el país del norte contará con 84 millones de toneladas de trigo entre producción y stocks iniciales, para un consumo doméstico inferior a 34 millones. Esto significa que -aun exportando más de 30 millones de toneladas- quedarán amplios stocks que ejercen presión bajista sobre las cotizaciones.

Asimismo, la situación de abastecimiento mundial se avizora más holgada de lo esperado, debido a la considerable caída que se proyecta en el consumo para el año que viene. Es que dado que habrá una oferta mucho más abundante de granos gruesos, buena parte de la demanda de trigo con fines forrajeros volverá a cereales como el maíz. Entre consumo doméstico y exportaciones, el uso de trigo en el mundo caerá más de 20 millones de toneladas el próximo año.

Esta caída en la demanda permitirá contrarrestar la menor producción de grandes exportadores como Australia, Argentina, la Unión Europea y los países de la ex Unión Soviética. En todos ellos se estima que no es factible que la cosecha nueva supere a la lograda en el ciclo 2011/12.

Pasados los temores de bajos rendimientos en las planicies norteamericanas, que hicieron trepar los precios hasta un pico de u\$s 260/ton en la tercera semana de mayo, el mercado volvió al rango de precios en el que se movió durante el último tiempo, cercanos a u\$s 220/ton para los contratos con entrega cercana. Aun así, las bajas no fueron suficientes para brindarle mayor competitividad al cereal en el mercado de exportación. Los principales importadores siguen recurriendo cada vez con mayor frecuencia a orígenes otrora exóticos, entre los que figuran oferentes sudamericanos como Uruguay y Paraguay.

La cosecha norteamericana de trigo de invierno avanza a paso acelerado. Según cifras del USDA, los trabajos de recolección llegan al 35% del área de cobertura, una cifra notablemente superior al

promedio de 9% alcanzado a esta altura del año durante las últimas cinco campañas.

El trigo de primavera norteamericano, en tanto, se encuentra en plena evolución. Dado que las variedades de alta proteína cuentan con menores existencias, los precios siguen mostrando gran volatilidad. Esta situación se observa con mayor claridad en el trigo durum, cuya relación stock/consumo para el inicio de la nueva campaña se encuentra apenas por encima del 10%. El mercado de Minneapolis finalizó la semana con importantes subas.

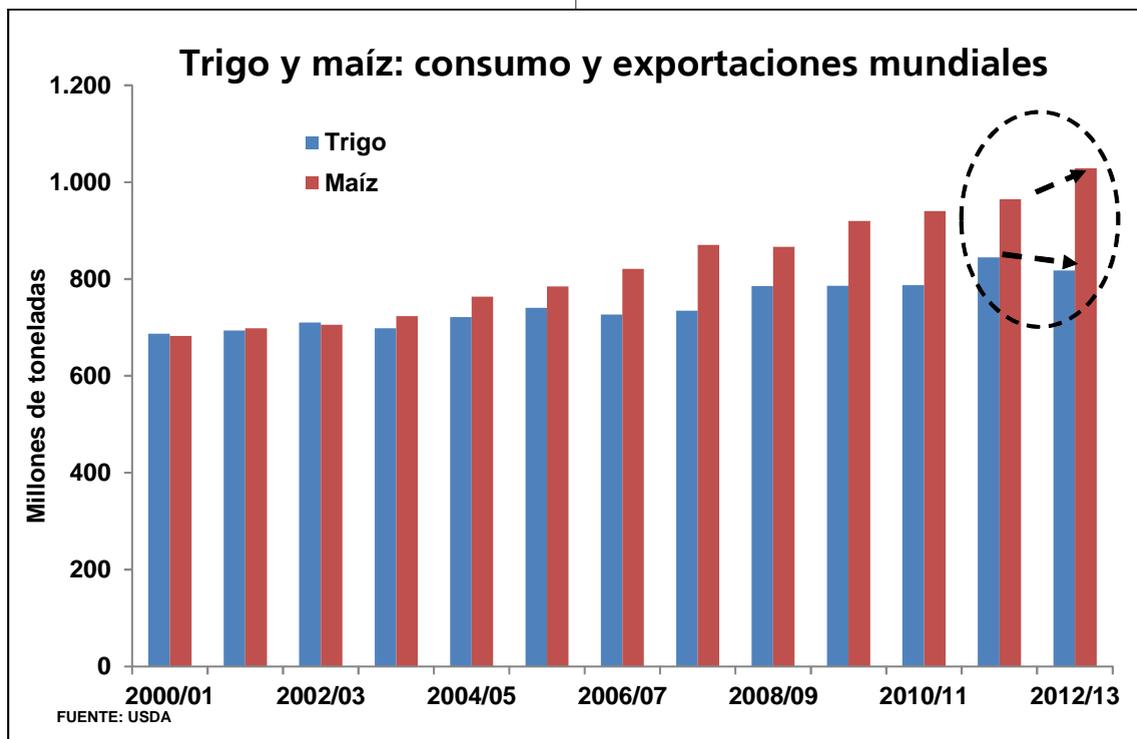
En conclusión, las evidencias continúan confirmando que el mundo cuenta con mucho trigo, lo que lo hace más vulnerable en los mercados mundiales. Este factor se suma a la incertidumbre que reina en el mundo financiero para explicar el desempeño bajista exhibido en lo que va del año.

El mercado local, por su parte, permaneció con escasa actividad en los primeros días de la semana y sólo se reactivó a partir del miércoles, con interés diverso entre los exportadores y precios firmes para atraer a los vendedores que desean mantener su mercadería como refugio contra la inflación y la depreciación del peso.

En los últimos días la exportación se mostraba dispuesta a pagar u\$s 160/ton por trigo en condición cámara con entrega en agosto, aunque hubo también ofrecimientos por el cereal con proteína 10,5% y PH 78 con descarga inmediata en Timbúes. En esta condición se conocieron negocios a valores entre u\$s 170 y 175 por tonelada.

Mientras tanto, gran parte de la demanda se focaliza en el cereal de la nueva campaña. Los precios llegan hasta u\$s 170/ton por trigo con proteína 10,5% y PH 78 con entrega en diciembre en Puerto Gral. San Martín, y valores algo inferiores con entrega entre enero y febrero en San Lorenzo, aunque con requerimientos de calidad menos exigentes.

La siembra sigue avanzando en la zona núcleo,



con la mayoría de las estimaciones comenzando a proyectar una caída piso del 20% en el área sembrada. El panorama productivo luce similar al de la cosecha 2009/10, aunque esta vez la situación sería menos drástica en cuanto a producción final. Si bien es apresurado arriesgar un número, es posible que se encuentre cercano de las 12 millones de toneladas que estima el Departamento de Agricultura de Estados Unidos.

MAIZ

El maíz comienza su "weather market"

Finalizada la siembra en Estados Unidos, las condiciones climáticas en el hemisferio norte comienzan a ser el centro de atención del mercado internacional de maíz. Se avecina un período de precios altamente fluctuantes, en el que el empalme de la cosecha vieja con la nueva se desarrolla en un contexto de escasa mercadería disponible pero con perspectivas de una gran cosecha por llegar.

El mercado norteamericano se encuentra frente a una dualidad. Por un lado, la expectativa de producción se mantiene muy firme, avicinándose una

oferta abundante que colmará el crecimiento esperado de la demanda, deprimiendo los precios. Pero por otro, el traspaso de la vieja campaña a la nueva se hará con bajísimos stocks, lo que mantiene firmes los precios hasta que comience a ingresar la nueva producción a los canales comerciales.

Las ajustadísimas existencias de maíz en EE.UU. han conducido a una caída de las exportaciones durante las últimas semanas. El pasado jueves, por ejemplo, el USDA reportó ventas externas de mercadería de la actual campaña por sólo 92.109 toneladas, la cifra más baja de todo el ciclo comercial. De ese volumen, 64.700 toneladas correspondieron a compras de China.

Dado que la mayoría del maíz fue sembrado tempranamente y llegará antes de lo habitual a su período de polinización, comienza a percibirse en Chicago el arribo del famoso "mercado climático". La polinización está instalándose 2 a 3 semanas antes de lo habitual en la mayor parte del Medio Oeste, por lo que la segunda quincena de junio y la primera de julio será el período de determinación del rinde de buena parte de la cosecha maicera norteamericana.

Durante la semana pasada, el clima seco mantuvo firmes los precios, ante la expectativa de que el USDA reduciría su estimación de rinde para la

presente campaña, y con ello la producción y los stocks. Sin embargo, en su informe de oferta y demanda mensual, el organismo mantuvo en 104,2 qq/ha su estimación del rinde promedio norteamericano para la campaña 2012/13.

Pese a ello, no habría que descartar una futura revisión de esta cifra, a fin de contemplar los efectos causados por el clima seco en el cinturón maicero. Es que la falta de lluvias ha impactado considerablemente sobre la condición de los cultivos. El último lunes el USDA ubicó en 66% la proporción del maíz en estado bueno o excelente, cuando ese guarismo llegaba al 77% en la tercera semana de mayo. En el corto plazo, los pronósticos de este viernes anticiparon ligeras lluvias para este fin de semana, lo que podría ser insuficiente para contrarrestar las más cálidas temperaturas.

Una encuesta realizada por la agencia Thomson Reuters entre 15 analistas de distintas firmas situó en 101,4 qq/ha el rinde esperado para el maíz nuevo. Este resultado no invalida la expectativa de una producción récord con duplicación de los stocks, pero es importante revisar los números porque por cada quintal menos de rendimiento habrá tres millones de toneladas menos de producción final, estimando un área cosechada de 36 millones de hectáreas. No obstante, la mayoría de ellos argumenta que es prematuro efectuar afirmaciones contundentes sobre los rindes y el nivel definitivo de producción alcanzable.

Un factor que contrarresta la justeza del mercado disponible en EE.UU. son los stocks en poder de otros países exportadores. Según indicó el USDA en su reporte, los inventarios mundiales no serían tan escasos, favorecidos por la cosecha de Brasil y Argentina. La cifra más sorprendente fue la brasileña, que habría logrado una producción de 69 millones de toneladas y un saldo exportable de 12 millones.

Ante una oferta que se avizora más que suficiente para satisfacer las demandas de consumo humano, animal e industrial, los precios de la cosecha nueva siguen deslizándose a la baja. De este modo, el cereal reafirma su posición como el producto agrícola con el descenso de precios más pronunciado en lo que va del año.

Con poca demanda exportadora, el maíz local se mueve en cámara lenta

En nuestro país, la situación de mercado es radicalmente distinta. A mediados de semana finalizó el cese de comercialización propuesto por las entidades rurales y el mercado local se reactivó levemente, aunque continúa con escasos nego-

MAÍZ: ROE Verde al 14/06/2012

Fecha de emisión	MAÍZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL
Total 2010	326.304	15.277.545	15.603.849
Total 2011	959.816	18.325.388	19.285.204
ene/12	170.445	661.270	831.715
feb/12	125.153	248.309	373.462
mar/12	92.810	333.695	426.505
abr/12	59.771	68.332	128.103
may/12	188.575	2.451.253	2.639.828
jun/12	19.349	170.070	189.419
Sem al 08/06	15.136	66.273	81.409
Sem al 14/06	4.213	103.797	108.010
Total 2012	656.103	3.932.929	4.589.032

cios.

Sobre los últimos días de la semana, la exportación sólo buscaba la mercadería de la nueva campaña, ofreciendo valores cercanos a u\$s 150/ton con descarga en abril en San Lorenzo.

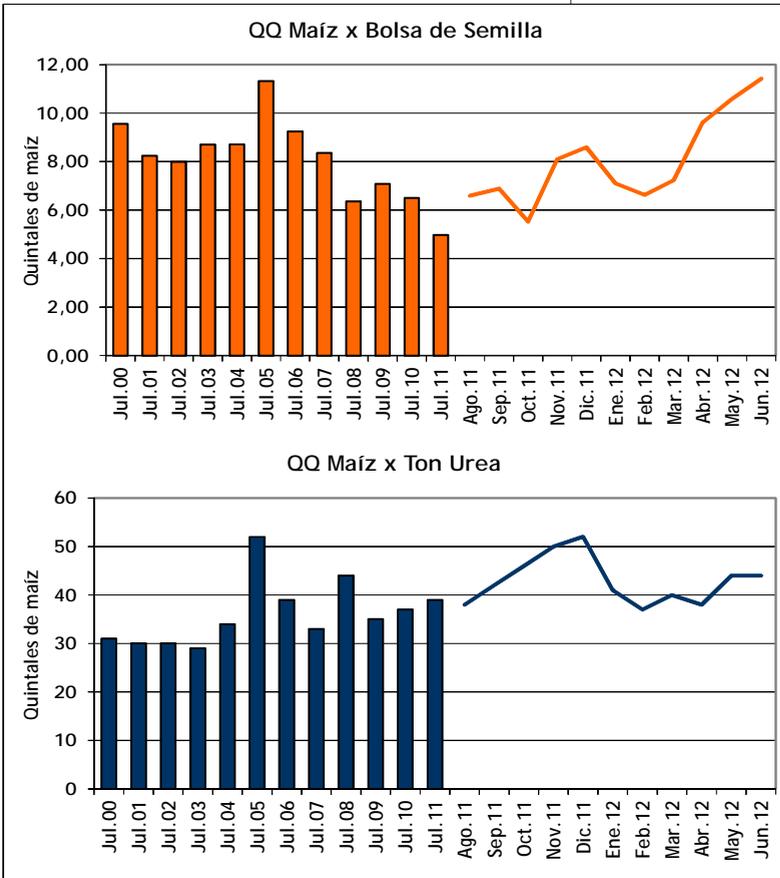
Asimismo, los consumos de la región se mostraron dispuestos a pagar entre \$ 600 y \$ 650 por tonelada, dependiendo del día y del destino de la mercadería.

En MATBA, los contratos con entrega cercana se negociaron a valores por encima de los u\$s 150/ton, equivalentes a unos \$ 670/ton. Este es el precio al que se podría negociar la mercadería en condición cámara si aparece algún comprador, aunque el precio FAS teórico se encuentra cerca de los \$ 800/ton.

La reactivación del mercado se hizo evidente con el mayor ingreso de camiones a las plantas y puertos del Up River Paraná. Durante lunes y martes cerca de 400 unidades arribaron diariamente a las plantas ubicadas entre Timbúes y Ramallo, mientras que el miércoles y jueves se registraron ingresos por 1.362 y 1.638 unidades, respectivamente.

La superficie cosechada aún no llega al 70% del total, pero promete avanzar rápidamente en las próximas semanas, ya que los trabajos de soja se encuentran prácticamente finalizados. Entre operadores del mercado, llamó la atención que el USDA estime la producción argentina en 21 millones. Esta cifra, si bien es medio millón de toneladas inferior a la estimación de mayo, todavía resulta algo optimista en comparación con fuentes locales, que mayoritariamente hablan de una cosecha inferior a 20 millones de toneladas.

De cara a las próximas semanas, mucha expectativa se concentra en la posibilidad de que se amplíe el saldo exportable ante las nuevas evidencias de volumen de cosecha y las existencias declaradas por los productores. Si se efectúa una apertura por un volumen considerable de mercadería, la exportación podría volver a interesarse



clusivo, los precios a cosecha no están mostrando resultados muy buenos para el productor en función del aumento experimentado por los insumos. Todo hace pensar que se tendrá que trabajar muy fuertemente en sacar el máximo potencial productivo, para que los altos rindes, vía el costo de una tecnología de punta, compensen las menores cotizaciones.

Baste ver en los dos gráficos adjuntos los quintales de maíz necesarios para la compra de semilla (un 25% a 35% del costo directo, según el planteo productivo), o los quintales de maíz necesarios por cada tonelada de urea (participación del 22% al 26% de los costos directos). O la relación entre quintales de maíz y los 100 litros de gasoil, insumo no sólo necesario para la determinación del costo de las labores sino también para la comercialización. Con los precios de hoy, se están necesitando 8,5 qq de maíz para la adquisición de 100 litros de gasoil, cuando la media de las últimas 12 campañas ha sido de 6,1 qq.

en el maíz con entrega cercana. Posiblemente, los productores aprovecharán esa oportunidad para encontrarle buenos precios a su mercadería, aunque muchos de ellos no crean oportuno el momento de la economía nacional para desprenderse de su producción.

El sector exportador acumula compras por nada menos que 12,2 millones de toneladas, un volumen 15% superior al que tenían comprado a la misma altura de la campaña pasada. Esto significa que persiste una sobrecompra considerable respecto del volumen hasta el momento autorizado, fijado en 10,5 millones de toneladas.

En cuanto a la nueva temporada, hay 197.000 tn de maíz adquirido, frente a 170.000 tn el año pasado para la misma época.

Respecto de la nueva campaña, los precios en el recinto del mercado físico de granos de Rosario estuvieron cerca de los u\$s 150 la tonelada, mientras que en el MATBA ajustó a u\$s 155 el día jueves, lo que significó un retroceso semanal del 0,64%.

Aunque es prematuro realizar un análisis con-

clusivo, los precios a cosecha no están mostrando resultados muy buenos para el productor en función del aumento experimentado por los insumos. Todo hace pensar que se tendrá que trabajar muy fuertemente en sacar el máximo potencial productivo, para que los altos rindes, vía el costo de una tecnología de punta, compensen las menores cotizaciones.

SOJA

La incertidumbre se hace sentir en la soja

La volatilidad sigue complicando a la oleaginosa que cierra la semana con bajas en Chicago, presionada por la liquidación de posiciones como consecuencia de las diversas fuentes de incertidumbre que ensombrecen el panorama. Si bien los precios aumentaron hasta el martes, sostenidos fundamentalmente por un recorte del stock final estadounidense superior al que esperaba el mercado, débiles datos de la marcha de la economía estadounidense y china presionaron los futuros hacia el final de la semana.

En el mercado local, los primeros dos días las

subas externas no pudieron replicarse en los precios de nuestro recinto ante el paro de la comercialización convocado desde la Mesa de Enlace; y a partir del miércoles, reanudada la actividad, Chicago comenzó a caer. Como resultado, los precios abiertos cerraron a \$ 1.470 por tonelada, por debajo de los valores alcanzados el viernes anterior, aunque los rumores indican que se podrían haber pagado hasta 40 pesos más por lotes de gran volumen.

En Estados Unidos, los ojos ya están puestos sobre el mercado climático ante la necesidad de que las precipitaciones se ajusten a los requerimientos de humedad de los suelos. Si bien la etapa crítica para el cultivo de soja es alrededor del mes de agosto, las siembras tempranas este año motivan cierta expectativa por parte de los productores en relación a la ocurrencia de lluvias al adelantar el momento clave de definiciones. El predominio de condiciones secas en el Medio Oeste estadounidense, fundamentalmente en la porción más oriental, genera cierto nerviosismo al no preverse amplias precipitaciones al menos en los próximos 15 días.

Como consecuencia de lo anterior, en su último reporte semanal de evolución de cultivos el USDA calificó un 60% de la soja en condiciones buenas y excelentes, por debajo tanto del 65% de la semana previa como del 67% logrado a esta altura del año 2011.

En Argentina, mientras tanto, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires en su último reporte semanal estimó que el 96,8% de la trilla se ha completado a nivel nacional, restando cosechar unas 580.000 hectáreas en todo el país. De ese total, la mayor parte corresponde a tierras ubicadas en la provincia de Buenos Aires donde las últimas lluvias han demorado las labores. De cualquier modo, la producción que proyecta la entidad ha permanecido invariable en 39,9 millones de toneladas.

Tomando como referencia las 40,9 millones de toneladas que estimó GEA en su última estimación mensual, cifra que será actualizada la próxima semana, hasta el momento entre la industria y la exportación ya ha adquirido el 64% de lo que se espera producir.

Este porcentaje, como muestra el cuadro de indicadores comerciales, se mantiene invariable respecto de la semana anterior como consecuencia del paro agropecuario que mantuvo paralizada la comercialización de granos, aunque resulta muy avanzada respecto tanto al 51% de la campaña anterior como al 55% promedio de los últimos 5 años. Sólo puede ser asimilada al 62,4% de la campaña 2008/09 cuando como consecuencia de la sequía que afectó a la soja durante su desarrollo los compradores también se mostraron muy activos adelantando negocios ante lo escaso del producto (recordemos que se obtuvieron apenas 30,9 millones de toneladas).

Si bien como ya ha sido manifestado anteriormente los fundamentals continúan alcistas para la soja ante el fracaso relativo de la cosecha 2011/12 en Sudamérica, la incertidumbre económica tiene una fuerte incidencia en los precios ante el importante volumen de posiciones compradas que mantienen los inversores. En este contexto, se aglutinan los factores desestabilizantes de la mano de la ocurrencia de lluvias en Estados Unidos, el crecimiento económico en los principales países compradores y vendedores, la crisis de deuda en Europa y puntualmente, las elecciones que tendrán lugar en Grecia este domingo que podrían definir la suerte del país como miembro de la Eurozona.

Algunos de los mencionados factores comenzarán a mostrarse más definidamente en lo que resta de este mes, considerando asimismo que el 29 del corriente se publicarán dos informes claves en Estados Unidos como son el reporte de super-

Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 14/06/2012

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Total 2010	2.257.835	3.075.774	5.333.609	14.276.255	12.982.157	27.258.622	6.948.564	8.281.030	15.229.594	15.281.207
Año 2011	1.681.985	2.048.796	3.730.781	11.903.690	14.135.871	26.039.724	3.521.596	5.216.316	8.737.912	8.840.101
Enero	79.425	186.000	265.425	588.340	932.974	1.521.314	52	1.157.700	1.157.752	1.158.337
Febrero	39.423	72.408	111.831	371.126	379.700	750.826	5.250	190.000	195.250	195.450
Marzo	122.463	198.546	321.009	1.123.646	1.131.100	2.254.746	230.056	1.433.000	1.663.056	1.664.141
Abril	167.649	257.108	424.757	2.150.364	3.395.211	5.545.575	525.300	950.000	1.475.300	1.478.764
Mayo	90.445	184.700	275.145	338.720	467.400	806.120	120.992	173.000	293.992	295.492
Junio	126.000	172.000	298.000	396.028	275.400	671.428	185.470	8.000	193.470	194.808
Sem al 08/06	46.000	130.000	176.000	228.028	216.400	444.428	56.347		56.347	56.347
Sem al 14/06	80.000	32.000	112.000	168.000	59.000	227.000	129.023	8.000	137.023	138.361
Año 2012	625.405	1.070.762	1.696.167	4.968.224	6.581.785	11.550.009	1.067.120	3.911.700	4.978.820	4.986.992

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

ficie y el de stocks de granos del USDA.



Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988 / www.aguirrevazquez.com.ar

Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814 / www.benitopujol.com.ar

Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Teléfono: (03404) 156-30374 / 154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051
www.cooperativalehmann.com.ar

Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

Teléfono: (0341) 421-4202 - 528-9800/801/802 / www.epastore.com.ar

Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103 / www.etcchevehere-rural.com.ar

Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319 / www.ferialvarez.com.ar

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (03491) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765 / www.ganaderosdeceres.com.ar

Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661 / www.ildarraz.com

Reggi y Cía S.R.L.

Teléfono: (37-74) 42-2137 / 42-4011 / www.reggiycia-srl.com.ar

Alzaga Unzué y Cía S.A.

Teléfono: [+54] 11 4394-1360 y 4322-1366 líneas rotativas / www.alzagaunzue.com

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 41° - Fechas: 13 al 14/06/2012

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	1.181	14	9,00	11,00	10,38			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	110	4	7,90	9,70	8,75			
Bovino	Novillos holando	En Pie	434	14	6,50	9,00	7,91			
Bovino	Novillos más de 3 años	En Pie	140	2	7,62	7,62	7,62			
Bovino	Novillos para faena	En Pie	3	1	6,00	6,00	6,00			
Bovino	Temeras	En Pie	2.948	37	9,75	13,48	11,37			
Bovino	Temeros	En Pie	5.135	68	9,60	13,65	11,94			
Bovino	Temeros holando	En Pie	355	8	8,65	10,08	9,24			
Bovino	Temeros/as	En Pie	4.695	55	9,70	14,00	11,33			
Bovino	Vacas con cría al pie	En Pie	310	6				1.420,00	4.500,00	2.677,16
Bovino	Vacas de invernada	En Pie	1.454	35	4,50	6,42	5,60			
Bovino	Vacas para faena	En Pie	193	6	5,40	6,95	6,21			
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie	857	11	8,50	11,04	9,93			
Bovino	Vientres con garantía de preñez	En Pie	2.033	56				2.300,00	4.320,00	2.434,71
Bovino	Vientres entorados	En Pie	36	1				2.400,00	2.400,00	2.400,00
Equino	Equinos	En Pie	12	2				2.160,00	3.500,00	2.383,33
Totales			19.896	320						

Bolsa de Comercio de Rosario

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	08/06/12	11/06/12	12/06/12	13/06/12	14/06/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	11/06/12	12/06/12	13/06/12	14/06/12	15/06/12	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol							1.648,95	
Soja				1.521,00	1.495,00	1.508,00	1.433,69	5,2%
Sorgo				578,00	580,00	579,00	807,76	-28,3%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol				1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.497,42	-13,2%
Soja					1.400,00	1.400,00	1.455,75	-3,8%
Córdoba								
Trigo Duro								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol				1.420,00	1.420,00	1.420,00	1.657,86	-14,3%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol				1.305,00	1.305,00	1.305,00	1.502,99	-13,2%
Soja							1.415,64	

* 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	11/06/12	12/06/12	13/06/12	14/06/12	15/06/12	05/06/12	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	s/cz	s/cz	1.800,0	1.800,0	1.800,0	1.800,0	
"000"			1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.300,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)			400,0	400,0	400,0	380,0	5,26%
Aceites (s)							
Girasol crudo			3.550,0	3.550,0	3.550,0	3.600,0	-1,39%
Girasol refinado			4.750,0	4.750,0	4.750,0	4.800,0	-1,04%
Soja refinado			4.100,0	4.100,0	4.100,0	4.150,0	-1,20%
Soja crudo			3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)			610,0	610,0	610,0	600,0	1,67%
Soja pellets (Cons Dársena)			1.400,0	1.400,0	1.400,0	1.340,0	4,48%

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	11/06/12	12/06/12	13/06/12	14/06/12	15/06/12	Var. %	08/06/12	
Trigo											
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	Prot. 10,5/PH 78	u\$s	s/cz	s/cz	170,00	170,00			
Exp/PA	Sept '12	Cdo.	M/E	u\$s			160,00	160,00		160,00	
Exp/GL	15/09 a 15/10	Cdo.	M/E	u\$s			155,00	155,00		155,00	
Exp/Tmb	15/09 a 15/10	Cdo.	M/E	u\$s			155,00	155,00		155,00	
Exp/SM	Dic '12	Cdo.	Prot. 10,5/PH 78	u\$s			165,00	165,00		170,00	
Exp/SM	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s						160,00	
Exp/Tmb	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s				155,00		155,00	
Exp/SM	15/12 a 15/01	Cdo.	Prot. 10,5/PH 78	u\$s				165,00		170,00	
Exp/AS	15/12 a 15/01	Cdo.	Prot. 10,5/PH 78	u\$s				165,00		170,00	
Exp/SL	Ene/Feb '13	Cdo.	Prot. 10 / PH 78	u\$s				165,00		167,00	
Exp/SL	Mar '13	Cdo.	M/E	u\$s				155,00			
Maíz											
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E				630,00	630,00		650,00	
Exp/SL	Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s			150,00	150,00		150,00	
Cebada											
Exp/Las Palmas	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s			165,00	165,00		165,00	
Exp/Lima	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s			165,00	165,00		165,00	
Exp/GL	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s			165,00	165,00		165,00	
Exp/AS	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s			165,00	165,00		167,00	
Sorgo											
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E				570,00	580,00	580,00	-3,3%	600,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				570,00	580,00	580,00	-3,3%	600,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E				570,00	570,00			
Exp/SM	Jul '12	Cdo.	Bajo Tanino				600,00				
Exp/SM	Ago '12	Cdo.	Bajo Tanino					600,00		600,00	
Soja											
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E				1500,00	1480,00	1470,00		
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				1500,00	1480,00	1470,00	-3,3%	1520,00
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E				1500,00	1480,00	1470,00	-3,3%	1520,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E				1500,00	1480,00	1470,00		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E				1500,00	1480,00	1470,00		
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E				1500,00	1480,00	1470,00		
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E				1420,00	1400,00	1390,00		
Fca/Lincoln	C/Desc.	Cdo.	M/E				1370,00	1350,00	1340,00		
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E				1370,00	1350,00	1340,00		
Exp/SM	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s			290,00	290,00	288,00		
Exp/AS	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s			290,00	290,00	288,00		
Fca/Junin	Jul '13	Cdo.	M/E	u\$s			319,00		314,00		
Fca/Junin	Agos '13	Cdo.	M/E	u\$s			321,00		317,00		
Girasol											
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E				1420,00	1420,00	1400,00		
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E				1420,00	1420,00	1400,00		
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E				1400,00	1400,00	1400,00		
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fli/Cnflt				1420,00	1420,00	1400,00		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posicion	Volumen	Int. Abierto	11/06/12	12/06/12	13/06/12	14/06/12	15/06/12	var.sem.
FINANCIEROS								
En \$ / US\$								
DLR062012	389.892	540.008	4,519	4,518	4,517	4,514	4,510	-0,24%
DLR072012	390.553	498.372	4,583	4,578	4,575	4,572	4,568	-0,44%
DLR082012	159.247	206.263	4,655	4,649	4,638	4,636	4,629	-0,67%
DLR092012	81.012	305.526	4,723	4,720	4,707	4,700	4,692	-0,89%
DLR102012	28.350	219.183	4,800	4,795	4,782	4,775	4,764	-0,92%
DLR112012	18.062	241.493	4,880	4,873	4,860	4,855	4,844	-0,86%
DLR122012	28.750	76.808	4,953	4,955	4,936	4,940	4,921	-0,99%
DLR012013	3.150	35.700	5,023	5,020	5,007	5,007	4,991	-0,97%
DLR022013	3.575	44.880	5,088	5,085	5,070	5,070	5,055	-0,98%
DLR032013	2.520	25.261	5,165	5,162	5,145	5,145	5,130	-0,97%
DLR042013		4.400	5,250	5,247	5,230	5,230	5,215	-0,95%
RFX000000	410	2.500	4,490	4,489	4,492	4,495	4,496	0,25%
ECU062012		3.600	5,641	5,637	5,679	5,681	5,699	0,90%
ECU092012	250	507	5,885	5,880	5,924	5,927	5,929	0,46%
ORO062012	424	2.290	1600,000	1604,200	1619,500	1621,500	1628,900	1,96%
ORO092012			1609,000	1611,700	1625,500	1627,500	1634,900	1,86%
ORO102012			1612,000	1614,200	1627,500	1629,500	1636,900	1,82%
ORO112012			1615,000	1616,700	1629,500	1631,500	1638,900	1,79%
ORO122012	723	3.209	1618,500	1619,900	1631,700	1635,300	1641,000	1,81%
WT112012	231	1.312	85,990	86,140	85,200	86,500	86,680	0,64%
WT1052013		400	87,260	87,420	86,530	87,500	87,700	-0,65%
AGRÍCOLAS								
En US\$ / Tm								
ISR062012		40	343,50	342,00	338,00	334,50	335,50	-2,19%
ISR072012	2.046	2.275	344,30	342,50	338,30	335,00	336,00	-2,30%
ISR092012	2.042	188	345,90	344,00	340,70	338,20	338,60	-1,80%
ISR112012	2.125	2.077	347,60	346,00	343,00	339,90	341,10	-1,70%
ISR052013	715	977	299,50	299,50	295,90	293,50	296,00	-1,33%
ISR072013	178		302,50	302,50	299,00	296,50	299,00	-1,64%
TRIO000000		135	155,00	155,00	155,00	155,00	155,00	-0,32%
TRIO62012	4	1	155,00	155,00	155,00	155,00	155,00	-0,32%
TRIO72012		49	160,00	157,00	155,00	156,50	156,00	-3,70%
TRIO82012		2	161,50	158,50	156,50	158,00	158,00	-2,77%
TRIO92012		7	163,00	160,50	158,50	161,00	161,50	-0,92%
TRIO12013		387	159,50	159,50	158,50	160,00	161,20	0,75%
MAIO000000		227	151,00	152,00	153,00	150,00	150,00	-1,32%
MAIO62012	17	1	151,00	152,00	153,00	150,00	150,00	-1,32%
MAIO72012		65	153,50	152,00	152,50	153,00	151,00	-2,58%
MAIO42013			155,50	154,00	154,00	155,00	154,00	-1,28%
SOF000000			344,00	344,90	338,00	337,00	336,00	-2,61%
SOF062012	99	6	344,00	344,90	338,00	337,00	336,00	-2,61%
SOF072012	607	3.152	349,50	348,00	343,00	340,00	340,30	-2,21%
SOF082012		378	350,00	348,50	344,00	341,00	341,50	-2,15%
SOF092012	107	745	350,20	349,00	345,50	344,00	344,50	-1,57%
SOF112012	138	1.964	352,50	351,50	347,30	345,50	347,00	-1,42%
SOF052013	12	418	301,70	301,70	298,00	295,50	299,00	-1,16%
SOJ000000		1.073	345,00	346,00	339,00	338,00	337,00	-2,60%
SOJ072012	10	133	349,80	349,00	343,50	340,50	341,00	-2,24%
SOJ082012		20	350,50	349,50	344,50	341,50	342,00	-2,29%
SOJ092012			351,50	351,00	346,00	344,50	345,50	-1,71%
SOJ112012	294	866	352,50	351,50	347,80	345,50	347,00	-1,42%
SOJ052013	23	1.258	302,40	302,40	299,00	296,50	299,90	-1,19%
SOY062012	565	2.517	523,50	527,30	517,50	509,30	505,60	-3,20%
SOY102012	1.220	953	488,80	491,30	486,00	480,90	482,70	-1,39%
SOY062013		27	471,90	473,50	469,40	465,60	467,80	-1,04%
TOTAL	1.117.351	2.231.653						

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

Posicion	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posicion ¹	En US\$				
					11/06/12	12/06/12	13/06/12	14/06/12	15/06/12
PUT									
ISR112012	310	put	146	57	1,00			1,40	
ISR112012	314	put	90	154	1,50			1,90	
ISR112012	318	put	50	562				2,70	

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	11/06/12	12/06/12	13/06/12	14/06/12	15/06/12
PUT									
ISR112012	326	put	80	92	3,60				
ISR112012	330	put	124	96		4,00	5,70		5,80
ISR052013	290	put	10						14,00
SOY102012	430	put	80						7,00
SOY102012	460	put	80						16,30
CALL									
DLR122012	4,50	call	293	468					
DLR122012	4,95	call	293	468					
ISR112012	350	call	102	178			9,40	7,70	7,90
ISR112012	370	call	7	182					2,70
ISR112012	374	call	34	135			2,90		
SOY102012	540	call	80	80					6,70

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	11/06/12			12/06/12			13/06/12			14/06/12			15/06/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR062012	4,525	4,517	4,519	4,518	4,515	4,518	4,520	4,515	4,517	4,517	4,511	4,514	4,516	4,510	4,510	-0,24%
DLR072012	4,591	4,583	4,583	4,580	4,574	4,578	4,579	4,574	4,575	4,575	4,571	4,572	4,573	4,568	4,568	-0,44%
DLR082012	4,660	4,652	4,655	4,650	4,645	4,649	4,646	4,638	4,638	4,636	4,634	4,636	4,634	4,629	4,629	-0,67%
DLR092012	4,735	4,715	4,715	4,720	4,710	4,720	4,725	4,707	4,707	4,701	4,700	4,701	4,701	4,691	4,692	-0,91%
DLR102012	4,803	4,795	4,803	4,795	4,790	4,795	4,800	4,782	4,782	4,780	4,775	4,775				
DLR112012	4,885	4,875	4,880	4,878	4,874	4,874	4,865	4,860	4,860	4,860	4,858	4,860				
DLR122012	4,955	4,953	4,953	4,955	4,948	4,955	4,945	4,936	4,936	4,942	4,935	4,940				
DLR012013				5,020	5,020	5,020	5,020	5,007	5,007				4,992	4,991	4,991	
DLR022013				5,083	5,083	5,083	5,070	5,051	5,069	5,070	5,070	5,070				
DLR032013	5,165	5,165	5,165				5,150	5,140	5,140	5,180	5,145	5,145				
RFX000000	4,521	4,521	4,521	4,519	4,519	4,519	4,521	4,521	4,521	4,525	4,525	4,525				
ECU092012	5,892	5,885	5,885										5,930	5,929	5,929	
ORO062012	1600,0	1590,0	1600,0	1611,5	1605,8	1611,5	1622,0	1617,5	1619,5	1625,0	1615,5	1618,8	1631,4	1630,5	1630,5	2,16%
ORO122012	1611,1	1608,9	1611,0	1628,4	1619,7	1619,9	1633,7	1629,5	1629,5	1636,0	1625,9	1633,2	1643,8	1642,6	1643,8	1,99%
WT112012	85,870	85,690	85,690	86,460	86,200	86,200				85,500	85,450	85,450				
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
ISR072012	345,5	343,3	344,3	346,0	343,5	343,5	340,3	338,7	338,7	339,8	335,0	335,0	336,0	334,1	336,0	-2,3%
ISR092012	346,0	345,9	345,9	346,0	344,0	344,0	341,8	340,8	340,8	340,7	338,0	338,2	338,6	338,0	338,6	-1,9%
ISR112012	348,6	345,3	347,5	349,0	346,6	347,5	344,0	342,5	343,2	343,9	339,8	339,9	341,1	339,5	341,1	-1,7%
ISR052013	301,6	298,4	299,4	301,1	299,0	299,5	297,3	295,9	295,9	295,9	293,5	293,5	294,5	294,0	294,3	-1,9%
ISR072013	302,8	302,5	302,5	303,0	302,5	302,5				298,9	298,7	298,7				
TRIO62012	155,0	155,0	155,0							155,0	155,0	155,0				
MAIO62012	151,0	151,0	151,0							150,0	150,0	150,0	150,0	150,0	150,0	-1,3%
SOF062012	345,0	344,0	344,0	345,5	345,0	345,5	338,0	338,0	338,0	338,0	337,0	337,0	336,0	335,0	336,0	-3,0%
SOF072012	349,6	347,0	349,5	350,5	348,0	348,0	343,5	343,0	343,0	342,0	340,0	340,0	340,3	339,3	340,3	-2,3%
SOF092012	352,0	350,2	350,2	351,5	351,5	351,5				345,0	344,0	344,0	344,5	343,8	344,5	
SOF112012	352,5	352,0	352,5	353,0	353,0	353,0	348,0	347,3	347,3	347,0	345,5	345,5	345,8	345,2	345,8	-2,0%
SOF052013	301,7	300,4	301,7										297,3	297,3	297,3	-1,7%
SOJ072012	349,8	349,8	349,8	351,5	350,0	350,0										
SOJ112012	352,5	351,2	352,5	354,0	353,0	353,0	348,9	348,0	348,0	347,3	346,0	346,0	346,5	345,5	346,5	-1,8%
SOJ052013	302,4	302,4	302,4										299,9	297,7	299,9	-1,4%
SOY062012	523,8	521,7	521,7	528,0	526,8	526,8	522,2	518,0	518,0	518,5	512,3	512,3				
SOY102012	490,4	488,0	488,8	492,0	490,9	492,0	486,7	484,0	486,0	487,4	480,1	480,1	482,7	482,7	482,7	-1,4%
1.118.927 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)							2.255.213			Interés abierto en contratos						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	11/06/12	12/06/12	13/06/12	14/06/12	15/06/12	var.sem.
Trigo BA Inmed./Disp			695,00	695,00	685,00	685,00	685,00	-1,44%
Maiz BA Inmed./Disp			720,00	710,00	710,00	700,00	700,00	-2,78%
Soja Ros Inmed./Disp.			1.530,00	1.540,00	1.515,00	1.500,00	1.500,00	-1,96%
Soja Fab. Ros Inmed./Disp			1.530,00	1.540,00	1.515,00	1.500,00	1.500,00	-1,96%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	11/06/12	12/06/12	13/06/12	14/06/12	15/06/12	var.sem.
TRIGO BUENOS AIRES 06/2012			155,00	152,50	151,50	152,00	152,00	-2,56%
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	33.900	83.900	155,00	152,90	148,00	151,50	151,40	-2,95%
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012	9.100	28.200	163,30	160,40	158,50	161,00	161,40	-1,28%
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	7.900	49.600	159,50	159,50	158,50	160,00	161,20	0,75%
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013	1.100	8.800	168,00	168,00	167,80	170,00	170,50	1,19%
TRIGO BUENOS AIRES 07/2013	4.000	13.000	174,50	174,50	174,50	177,00	176,00	0,28%
TRIGO ING. WHITE 07/2012		2.200	104,50	104,50	106,50	108,50	108,00	3,35%
TRIGO QUEQUEN 07/2012	3.800	10.600	96,50	96,50	98,50	100,00	100,00	3,63%
TRIGO QUEQUEN 01/2013			97,00	96,50	96,50	98,00	98,00	1,03%
TRIGO ROSARIO 07/2012		3.300	98,50	98,50	98,50	98,50	101,40	2,94%
TRIGO ROSARIO 01/2013		9.200	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	
MAIZ ROSARIO 06/2012	700	20.000	153,70	152,50	153,00	149,00	148,00	-4,21%
MAIZ ROSARIO 07/2012	36.600	183.800	153,70	151,70	152,20	152,80	150,80	-2,71%
MAIZ ROSARIO 09/2012	2.500	18.800	155,50	154,00	153,80	153,70	151,50	-3,81%
MAIZ ROSARIO 12/2012	5.300	57.200	156,20	155,00	154,00	154,70	151,70	-3,99%
MAIZ ROSARIO 04/2013	7.500	45.600	155,50	154,00	154,00	155,00	154,20	-1,15%
MAIZ ROSARIO 07/2013		100	159,50	158,00	158,00	159,00	158,50	-0,94%
SORGO ROSARIO 07/2012		100	141,00	141,00	141,00	139,00	135,00	-4,26%
SORGO ROSARIO 08/2012		100	143,00	143,00	143,00	141,00	140,00	-2,10%
SORGO ROSARIO 09/2012		100	144,00	144,00	144,00	142,00	141,00	-2,08%
SORGO ROSARIO 03/2013		100	148,00	148,00	148,00	146,00	145,00	-2,03%
SORGO ROSARIO 04/2013		100	148,00	148,00	148,00	146,00	145,00	-2,03%
SOJA ING. WHITE 07/2012	1.000	22.900	95,00	95,00	95,00	94,00	94,00	-1,05%
SOJA QUEQUEN 07/2012			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		6.700	99,00	99,00	99,50	99,00	99,00	
SOJA BARRANQUERAS 07/2012			73,00	73,00	73,00	73,00	73,00	
SOJA BARRANQUERAS 08/2012		100	73,00	73,00	73,00	73,00	73,00	
SOJA BARRANQUERAS 09/2012		100	73,00	73,00	73,00	73,00	73,00	
SOJA BARRANQUERAS 11/2012		100	73,00	73,00	73,00	73,00	73,00	
SOJA ROSARIO 06/2012	1.700		344,00	348,00	337,00	334,00	334,00	-3,19%
SOJA ROSARIO 07/2012	120.800	522.600	349,70	348,70	343,50	341,60	342,00	-2,09%
SOJA ROSARIO 08/2012		10.300	350,00	349,70	344,50	342,60	343,00	-2,00%
SOJA ROSARIO 09/2012	2.200	73.400	351,00	350,70	345,70	344,30	345,50	-1,65%
SOJA ROSARIO 11/2012	120.200	571.700	352,20	351,50	347,20	346,00	347,30	-1,34%
SOJA ROSARIO 01/2013	100	900	353,00	353,50	347,50	347,00	349,30	-1,05%
SOJA ROSARIO 05/2013	58.300	546.800	303,00	302,60	299,20	297,30	299,50	-1,32%
SOJA ROSARIO 07/2013		3.900	307,00	306,00	302,00	300,10	302,30	-1,53%
CEBADA QUEQUEN 12/2012							170,00	
CEBADA QUEQUEN 12/2012							170,00	
CEBADA QUEQUEN 12/2012		2.940	163,00	162,50	162,50	162,50	162,50	-0,31%
CEBADA QUEQUEN 01/2013	750	18.750	166,80	166,20	166,00	166,00	166,20	-0,30%
CEBADA QUEQUEN 03/2013		1.140	171,50	171,20	171,20	171,20	171,50	
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	11/06/12			12/06/12			13/06/12			14/06/12			15/06/12			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	155,5	154,0	154,5	154,0	152,0	152,0	151,0	147,0	149,5	152,0	149,0	152,0	151,8	151,2	151,4	-2,9%
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012	163,3	162,0	162,0	161,5	160,8	161,0	160,0	158,5	160,0	161,5	159,0	161,0	161,3	161,0	161,0	-1,2%
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	160,0	159,5	160,0	161,5	159,5	161,5	160,0	158,5	159,5	160,5	160,0	160,0	160,5	160,0	160,5	0,3%
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013										170,0	170,0	170,0				
TRIGO BUENOS AIRES 07/2013	174,5	174,5	174,5	174,5	174,5	174,5										
TRIGO QUEQUEN 07/2012										100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
MAIZ ROSARIO 06/2012							153,0	152,2	152,2							
MAIZ ROSARIO 07/2012	154,0	153,5	153,5	152,0	151,5	152,0	152,2	151,5	152,0	153,5	152,5	152,5	152,5	150,5	151,0	-1,9%
MAIZ ROSARIO 09/2012	155,5	155,5	155,5				153,8	153,8	153,8	154,0	154,0	154,0	151,5	151,5	151,5	
MAIZ ROSARIO 12/2012	157,0	157,0	157,0	155,5	155,2	155,2	154,0	154,0	154,0	155,0	154,0	154,0	153,5	151,7	151,7	-4,0%
MAIZ ROSARIO 04/2013				154,5	154,0	154,5	154,3	154,0	154,0	155,0	154,5	154,5	155,5	154,5	154,5	
SOJA ING. WHITE 07/2012										94,0	94,0	94,0				
SOJA FAB. ROSARIO 07/2012							99,5	99,5	99,5	99,0	99,0	99,0				
SOJA ROSARIO 06/2012				349,0	349,0	349,0	344,8	340,0	340,0							
SOJA ROSARIO 07/2012	350,5	349,0	350,5	351,5	347,0	347,5	347,0	343,5	344,5	344,2	340,7	341,5	342,0	340,7	342,0	-1,9%
SOJA ROSARIO 09/2012	351,0	351,0	351,0	350,0	349,3	350,0	345,7	345,7	345,7	345,0	345,0	345,0	345,5	344,1	345,5	-1,8%
SOJA ROSARIO 11/2012	353,5	351,0	353,5	354,2	351,0	351,5	350,0	347,0	348,0	348,0	345,0	346,0	347,3	345,5	347,3	-1,3%
SOJA ROSARIO 01/2013	353,0	353,0	353,0													
SOJA ROSARIO 05/2013	303,5	302,0	303,3	304,7	302,0	302,0	301,5	299,5	299,7	300,0	297,3	297,5	299,0	297,5	299,0	-1,0%
CEBADA QUEQUEN 12/2012													170,0	170,0	170,0	
CEBADA QUEQUEN 12/2012													170,0	170,0	170,0	
CEBADA QUEQUEN 01/2013	166,8	166,7	166,8	166,4	166,2	166,2	166,0	166,0	166,0	166,0	166,0	166,0	166,2	166,0	166,2	-0,3%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		11/06/12	12/06/12	13/06/12	14/06/12	15/06/12	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	263,00	263,00	263,00	263,00	263,00	263,00	
Precio FAS		188,42	188,42	188,42	188,43	188,43	188,42	0,01%
Precio FOB	Jul'12	252,00	253,50	253,50	v 257,00	v 255,00	v 252,00	1,19%
Precio FAS		177,42	178,92	178,92	182,43	180,43	177,42	1,70%
Precio FOB	Ago'12		v 258,00	v 258,00	v 257,00	v 258,00		
Precio FAS			183,42	183,42	182,43	183,43		
Precio FOB	Set'12		v 275,00	v 275,00				
Precio FAS			200,42	200,42				
Precio FOB	En/Mr.13	c 255,00	v 255,00	v 255,00			c 255,00	
Precio FAS		180,42	180,42	180,42			180,42	
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Jun'12	v 279,00	v 278,00	v 278,00	v 273,00		v 279,00	-2,15%
Precio FAS		203,92	202,92	202,92	197,93		203,92	-2,94%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Jun'12	255,00	256,00	v 256,00	v 257,00		255,00	0,78%
Precio FAS		179,92	180,92	180,92	181,93		179,92	1,12%
Maiz Up River								
Precio FOB	Spot	236,00	233,00	234,00	238,00	232,00	235,00	-1,28%
Precio FAS		177,27	174,94	175,71	178,92	174,17	176,49	-1,31%
Precio FOB	Jul'12	232,08	229,52	233,85	238,77	230,11	234,44	-1,85%
Precio FAS		173,35	171,46	175,56	179,69	172,27	175,93	-2,08%
Precio FOB	Ago'12	231,49	225,98	221,45			235,62	
Precio FAS		172,76	167,91	163,16			177,11	
Precio FOB	Set'12	231,49	226,57	222,04	v 224,70	v 220,27	235,62	-6,51%
Precio FAS		172,76	168,50	163,75	165,61	162,43	177,11	-8,29%
Precio FOB	Dic'12	v 232,27	226,37	221,64			v 236,21	
Precio FAS		173,54	168,31	163,36			177,70	
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Ago'12	v 242,90	v 237,79	v 241,13	v 245,46	v 236,01	v 245,27	-3,78%
Precio FAS		184,17	179,72	182,84	186,38	178,18	186,75	-4,59%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Ago'12	v 235,03	v 233,06	v 236,41	v 240,74		v 237,39	1,41%
Precio FAS		176,30	175,00	178,12	181,66		178,88	1,55%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	176,00	174,00	174,00	178,00	172,00	176,00	-2,27%
Precio FAS		130,64	129,18	129,18	132,39	127,59	130,64	-2,33%
Precio FOB	Jul'12	172,04	168,89	172,24	175,78	167,12	173,42	-3,63%
Precio FAS		126,68	124,07	127,42	130,17	122,71	128,05	-4,17%
Precio FOB	Ago'12	167,51	165,94	164,36	166,63	162,20	171,65	-5,50%
Precio FAS		122,16	121,12	119,55	121,02	117,79	126,28	-6,73%
Precio FOB	Set'12	v 175,39	v 173,81	165,74	168,01	163,58	v 179,52	-8,88%
Precio FAS		130,03	129,00	120,92	122,40	119,17	134,16	-11,17%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	540,00	544,00	534,00	526,00	522,00	541,00	-3,51%
Precio FAS		334,07	336,60	330,31	325,16	322,74	334,70	-3,57%
Precio FOB	Jul'12	539,13	v 543,82	v 532,89	v 523,98	v 522,14	539,68	-3,25%
Precio FAS		333,20	336,42	329,19	323,13	322,88	333,39	-3,15%
Precio FOB	Ago'12	539,78	v 528,75	v 518,92	v 527,56	v 526,18	540,33	-2,62%
Precio FAS		333,84	321,35	315,23	326,72	326,92	334,03	-2,13%
Precio FOB	May'13	474,83	478,69	474,74	471,16	473,64	477,49	-0,81%
Precio FAS		270,73	271,29	271,05	270,31	274,38	271,20	1,17%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	
Precio FAS		360,97	360,97	360,97	361,02	361,72	360,91	0,22%

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

Tipo de cambio de referencia

		08/06/12	11/06/12	12/06/12	13/06/12	14/06/12	15/06/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,4460	4,4500	4,4500	4,4520	4,4550	4,4560	0,22%
	vndr	4,4860	4,4900	4,4900	4,4920	4,4950	4,4960	0,22%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,4234	3,4265	3,4265	3,4280	3,4304	3,4311	0,22%
Maiz	20,0	3,5568	3,5600	3,5600	3,5616	3,5640	3,5648	0,22%
Demás cereales	20,0	3,5568	3,5600	3,5600	3,5616	3,5640	3,5648	0,22%
Habas de soja	35,0	2,8899	2,8925	2,8925	2,8938	2,8958	2,8964	0,22%
Semilla de girasol	32,0	3,0233	3,0260	3,0260	3,0274	3,0294	3,0301	0,22%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,4012	3,4043	3,4043	3,4058	3,4081	3,4088	0,22%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,8680	3,8715	3,8715	3,8732	3,8759	3,8767	0,22%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,0233	3,0260	3,0260	3,0274	3,0294	3,0301	0,22%
Harina y pellets girasol	30,0	3,1122	3,1150	3,1150	3,1164	3,1185	3,1192	0,22%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,1122	3,1150	3,1150	3,1164	3,1185	3,1192	0,22%
Aceite de soja	32,0	3,0233	3,0260	3,0260	3,0274	3,0294	3,0301	0,22%
Aceite de girasol	30,0	3,1122	3,1150	3,1150	3,1164	3,1185	3,1192	0,22%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,1122	3,1150	3,1150	3,1164	3,1185	3,1192	0,22%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Jul-12	En/Mr.13	Jun-12	Jul-12	Jun-12	Jul-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12	Jul-12	Sep-12	
15/06/2011	350,00	347,50	329,50	335,90	337,30	289,70	295,50	271,63	286,51	300,94	307,92	317,29	
Semana anterior	263,00	v252,00	c255,00	289,70	287,80	252,30	254,10	231,58	238,10	247,20	241,04	246,92	
11/06/12	263,00	252,00	c255,00	284,00	282,10	248,20	250,00	231,67	238,20	246,83	239,94	245,82	
12/06/12	263,00	253,50	v255,00	279,50	279,50	242,80	244,70	226,35	233,24	242,33	235,44	241,50	
13/06/12	263,00	253,50	v255,00	279,40	279,40	242,80	244,70	226,35	233,05	242,33	235,35	241,41	
14/06/12	263,00	v257,00		283,20	283,20	247,40	249,30	229,10	235,62	244,90	237,37	243,25	
15/06/12	263,00	v255,00		f/i	f/i	f/i	f/i	223,96	230,30	239,30	231,49	237,19	
Var. Semanal		1,2%		-2,2%	-1,6%	-1,9%	-1,9%	-3,3%	-3,3%	-3,2%	-4,0%	-3,9%	
Var. Anual	-25%	-27%		-16%	-16%	-15%	-16%	-18%	-20%	-20%	-25%	-25%	

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Jul-12	Sep-12	Dic-12	Jun-12	Jul-12	Ago-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13	May-13
15/06/2011	308,00	305,40	v304,22		314,90	320,80	319,80	277,45	262,19	266,72	269,58	272,04
Semana anterior	235,00	234,44	235,62	v236,21	277,76	270,50	263,00	235,42	216,92	214,16	218,89	222,04
11/06/12	236,00	232,08	231,49	v232,27	279,47	269,70	262,00	233,06	212,79	210,23	214,95	217,90
12/06/12	233,00	229,52	226,57	226,37	275,07	266,50	256,50	229,91	207,28	205,70	210,42	213,48
13/06/12	234,00	233,85	222,04	221,64	288,83	271,90	253,90	233,26	202,75	200,98	205,70	208,75
14/06/12	238,00	238,77	v224,70		293,10	276,20	256,20	236,80	205,01	203,14	207,96	211,02
15/06/12	232,00	230,11	v220,27		f/i	f/i	f/i	228,14	200,58	199,20	204,13	207,18
Var. Semanal	-1,3%	-1,8%	-6,5%		5,5%	2,1%	-2,6%	-3,1%	-7,5%	-7,0%	-6,7%	-6,7%
Var. Anual	-25%	-25%	-28%		-7%	-14%	-20%	-18%	-23%	-25%	-24%	-24%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL									
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	Jul-12	Ago-12	Jun-12	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	Jul-12	Emb.cerc.	Jul-12	Ag/St12	Oc/Dc12
15/06/2011	217,00	v218,79		300,10	670,00	182,00	190,00	240,47	1.300,00	1.305,00	1.445,00	1.365,00	
Semana anterior	176,00	173,42	171,65	240,95	610,00	210,00	c215,00	293,33	1.100,00	1.105,00		1.165,00	
11/06/12	176,00	172,04	167,51	237,11	610,00	210,00	c215,00	293,61	1.100,00	1.107,00		1.165,00	
12/06/12	174,00	168,89	165,94	231,21	610,00	210,00	c215,00	293,37	1.100,00	1.107,50	1.175,00	1.160,00	
13/06/12	174,00	172,24	164,36	240,46	610,00	210,00	c215,00	285,72	1.100,00	1.092,50	1.180,00	1.165,00	
14/06/12	178,00	175,78	166,63	242,13	610,00	210,00	c215,00	285,97	1.100,00	1.077,50	1.165,00	1.155,00	
15/06/12	172,00	167,12	162,20	f/i	610,00	210,00	c215,00		1.085,00	1.062,50	1.160,00	1.150,00	
Var. Semanal	-2,3%	1,4%	-2,9%	0,5%				-2,5%	-1,4%	-3,8%		-1,3%	
Var. Anual	-21%	-20%		-19%		-9%	15%	13%	19%	-17%	-19%	-20%	-16%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Jul-12	May-13	Jul-12	Mar-13	Jun-12	Jul-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Jun-12	Ago-12
15/06/2011	512,00	v516,17	511,12	511,66	514,88	534,90	533,70	501,47	500,73	502,20	604,86	572,11
Semana anterior	541,00	539,68	v477,49	c551,63	485,58	555,38	552,20	524,07	514,61	500,46	629,41	581,45
11/06/12	540,00	539,13	474,83	c551,07	485,49	555,45	551,00	523,52	514,05	500,09	623,35	595,65
12/06/12	544,00	v543,82	478,69	c554,84	487,23	561,94	554,70	527,28	514,88	501,19	623,27	594,06
13/06/12	534,00	v532,89	474,74	c547,58	c483,47	550,22	544,90	517,45	506,25	493,57	623,98	590,20
14/06/12	526,00	v523,98	471,16	c542,35	c479,88	541,83	536,70	509,28	501,10	490,26	567,40	581,40
15/06/12	522,00	v522,14	473,64	c538,67	c481,44	f/l	f/l	505,60	498,62	489,44	566,64	579,35
Var. Semanal	-3,5%	-3,3%	-0,8%	-2,3%	-0,9%	-2,4%	-2,8%	-3,5%	-3,1%	-2,2%	-10,0%	-0,4%
Var. Anual	2%	1%	-7%	5%	-6%	1%	1%	1%	0%	-3%	-6%	1%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Jul-12	Oc/Dc12	Jul-12	Mar-13	Jun-12	Oc/Dc12	En/Mr13	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12
15/06/2011	363,00	370,37	380,57	364,31	389,33	400,00	417,00	416,00	395,83	395,17	392,97	394,62
Semana anterior	486,00	492,23	476,12	483,13	399,36	505,00	495,00	474,00	473,77	461,86	447,86	432,87
11/06/12	485,00	490,24	474,98	481,70	396,49	515,00	505,00	482,00	471,78	459,88	446,10	431,22
12/06/12	491,00	495,20	477,95	487,21	400,68	514,00	506,00	482,00	477,29	462,96	449,51	435,19
13/06/12	481,00	483,08	473,62	476,19	396,05	516,00	505,00	482,00	465,17	452,16	442,24	429,89
14/06/12	474,00	477,02	481,61	470,13	395,50	503,00	499,00	475,00	459,10	448,63	439,04	428,24
15/06/12	466,00	470,79	c473,21	c464,73	395,50	506,00	504,00	481,00	452,05	444,89	437,50	428,79
Var. Semanal	-4,1%	-4,4%	-0,6%	-3,8%	-1,0%	0,2%	1,8%	1,5%	-4,6%	-3,7%	-2,3%	-0,9%
Var. Anual	28%	27%	24%	28%	2%	27%	21%	16%	14%	13%	11%	9%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Jul-12	Ag/St.12	Oc/Dc12	Ag/St12	Mar-13	Jun-12	Ag/Oc12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12
15/06/2011	1.245,00	1.244,49	1.248,02	1.262,57	1.247,47	1.242,95	925,00	933,00	1.262,35	1.267,86	1.273,37	1.285,27
Semana anterior	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
11/06/12	1.115,00	1.114,20	1.213,29	1.204,65	1.238,29	1.020,30	945,00	945,00	1.096,56	1.100,97	1.105,60	1.110,23
12/06/12	1.115,00	1.113,76	1.212,41	1.207,99	1.227,41	1.028,31	950,00	950,00	1.096,12	1.100,31	1.104,50	1.108,69
13/06/12	1.107,00	1.100,10	1.178,30	1.183,99	1.223,30	1.011,93	947,00	947,00	1.082,45	1.086,20	1.090,39	1.094,58
14/06/12	1.085,00	1.075,84	1.154,38	1.160,07	1.219,38	985,84	920,00	920,00	1.058,20	1.062,17	1.066,58	1.070,55
15/06/12	1.088,00	1.086,65	1.163,86	1.172,90	1.223,86	988,11	916,00	922,00	1.067,90	1.071,87	1.075,84	1.079,14
Var. Semanal	-1,8%	-2,1%	-4,0%	-2,6%	-1,5%	-2,7%	-3,1%	-2,4%	-2,1%	-2,1%	-2,2%	-2,3%
Var. Anual	-13%	-13%	-7%	-7%	-2%	-21%	-1%	-1%	-15%	-15%	-16%	-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 12/06/12. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO /Terminal (Titular)	Desde: 12/06/12											Hasta: 05/07/12	PROD O. ORIGEN.
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBDUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.		
SAN LORENZO	233.083	549.908	68.250	129.000	67.800	1.065.218	147.060	112.850	1.500	1.362	25.900	2.468.832	210.250
Timbues - Dreyfus		46.250				84.000						130.250	80.000
Timbues - Noble	25.000	20.000				126.500	18.500	32.000				222.000	
Terminal 6 (T6 S.A.)	29.333	81.333	8.000	39.000		230.693	62.060					450.420	84.000
Alto Paraná (T6 S.A.)								69.100				69.100	11.250
Quebracho (Cargill SACI)		63.575			32.300	68.575	12.500					176.950	35.000
Nidiera (Nidiera S.A.)	25.000	58.250				84.250	18.000		1.500			185.500	
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	35.500	54.000	18.000									109.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						82.000	22.000					104.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	25.000	5.000					14.000	1.750		1.362		45.750	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	93.250	221.500	42.250	90.000	35.500	241.500						448.362	
Vicentin (Vicentin SAIC)												277.000	
Akzo Nobel								10.000				10.000	
San Benito												240.500	
ROSARIO	169.300	365.800	61.500	75.000		147.700	87.125	48.500			25.900	1.043.875	80.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	105.000	81.500	36.500									223.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)								48.500				242.250	
Punta Alvear (Cargill SACI)	14.300	200.300				113.750	80.000					240.500	80.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	25.000	58.000	25.000				7.125					212.125	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000	26.000		75.000		97.000						126.000	
VA. CONSTITUCION												3.000	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)												3.000	
RAMALLO - Bunge Terminal					49.500							49.500	
SAN PEDRO - Elevator Pier SA					9.560							18.900	
CAMPANA - Terminal Las Palmas												40.000	
NECOCHEA	25.000	15.000										82.300	
Terminal 6 (T6 S.A.)	279.884	117.041		487.235								585.315	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	133.884	58.200		340.931								52.300	
TOSA 4/5	73.000	58.841		146.304								278.145	
TOSA 6	73.000											103.000	
BAHIA BLANCA	105.750	357.000		258.000	59.340			10.000				820.090	
Terminal Bahía Blanca S.A.	15.750	126.500		99.000								261.250	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		103.000		80.000								193.000	
Galvan Terminal (OMHSA)	35.000	21.000			59.340							115.340	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	55.000	106.500		79.000				10.000				250.500	
TOTAL	813.017	1.404.749	129.750	949.235	186.200	1.275.968	234.185	171.350	1.500	1.362	186.000	5.420.217	290.250
TOTAL UP-RIVER	402.383	915.708	129.750	204.000	67.800	1.275.968	234.185	161.350	1.500	1.362	54.800	3.515.707	290.250
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)													285.900
Navíos Terminal													214.400
TGU Terminal													71.500

www.nabssa.com.ar

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 06/06/12		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
Trigo pan	12/13		31,5	196,9	5,0		
(Dic-Nov)				(430,1)	(80,4)		
	11/12		105,0	(10.018,0)	(634,2)	(302,7)	(6.907,6)
				(7.147,7)	(351,6)	(134,6)	(5.044,2)
Maíz	12/13		0,8	13,8	2,8		
(Mar-Feb)				(332,1)	(44,8)	(2,6)	
	11/12		107,9	(12.235,8)	(1.671,1)	(440,7)	(5.806,8)
				(10.669,2)	(784,9)	(187,1)	(6.257,3)
Sorgo	12/13		0,7	6,1	1,0		
(Mar-Feb)				(4,2)			
	11/12		26,7	(1.061,9)	(52,6)	(1,9)	(528,6)
				(988,7)	(18,0)	(7,2)	(612,8)
Cebada Cerv.	12/13	Sin datos	18,7	331,0	178,5	12,4	
(Dic-Nov) **				(303,5)	(121,8)	(66,3)	
	11/12		0,1	(1.177,2)	(336,2)	(338,8)	(1.008,8)
				(878,0)	(416,0)	(415,9)	(589,3)
Cebada Forr.	12/13		56,2	482,4			
(Dic-Nov) **				(130,9)			
	11/12		1,7	(1.990,4)	(135,8)	(132,0)	(1.859,4)
				(384,1)	(18,2)	(16,8)	(398,8)
Soja	12/13		33,3	384,2	216,5	6,3	
(Abr-Mar)				(692,8)	(253,7)	(48,5)	
	11/12		91,7	*** 10.991,7	(4.036,1)	(2.212,6)	(2.220,8)
				(11.102,9)	(3.476,7)	(1.068,8)	(2.886,0)
Girasol	11/12		0,2	22,2	7,2	3,1	
(Ene-Dic)				(175,1)	(33,5)	(11,7)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 30/05/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	11/12	2.909,5	2.764,0	968,0	680,5
		(3.376,7)	(3.207,9)	(1.174,1)	(810,6)
Soja	11/12	14.750,8	14.750,8	7.579,9	3.142,6
		(15.473,1)	(15.473,1)	(7.740,2)	(2.898,8)
	10/11	36.199,0	36.199,0	15.985,9	13.771,4
		(38.867,2)	(38.867,2)	(16.922,7)	(15.371,5)
Girasol	11/12	2.584,3	2.584,3	983,0	573,1
		(2.395,6)	(2.395,6)	(987,1)	(554,5)
Al 02/05/12					
Maíz	11/12	1.121,4	1.009,3	104,2	31,3
		(873,2)	(785,9)	(177,3)	(48,4)
	10/11	4.930,3	4.437,3	662,0	607,0
		(4.696,6)	(4.226,9)	(562,6)	(547,8)
Sorgo	11/12	15,8	14,2	1,7	
		(19,7)	(17,7)	(1,1)	(0,2)
	10/11	114,4	103,0	10,1	8,0
		(216,4)	(194,8)	(22,4)	(8,1)
Cebada Cerv.	11/12	1.193,8	1.134,1	628,3	274,6
		(1.076,9)	(1.023,1)	(462,6)	(237,3)

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Junio-12**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usos
Total Granos								
2011/12	539,79	2.740,13	3.279,92	414,74	808,35	2.686,88	525,20	19,5%
2012/13 (ant)	525,11	2.843,53	3.368,64	418,56	838,68	2.755,85	543,56	19,7%
2012/13 (act)	525,20	2.840,99	3.366,18	418,79	839,92	2.754,27	543,44	19,7%
Var. s/mes anterior	0,0%	-0,1%	-0,1%	0,1%	0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%
Var. s/ciclo 11/12	-2,7%	3,7%	2,6%	1,0%	3,9%	2,5%	3,5%	0,9%
Total Cereales								
2011/12	458,27	2.303,11	2.761,38	306,77	808,35	2.299,06	462,32	20,1%
2012/13 (ant)	462,34	2.372,05	2.834,39	303,46	838,68	2.356,47	477,93	20,3%
2012/13 (act)	462,32	2.370,17	2.832,49	303,89	839,92	2.354,84	477,66	20,3%
Var. s/mes anterior	0,0%	-0,1%	-0,1%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,1%	0,0%
Var. s/ciclo 11/12	0,9%	2,9%	2,6%	-0,9%	3,9%	2,4%	3,3%	0,9%
Todo Trigo								
2011/12	197,23	694,17	891,40	148,76	148,29	695,84	195,56	28,1%
2012/13 (ant)	197,03	677,56	874,59	137,02	133,70	686,47	188,13	27,4%
2012/13 (act)	195,56	672,06	867,62	135,42	131,67	681,87	185,76	27,2%
Var. s/mes anterior	-0,75%	-0,81%	-0,80%	-1,17%	-1,52%	-0,67%	-1,26%	-0,59%
Var. s/ciclo 11/12	-0,85%	-3,19%	-2,67%	-8,97%	-11,21%	-2,01%	-5,01%	-3,07%
Granos Gruesos								
2011/12	162,34	1.144,96	1.307,30	122,76	660,06	1.144,93	162,37	14,2%
2012/13 (ant)	161,16	1.228,04	1.389,20	131,31	704,98	1.204,27	184,92	15,4%
2012/13 (act)	162,37	1.231,60	1.393,97	132,41	708,25	1.206,23	187,74	15,6%
Var. s/mes anterior	0,75%	0,3%	0,3%	0,8%	0,5%	0,2%	1,5%	1,4%
Var. s/ciclo 11/12	0,0%	7,6%	6,6%	7,9%	7,3%	5,4%	15,6%	9,7%
Maíz								
2011/12	124,32	872,98	997,30	96,41	509,08	868,11	129,19	14,9%
2012/13 (ant)	127,56	945,78	1.073,34	104,22	549,54	921,01	152,34	16,5%
2012/13 (act)	129,19	949,19	1.078,38	105,32	553,31	923,39	155,74	16,9%
Var. s/mes anterior	1,28%	0,36%	0,47%	1,06%	0,69%	0,26%	2,23%	1,97%
Var. s/ciclo 11/12	3,92%	8,73%	8,13%	9,24%	8,69%	6,37%	20,55%	13,33%
Arroz								
2011/12	98,70	463,98	562,68	35,25		458,29	104,39	22,8%
2012/13 (ant)	104,15	466,45	570,60	35,13		465,73	104,88	22,5%
2012/13 (act)	104,39	466,51	570,90	36,06		466,74	104,16	22,3%
Var. s/mes anterior	0,23%	0,01%	0,05%	2,65%		0,22%	-0,69%	-0,90%
Var. s/ciclo 11/12	5,76%	0,55%	1,46%	2,30%		1,84%	-0,22%	-2,03%
Semillas Oleaginosas								
2011/12	81,52	437,02	518,54	107,97		387,82	62,88	16,2%
2012/13 (ant)	62,77	471,48	534,25	115,10		399,38	65,63	16,4%
2012/13 (act)	62,88	470,82	533,69	114,90		399,43	65,78	16,5%
Var. s/mes anterior	0,18%	-0,14%	-0,10%	-0,17%		0,01%	0,23%	0,22%
Var. s/ciclo 11/12	-22,87%	7,73%	2,92%	6,42%		2,99%	4,61%	1,57%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Junio-12**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2011/12	10,02	263,51	273,53	79,33		261,11	9,48	3,6%
2012/13 (ant)	9,53	271,61	281,14	80,39		268,30	10,17	3,8%
2012/13 (act)	9,48	271,53	281,01	40,40		268,08	10,15	3,8%
Var. s/mes anterior	-0,52%	-0,03%	-0,05%	-49,74%		-0,08%	-0,20%	-0,11%
Var. s/ciclo 11/12	-5,39%	3,04%	2,73%	-49,07%		2,67%	7,07%	4,28%
Aceites vegetales								
2011/12	13,59	153,48	167,07	62,54		151,16	13,49	8,9%
2012/13 (ant)	13,16	157,64	170,80	64,76		155,84	12,32	7,9%
2012/13 (act)	13,49	157,74	171,23	65,00		155,87	12,66	8,1%
Var. s/mes anterior	2,51%	0,06%	0,25%	0,37%		0,02%	2,76%	2,74%
Var. s/ciclo 11/12	-0,74%	2,78%	2,49%	3,93%		3,12%	-6,15%	-8,99%
Soja								
2011/12	70,10	236,38	306,48	89,91	223,41	253,42	53,36	21,1%
2012/13 (ant)	53,24	271,42	324,66	97,26	234,22	265,14	58,07	21,9%
2012/13 (act)	53,36	271,03	324,39	96,71	234,05	264,95	58,54	22,1%
Var. s/mes anterior	0,23%	-0,14%	-0,08%	-0,57%	-0,07%	-0,07%	0,81%	0,88%
Var. s/ciclo 11/12	-23,88%	14,66%	5,84%	7,56%	4,76%	4,55%	9,71%	0,88%
Harina de soja								
2011/12	8,31	177,01	185,32	59,46		176,05	7,47	4,2%
2012/13 (ant)	7,50	185,00	192,50	60,43		182,35	8,32	4,6%
2012/13 (act)	7,47	184,80	192,27	60,43		182,04	8,31	4,6%
Var. s/mes anterior	-0,40%	-0,11%	-0,12%			-0,17%	-0,12%	0,05%
Var. s/ciclo 11/12	-10,11%	4,40%	3,75%	1,63%		3,40%	11,24%	7,58%
Aceite de soja								
2011/12	3,33	41,85	45,18	8,25		42,29	2,74	6,5%
2012/13 (ant)	2,72	43,65	46,37	8,17		43,76	2,28	5,2%
2012/13 (act)	2,74	43,62	46,36	8,41		43,55	2,24	5,1%
Var. s/mes anterior	0,74%	-0,07%	-0,02%	2,94%		-0,48%	-1,75%	-1,28%
Var. s/ciclo 11/12	-17,72%	4,23%	2,61%	1,94%		2,98%	-18,25%	-20,61%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Jun-12**

	Todo Trigo						Soja						
	2012/13		2012/13	2011/12	Variación		2012/13		2012/13	2011/12	Variación		
	Jun-12	May-12	Jun-12	Mes Ant.	Año Ant.	Jun-12	May-12	Jun-12	Mes Ant.	Año Ant.			
Area Sembrada	22,62	22,62	22,01		2,8%	29,91	29,91	30,35		-1,5%			
Area Cosechada	19,91	19,91	18,49		7,7%	29,54	29,54	29,78		-0,8%			
% Cosechado	88%	88%	84%		4,8%	99%	99%	98%		0,7%			
Rinde	30,53	30,73	29,39	-0,7%	3,9%	29,52	29,52	27,91		5,8%			
Stock Inicial	19,81	20,90	23,46	-5,2%	-15,5%	4,76	5,72	5,85	-16,7%	-18,6%			
Producción	60,80	61,10	54,40	-0,5%	11,8%	87,23	87,23	83,17		4,9%			
Importación	3,27	3,27	3,27			0,41	0,41	0,41					
Oferta Total	83,88	85,27	81,16	-1,6%	3,4%	92,40	93,35	89,43	-1,0%	3,3%			
Industrialización						44,77	45,04	45,18	-0,6%	-0,9%			
Consumo humano	25,72	25,72	25,58		0,5%								
Uso semilla	1,99	1,99	2,15		-7,6%	2,42	2,42	2,34		3,5%			
Forraje/Residual	5,99	6,26	4,90	-4,3%	22,2%	0,98	0,98	0,82		20,0%			
Consumo Interno	33,69	33,97	32,63	-0,8%	3,3%								
Exportación	31,30	31,30	28,71		9,0%	40,42	40,96	36,33	-1,3%	11,2%			
Empleo Total	64,99	65,26	61,34	-0,4%	5,9%	88,59	89,40	84,67	-0,9%	4,6%			
Stock Final	18,89	20,00	19,81	-5,6%	-4,7%	3,81	3,95	4,76	-3,4%	-20,0%			
Ratio Stocks/Empleo	29,1%	30,7%	32,3%	-5,2%	-10,0%	4,3%	4,4%	5,6%	-2,6%	-23,5%			
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	206	250	202	246	266	1,8%	-22,8%	441	514	441	514	452	-2,4%
	Aceite de Soja						Harina de Soja						
	2012/13		2012/13	2011/12	Variación		2012/13		2012/13	2011/12	Variación		
	Jun-12	May-12	Jun-12	Mes Ant.	Año Ant.	Jun-12	May-12	Jun-12	Mes Ant.	Año Ant.			
Stock Inicial	1,17	1,16	1,10	1,0%	6,8%	0,27	0,27	0,32		-14,3%			
Producción	8,53	8,58	8,75	-0,6%	-2,5%	35,50	35,78	36,42	-0,8%	-2,5%			
Importación	0,09	0,09	0,08		5,4%	0,15	0,15	0,18		-17,5%			
Oferta Total	9,79	9,83	9,93	-0,4%	-1,4%	35,93	36,20	36,92	-0,8%	-2,7%			
Ester metílico													
Consumo Interno	8,26	8,26	8,21		0,6%	28,03	28,30	28,30	-1,0%	-1,0%			
Exportación	0,57	0,57	0,54		4,2%	7,62	7,62	8,35		-8,7%			
Empleo Total	8,82	8,82	8,75		0,8%	35,65	35,93	36,65	-0,8%	-2,7%			
Stock Final	0,97	1,01	1,17	-4,0%	-17,6%	0,27	0,27	0,27					
Ratio Stocks / Empleo	11,0%	11,4%	13,4%	-4,0%	-18,2%	0,8%	0,8%	0,7%	0,8%	2,8%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1157	1246	1157	1246	1135	5,8%	369	402	369	402	397	-2,8%	

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de contenido proteico.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Jun-12**

	Granos Gruesos					Maíz						
	2012/13		2011/12	Variación		2012/13		2011/12	Variación			
	Jun-12	May-12	Jun-12	Mes Ant.	Año Ant.	Jun-12	May-12	Jun-12	Mes Ant.	Año Ant.		
Area Sembrada	43,71	43,71	41,48		5,4%	38,81	38,81	37,19		4,4%		
Area Cosechada	39,78	39,78	36,87		7,9%	36,06	36,06	33,99		6,1%		
% Cosechado	91%	91%	89%		2,4%	93%	93%	91%		1,6%		
Rinde	39,60	39,60	35,50		11,5%	104,20	104,20	92,39		12,8%		
Stock Inicial	24,20	24,20	32,30		-25,1%	21,62	21,62	28,65		-24,6%		
Producción	389,60	389,60	323,50		20,4%	375,68	375,68	313,91		19,7%		
Importación	2,40	2,40	2,50		-4,0%	0,38	0,38	0,51		-25,0%		
Oferta Total	416,30	416,30	358,30		16,2%	397,68	397,68	343,07		15,9%		
Forraje/Residual	143,00	143,00	119,80		19,4%	138,44	138,44	115,57		19,8%		
Alim./Semilla/Ind.	170,10	170,10	170,80		-0,4%	163,20	163,20	163,96		-0,5%		
Etanol p/ combust.						127,01	127,01	128,28		-1,0%		
Consumo Interno	313,00	313,00	290,70		7,7%	301,64	301,64	279,54		7,9%		
Exportación	52,10	52,10	43,40		20,0%	48,26	48,26	41,91		15,2%		
Empleo Total	365,10	365,10	334,10		9,3%	349,90	349,90	321,45		8,9%		
Stock Final	51,10	51,10	24,20		111,2%	47,78	47,78	21,62		121,0%		
Ratio												
Stocks / Empleo	14,0%	14,0%	7,2%		93,2%	13,7%	13,7%	6,7%		103,1%		
Precio prom. Productor (u\$ / Tm)						165	197	165	197	240	-24,6%	
	Sorgo					Cebada						
	2012/13		2011/12	Variación		2012/13		2011/12	Variación			
	Jun-12	May-12	Jun-12	Mes Ant.	Año Ant.	Jun-12	May-12	Jun-12	Mes Ant.	Año Ant.		
Area Sembrada	2,43	2,43	2,23		9,1%	1,34	1,34	1,05		26,9%		
Area Cosechada	2,10	2,10	1,58		33,3%	1,17	1,17	0,89		31,8%		
% Cosechado	87%	87%	71%		22,2%	88%	88%	85%		3,9%		
Rinde	40,80	40,80	34,27		19,0%	37,12	37,12	37,45		-0,9%		
Stock Inicial	0,69	0,69	0,69			1,13	0,98	1,94	15,6%	-41,6%		
Producción	8,51	8,51	5,44		56,5%	4,35	4,35	3,40		28,2%		
Importación						0,33	0,33	0,30		7,1%		
Oferta Total	9,20	9,20	6,15		49,6%	5,81	5,66	5,64	2,7%	3,1%		
Alim./Semilla/Industr.	2,29	2,29	1,91		20,0%	3,48	3,48	3,48				
Forraje/Residual	2,29	2,29	2,29			0,65	0,65	0,87		-25,0%		
Consumo Interno	4,57	4,57	4,19		9,1%	4,14	4,14	4,35		-5,0%		
Exportación	3,56	3,56	1,27		180,0%	0,22	0,22	0,15		42,9%		
Empleo Total	8,13	8,13	5,46		48,8%	4,35	4,35	4,51		-3,4%		
Stock Final	1,07	1,07	0,69		55,6%	1,46	1,31	1,13	11,7%	28,8%		
Ratio												
Stocks/Empleo	13,1%	13,1%	12,6%		4,5%	33,5%	30,0%	25,1%	11,7%	33,4%		
Precio prom. Chacra (u\$ / Tm)	152	183	152	183	236	-29,2%	234	280	234	280	243	5,7%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

EL SECTOR PETROLERO HABILITÓ SUBAS EN EL Merval

Era sabido de antemano que la semana que acabamos de concluir sería complicada para los mercados financieros. Desde Europa, la recta final hacia las elecciones en Grecia adelantaba una situación de elevada volatilidad. A esto se agregaba la respuesta que los mercados darían al anuncio del salvataje a los bancos españoles, hecho que ya se rumoreaba y fue confirmado durante el pasado fin de semana, con los mercados cerrados. En el plano local, la noticia de que el magnate mexicano Carlos Slim adquirió una participación en YPF disparó compras en esa plaza y en papeles del sector, lo que logró revertir un resultado negativo en el Merval.

Comenzando por España, la confirmación de la inyección de liquidez para su sector bancario dio pie a un comienzo de semana optimista, aunque este efecto resultó efímero. Una creciente desconfianza en relación a la efectividad de la medida, sumado a nuevas reducciones en la calificación de los principales bancos y de la deuda soberana, no sólo deshizo las caídas en los rendimientos de los bonos españoles sino que impulsó la tasa a 10 años a romper, nuevamente, máximos históricos en la "Era Euro". De esta manera, en el intradiario del día jueves, el rendimiento de los bonos españoles a dicho plazo superó la marca del 7% y finaliza la semana en torno a 6,9%. Un punto a destacar es que este nivel fue la frontera del rescate en los casos de Irlanda y Grecia.

Italia por su parte debió convalidar las tasas más altas en los últimos seis meses para captar fondos a tres años. Esto deja ver una creciente preocupación de los inversores por la evolución de la tercera economía de la Eurozona. Se trata de un detalle no menor: de seguir los pasos de España, Roma podría necesitar de asistencia financiera en un futuro no muy distante.

En contraste, el mercado griego se presentó más optimista, al menos en lo que hace al desempeño de las acciones que cotizan en Atenas. El principal índice accionario heleno trepó un 13,7% en la semana, motivado por una renovada expectativa de que los políticos conservadores nucleados en la denominada "Nueva Democracia" podrían formar gobierno tras las elecciones del domingo. En tanto, a sabiendas de que nada está dicho, la red de seguridad estaría dada por una acción coordinada de los principales Bancos Centrales del G-20

para estabilizar los mercados si fuera necesario.

De este lado del océano, los datos macro de los Estados Unidos que fueron dados a conocer en los últimos días no resultaron alentadores. En relación a esto, podemos hacer mención a la contracción observada en las ventas minoristas y un repunte en la cantidad de solicitudes de subsidio por desempleo. Sin embargo, los mercados mantuvieron su atención en las declaraciones que hará la Fed durante la semana que viene. Así, los principales indicadores bursátiles estadounidenses anotan al cierre del viernes variaciones semanales del 1,7% positivo para el Dow Jones, 1,2% para el S&P 500 y 0,5% en el caso del Nasdaq.

En el plano local, los inversores posicionados en YPF vivieron una semana de vértigo. Las primeras ruedas se mostraron muy negativas. Desde que se diera a conocer el plan estratégico a cinco años de la empresa, el voto de confianza de los inversores se había debilitado por los interrogantes que quedaron sin respuesta en materia de financiamiento. A esto se agregó un duro informe de la agencia Moody's, que ponía en dudas la capacidad de la recientemente restatizada petrolera para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo en moneda extranjera y reducía su calificación crediticia. Tras esto, el papel tocó su mínimo valor en más de tres años.

Sin embargo, todo cambió tras el cierre de mercado del día jueves. La empresa notificó la adquisición de un paquete accionario equivalente al 8,37% del capital total de la empresa por parte de Carlos Slim. La operación fue realizada por medio del Grupo Financiero Inbursa y sociedad inmobiliaria Carso, siendo la contraparte el Grupo Petersen. Según la comunicación cursada a la Comisión Nacional de Valores por YPF, la transacción se realizó a razón de 11,12 dólares por acción.

En este sentido ha de destacarse lo siguiente: la operación no genera recursos para YPF que le permitan encaminar su plan de inversiones, pero trae implícito un mensaje contundente y puede ser la puerta para que ingresen fondos frescos en la empresa. Si algo está claro es que el mexicano, dicho sea de paso el hombre más rico del mundo, no es un improvisado en el negocio petrolero.

De esta forma, el papel se disparó un 9,1% en la última jornada y recuperó gran parte del terreno cedido en los días previos. De todos modos, no escapó al terreno negativo y tuvo una baja semanal del 2%.

El impulso que tomó el sector también fue reflejado en la cotización de las acciones de Petrobrás Argentina, que fue una de las que más ganó en la

semana.

Así, con un menor impacto por YPF y empujado por Tenaris, Petrobras Argentina y los papeles bancarios, el Merval dio vuelta una semana negativa y finalizó con una suba del 3,39% respecto al cierre del viernes anterior.

Entre las acciones que más subieron se destacaron Tenaris (+8,7%), Petrobras Argentina (+6,8%), el Banco Francés (+6,2%), el Grupo Financiero Galicia (+4,6%) y el Banco Macro (+3,6%).

Con signo negativo terminaron Central Puerto

(-4,9%), Telecom (-2,7%), Molinos Río de la Plata (-2,15%), la mencionada YPF (-2%) y la Sociedad Comercial del Plata (-1,25%).

Por último, los títulos públicos operaron con gran volatilidad en la semana, en particular aquellos denominados en dólares. Esto se dio tras los rumores de supuestos proyectos para pesificar los contratos, que posteriormente fueron desmentidos. Los Boden 2012 siguen siendo demandados por los inversores y cambiaban de manos a razón de \$ 651 cada 100 nominales.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	11/06/12	12/06/12	13/06/12	14/06/12	15/06/12	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	25.944	108.785	704.096	402.542	676.494	1.917.861	327,11%
Valor Efvo. (\$)	150.853,75	89.748,12	721.602,11	403.315,48	791.320,81	2.156.840,27	356,75%
Valor Efvo. (u\$s)							
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.			1.615	48.894	1.500,00	52.009,00	399969,23%
Valor Efvo. (\$)			98.838,00	128.910,16	161.550,00	389.298,16	130100,05%
Cauciones							
Valor Nom.	192	209	282	208	170	1.061	11,80%
Valor Efvo. (\$)	9.013.328,67	9.270.241,16	21.849.656,02	10.108.077,78	9.132.047,39	59.373.351,02	-4,88%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	9.164.182,42	9.359.989,28	22.670.096,13	10.640.303,42	10.084.918,20	61.919.489,45	-2,04%

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	11/06/12						12/06/12					
	7	8	10	14	29	30	7	9	14	15	21	30
Fecha vencimiento	18-Jun	19-Jun	21-Jun	25-Jun	10-Jul	11-Jul	19-Jun	21-Jun	26-Jun	27-Jun	03-Jul	12-Jul
Tasa prom. Anual %	11,03	11,00	11,30	11,69	12,00	12,50	10,31	10,43	10,70	11,00	12,55	12,91
Cantidad Operaciones	140	15	5	4	14	14	192	6	1	1	6	3
Monto contado	7.134.337	488.035	151.011	246.899	185.330	780.086	8.749.675	207.778	13.662	26.200	143.700	109.017
Monto futuro	7.149.435	489.211	151.478	248.006	187.097	788.101	8.766.981	208.312	13.718	26.318	144.737	110.174
Plazo / días	13/06/12						14/06/12					
	8	9	14	21	29	30	7	8	11	12		
Fecha vencimiento	21-Jun	22-Jun	27-Jun	04-Jul	12-Jul	13-Jul	21-Jun	22-Jun	25-Jun	26-Jun		
Tasa prom. Anual %	12,08	11,15	11,43	12,50	12,00	12,50	10,28	10,80	10,87	11,00		
Cantidad Operaciones	203	11	55	3	1	9	167	19	9	3		
Monto contado	16.348.723	236.550	4.935.796	59.115	6.000	195.400	5.597.387	1.503.038	2.059.927	66.265		
Monto futuro	16.392.022	237.201	4.957.428	59.541	6.057	197.408	5.608.426	1.506.598	2.066.673	66.505		
Plazo / días	14/06/12						15/06/12					
	13	21	27	29	32	7	10	12	14	31	33	
Fecha vencimiento	27-Jun	05-Jul	11-Jul	13-Jul	16-Jul	22-Jun	25-Jun	27-Jun	29-Jun	16-Jul	18-Jul	
Tasa prom. Anual %	11,00	11,96	12,00	12,50	13,00	10,62	9,00	10,71	11,13	12,50	12,50	
Cantidad Operaciones	1	4	2	2	1	130	1	14	10	6	9	
Monto contado	200.000	79.000	446.200	82.350	45.700	7.209.734	300.000	500.000	357.675	544.900	193.060	
Monto futuro	200.784	79.544	450.161	83.168	46.221	7.224.418	300.740	501.761	359.202	550.685	195.242	

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

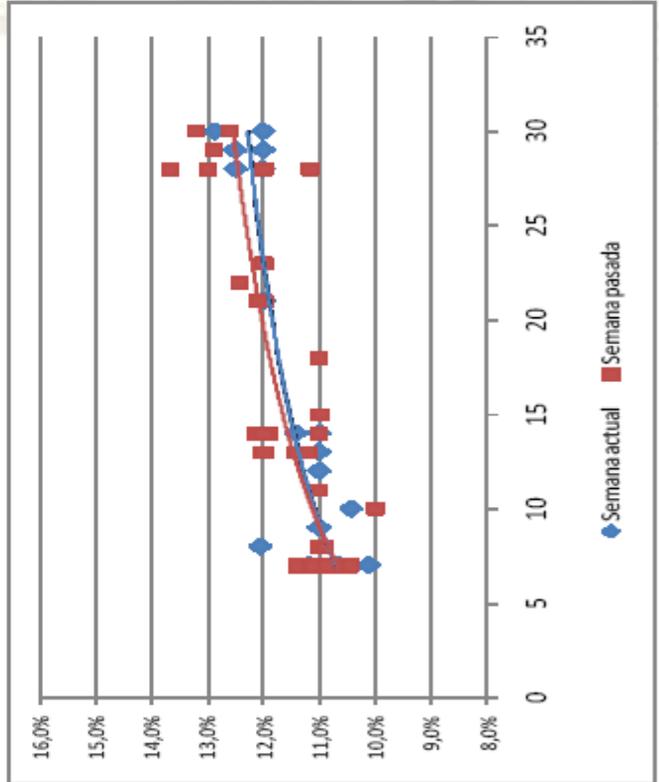
Títulos Valores cotizaciones	11/06/12		12/06/12		13/06/12		14/06/12		15/06/12		
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	
Títulos Renta Fija											
ADVANTA3					101,607	5.748,12	5.840,49		101,693	985,39	1.002,07
BCOR3			82,500	108.785,60	82,750	108.785,60	90.020,08		82,250	24.724,00	20.335,50
BCOR3	72 hs								100,000	322.713,00	322.713,00
CMIA2									100,000	291.848,00	291.848,00
CVIT6											
CVIT7											
FIDEBICA19A					99,218	331,28	328,69				
FIDEBICA21A					103,082	1.203,79	1.240,89		103,150	601,29	620,23
FIDEBICA22A					102,280	45.000,00	46.026,00				
GRANCOOP5B					101,303	5.017,00	5.082,37				
INSUAGROZA					100,930	928,45	937,09				
OSSIV					100,347	131.554,97	132.011,47				
OSUP4			450,810	2.300,00			10.368,63				
PR12					100,996	35,12	35,47		297,000	851,21	2.528,10
PROGRED1A											
RA13			570,000	11.500,00			65.550,00				
RG12			626,000	11.450,00			71.677,00				
RO15	72 hs										
TAU14					100,344	642,86	645,07		498,800	24.600,00	122.704,80
TAV15			469,413	694,08			3.258,12		100,453	142,86	143,50
TBA84									470,648	2.445,07	11.507,65
TBA85									100,700	132,30	133,22
TCAS5					100,544	1.056,97	1.062,72				
TCAS6									100,310	289,33	290,23
TCAS7									102,410	1.199,48	1.228,39
TCBS5									105,440	14.593,43	15.387,32
TCBS6					101,600	54.854,00	55.731,66				
TGA82					100,423	250,00	251,06		95,000	1.021,62	970,54
TMA87					101,757	24.758,00	25.193,00				
TSAG1					88,522	24.373,19	21.575,63				
TSRB4					102,381	8.124,00	8.317,43		101,248	3.610,44	3.655,50
TSRB5					105,938	95.726,00	101.410,20				
TUBB1											
TVIB9			102,268	16.665,00			17.042,96		424,603	3.162,50	13.428,07
YGRB8			115,900	179.042,00			208.849,83				
Títulos Renta Variable											
APBR			61,200	1.615,00			98.838,00				
ALUA	72 hs								2,640	31.894,00	84.200,16
ALUA									2,630	17.000,00	44.710,00
TS	72 hs								107,700	1.500,00	161.550,00

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

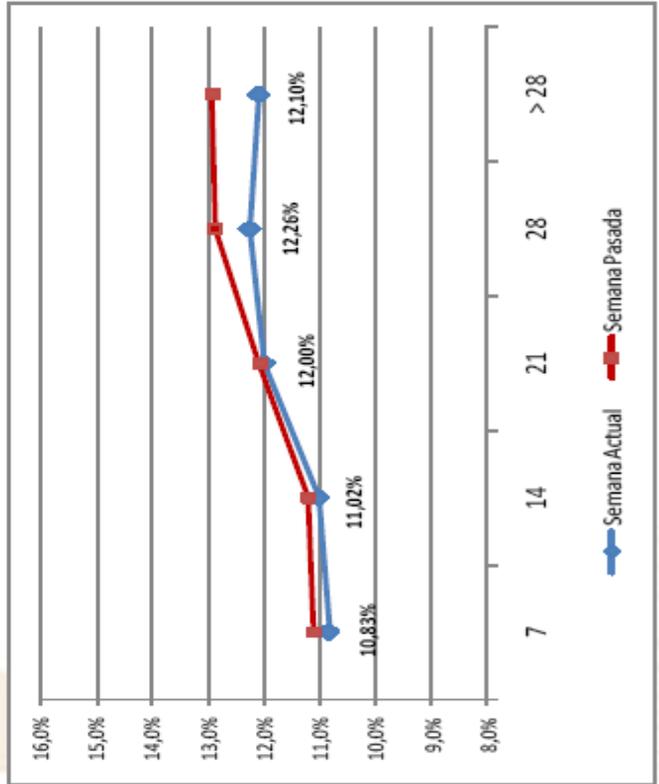
Plazo	Monto Contado		Operaciones		Tasa Promedio		Próximos vencimientos	
	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Día	Monto
7	56.989.918	60.439.485	863	980	10,83%	11,10%	12/06/2012	9.953.578
14	3.358.296	5.946.456	62	64	11,02%	11,21%	13/06/2012	25.221.333
21	143.127	379.612	3	16	12,00%	12,08%	14/06/2012	11.468.776
28	777.596	2.077.800	12	42	12,26%	12,88%	15/06/2012	9.362.294
> 28	1.002.182	721.714	9	21	12,10%	12,92%	18/06/2012	9.785.339
	62.271.118	69.565.067	949	1.123	10,88%	11,18%	19/06/2012	1.819.216

Actual: serie correspondiente a la semana 04/06/2012 al 08/06/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 28/05/2012 al 01/06/2012.
 Determinación de plazos: 7 (corresponde a plazos de vencimiento entre 7 y 10 días); 14 (entre 11 y 17); 21 (entre 18 y 25); 28 (entre 26 y 28); > 28 (plazos superiores a 28 días).

Dispersión tasas por días de vencimiento



Tasas promedios por plazos de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	2,63	15-Jun-12	-24,92	-2,95	761.031.400		32,45	0,92	1,03	1,27	19,33	5,56	126.150,80	6.582.186.754
Petrobras Brasil	APBR	60,30	15-Jun-12	-13,47	-3,37			26,46	1,05	0,54	0,73	7,51	8,71	22.432,20	524.749.873.363
Banco Hipotecario	BHIP	1,23	15-Jun-12	-44,34	8,85	251.517.000		42,51	1,55	1,04	0,27	6,68	6,59	168.224,40	851.436.658
Banco Macro	BMA	7,66	15-Jun-12	-47,89	-3,65	1.176.097.000		36,92	1,22	1,04	0,96	3,87	6,59	335.080,80	4.558.733.836
Banco Patagonia	BPAT	3,38	14-Jun-12	-30,74	-3,43	612.246.000		24,84	0,70	1,04	1,02	3,49	6,59	3.583,60	2.531.530.240
Comercial del Plata	COME	0,63	15-Jun-12	-9,35	-5,97	- 379.695.000		61,13	0,85	0,99	0,00	0,00	0,00	1.083.308,00	164.301.795
Cresud	CRES	4,75	15-Jun-12	-26,94	2,37	212.565.000		35,66	0,99	0,98	1,08	19,25	12,25	18.648,00	2.385.018.493
Edenor	EDN	0,68	15-Jun-12	-67,10	-2,71	- 304.057.000		33,93	1,44	0,95	0,21	0,00	0,91	223.206,00	301.474.437
Siderar	ERAR	1,58	15-Jun-12	-14,00	-4,24	1.341.211.030		21,51	1,09	1,03	0,72	5,71	5,56	499.900,20	7.144.809.610
Bco. Francés	FRAN	7,20	15-Jun-12	-49,12	-4,00	1.005.577.000		39,14	1,34	1,04	1,00	3,68	6,59	197.155,00	3.866.022.516
Grupo Clarín	GCLA	8,50	15-Jun-12	-56,11	15,34	522.279.380		0,00	1,11		0,42	5,02		904,40	1.585.122.708
Grupo Galicia	GGAL	2,83	15-Jun-12	-48,00	0,35	1.106.943.000		28,21	1,43	1,04	0,77	3,03	6,59	1.620.832,80	2.720.294.740
Indupa	INDU	1,71	15-Jun-12	-42,03	5,56	- 51.188.000		37,26	0,97	1,06	0,44	0,00	7,48	59.692,20	709.198.586
IRSA	IRSA	4,50	15-Jun-12	-14,34	11,11	282.104.000		74,43	1,18	0,62	1,05	9,45	10,03	45.744,00	2.606.890.401
Ledesma	LEDE	4,80	15-Jun-12	-40,95	2,13	210.111.000		34,73	0,84	0,98	1,55	9,81	12,25	18.236,60	2.114.308.506
Mirgor	MIRG	53,00	15-Jun-12	-29,65	-1,85	81.237.000		40,34	1,33	0,73	1,03	4,00	10,53	2.723,80	318.347.587
Molinos Rio	MOLI	23,00	15-Jun-12	-14,66	-2,13	271.403.000		27,71	0,65	0,73	4,22	28,56	10,53	6.764,80	5.790.561.668
Pampa Holding	PAMP	1,04	15-Jun-12	-60,96	-3,70	- 819.931.000		28,68	0,91	0,95	0,65	0,00	0,91	563.734,00	1.588.976.935
Petrobras energía	PESA	4,82	15-Jun-12	-40,20	-5,12	704.000.000		34,86	0,32	0,54	0,47	30,95	8,71	222.275,80	4.871.679.875
Socotherm	STHE	0,86	15-Jun-12	-81,70	-3,37	- 104.500.190		67,65	1,57	1,03	0,21	0,00	5,56	8.870,80	18.251.928
Telecom	TECO2	14,30	15-Jun-12	-28,87	-3,38	2.513.000.000		16,52	0,97	0,73	1,76	5,46	7,96	107.386,40	14.100.400.671
TGS	TGSU2	2,20	15-Jun-12	-31,89	-12,00	230.679.000		53,47	0,79	0,97	0,44	7,90	35,20	24.811,20	857.402.069
Transener	TRAN	0,65	15-Jun-12	-54,86	-2,99	- 42.786.310		38,30	1,32	0,95	0,24	0,00	0,91	170.525,40	141.783.402
Tenaris	TS	105,30	15-Jun-12	8,53	3,24			39,15	1,20	1,03	0,00	0,00	5,56	95.840,40	87.790.561.648
Alpargatas	ALPA	6,70	15-Jun-12	5,51	-16,77	16.787.820		82,58	0,92	0,67	1,31	69,40	36,66	1.635,60	469.536.844

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa		
Agrometal	AGRO	2,65	15-Jun-12	-11,67	-3,64		3.004.000	18,98	0,38	1,03	2,78	5,56	2.296,60	63.669.517
Alto Palermo	APSA	20,30	12-Jun-12	-22,48	-3,33	260.578.000		19,53	0,40	0,62	8,99	10,03	7.006,60	2.559.799.987
Autop. Del Sol	AUSO4	0,93	15-Jun-12	-11,43	0,54	23.265.550		9,63	0,62	0,62	8,71	10,03	26.437,80	49.061.214
Boldi gaming	GAMI	13,90	15-Jun-12	-40,56	-12,03	155.344.090		36,92	0,64	4,24	3,82		4.008,20	626.183.698
Banco Río	BRIO	5,30	15-Jun-12	-56,20	-1,85	1.676.972.000		31,05	0,00	1,04	18,81	6,59	7.175,60	2.335.473.494
Carlos Casado	CADO	4,75	13-Jun-12	-24,93	-1,04	50.835.630		16,56	0,56	0,62	4,78	10,03	6.756,60	269.119.708
Capulo	CAPU	3,60	14-Jun-12	-26,95	-3,72	31.552.190		44,79	0,85	0,62	2,98	10,03	2.534,00	100.885.600
Capex	CAPX	3,50	15-Jun-12	-37,50	7,69	12.449.500		0,00	1,11		0,00		2.468,00	629.995.847
Carboclor	CARC	1,07	14-Jun-12	4,96	-4,46	3.503.130		40,90	1,14	1,06	22,43	7,48	33.869,00	90.056.179
Central Costanera	CECO2	1,84	14-Jun-12	-59,56	5,14	170.775.590		48,18	1,10	0,95	0,00	0,91	12.165,00	270.754.238
Celulosa	CELU	3,35	15-Jun-12	-50,95	0,00	65.955.000		32,43	1,66	0,98	16,03	12,25	17.675,60	338.524.614
Central Puerto	CEPU2	10,65	15-Jun-12	-40,50	-6,99	231.848.680		18,65	0,74	0,95	5,46	0,91	5.096,40	377.447.601
Camuzzi	CGPA2	0,93	11-Jun-12	-39,61	-2,11			48,70	0,71	0,95	0,00	0,91	1.820,00	310.290.166
Colorin	COLO	4,60	14-Jun-12	-42,50	6,98			58,73	1,07	1,06	0,00	7,48	720,00	25.594.994
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	2,65	14-Jun-12	-12,54	1,92			5,69	0,46	0,62	14,64	10,03	1.772,40	1.016.412.617
Distrib Gas Cuyana	DGCJ2	2,19	28-May-12	-20,86	0,00			0,00	0,73	0,97	128,58	35,20	2.675,00	173.807.176
Domec	DOME	4,49	07-Jun-12	5,12	-2,39			12,10	0,62	0,75	2,05	12,79	768,40	62.928.709
Dycasa	DYCA	4,30	15-Jun-12	-30,28	-15,52			38,43	0,55	0,62	6,74	6,89	2.318,60	129.141.002
Emdersa	EMDE	1,59	11-Jun-12	-30,87	-16,32			0,00	0,48	0,95	0,98		3.693,20	730.025.182
Esmeralda	ESME	12,80	12-Abr-12	2,66	0,79			0,00	0,48		7,86		1.424,80	755.216.954
Estrada	ESTR	3,15	01-Jun-12	-27,97	17,64			9,62	0,66		11,43		3.139,80	134.360.244
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,61	0,62	1,99	10,03	0,00	119.323.870
Ferrum	FERR	2,22	15-Jun-12	-16,38	7,77			35,57	0,34	0,45	0,00	15,30	8.803,20	251.139.841
Fiplaso	FIPL	1,70	15-Jun-12	-17,34	7,59			43,63	0,74		8,79		42.413,20	101.005.283
Banco Galicia	GALI	6,88	15-Jun-12	-48,27	-11,79			29,57	0,34	1,04	0,00	6,59	528,00	3.873.036.130
Garovaglio	GARO	5,85	14-Jun-12	57,23	-0,85			34,63	0,49		2,69	0,00	10.495,00	73.181.199
Gas Natural	GBAN	2,20	29-May-12	-19,57	0,00			0,00	0,96	0,97	4,32	4,32	1.526,00	351.315.664
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,58		30,61		0,00	10.438.857
Grafex	GRAF	1,20	06-Mar-12	-20,00	-20,00			0,00	0,00		0,00		31.071,60	11.978.758
Grimoldi	GRIM	3,30	04-Jun-12	-11,32	13,40			23,26	0,31	0,67	0,00	36,66	1.565,00	73.186.977
INITA	INITA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,89		0,00	3,66	0,00	365.560.000
Juan Minetti	JMIN	3,60	15-Jun-12	-8,48	9,09			50,40	0,00		1,01	0,00	8.885,80	1.268.790.164
Longvie	LONG	2,18	15-Jun-12	0,56	6,34			31,72	0,88	0,75	6,51	9,65	15.628,80	92.543.294
Metrogas	METR	0,50	15-Jun-12	-56,14	-12,28			36,73	1,39	0,97	0,15	0,00	7.228,20	111.109.701
Morixe	MORI	2,75	15-Jun-12	-48,04	-15,38			40,36	0,80	0,73	0,87	0,00	1.531,60	41.295.088
Metrovias	MVIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,80		0,42	0,00	0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	1,80	13-Jun-12	-10,89	0,00			0,00	0,00	0,62	1,41	10,03	14.231,00	288.314.796

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			9.01	0.74	1.77	8.62	8.62	812.00	1.401.530.259	
Quickfood	PATY	8.80	15-Jun-12	-51.38	4.76	68.64	4.76	68.64	0.76	0.73	0.00	10.53	1.927.60	188.698.563	
Pertrak	PERK	0.65	15-Jun-12	-44.92	4.84	41.37	4.84	41.37	0.24	0.78	7.78	5.89	15.000.00	14.143.983	
YPF	YPFD	68.30	15-Jun-12	-61.17	-10.66	51.78	-10.66	51.78	0.54	0.54	5.07	8.71	61.664.00	26.892.637.458	
Pollido	POLL	12.87	15-Jun-12	-11.55	-3.74	41.00	-3.74	41.00	0.60	0.62	39.56	7.99	799.946.40	1.153.086.414	
Petrol del conosur	PSUR	0.85	15-Jun-12	12.58	6.25	20.64	6.25	20.64	2.42	1.15	14.53	13.292.00	85.406.861		
Repsol	REP	95.89	15-Jun-12	-29.29	0.00	16.63	0.00	16.63	0.80	0.54	0.00	8.71	393.60	87.329.485.888	
Rigolleau	RIG05	10.93	15-Jun-12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.36	4.07	18.81	0.00	0.00	1.161.783.068	
Rosenbusch	ROSE	1.16	15-Jun-12	-43.41	5.45	26.10	5.45	26.10	0.40	0.63	8.99	0.00	26.545.40	34.437.907	
San Lorenzo	SAL	0.93	13-Jun-12	-35.86	12.59	39.13	12.59	39.13	0.33	0.45	1.09	15.30	2.980.00	66.212.402	
San Miguel	SAMI	17.00	15-Jun-12	-45.05	-2.30	19.82	-2.30	19.82	0.72	0.62	13.55	10.03	435.00	259.533.371	
Sanmiguel	STD	39.70	15-Jun-12	-13.60	7.30	25.52	7.30	25.52	0.78	1.04	6.70	6.59	4.759.60	263.168.954.297	
Telefónica	TEF	81.50	15-Jun-12	-20.00	10.14	50.81	10.14	50.81	0.50	0.73	2.08	10.46	1.645.20	255.143.104.391	

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	EN PESOS AJUSTABLES POR CER				Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
				Valor residual	Cotización (c/100VR)	Cotización	Valor técnico							
EN PESOS AJUSTABLES POR CER														
Bocom Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Jul-12	35.32%	297.00	105.15	15-Jun-12	2.00	0.113	115.06%	0.9117	0.0765	1.533	
Bocom Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	16-Jul-12	100.00%	106.50	103.75	15-Jun-12	2.00	0.084	250.81%	0.4246	0.1653	4.657	
Bogart 2018	NF18	04-Feb-18	04-Jul-12	59.20%	236.00	236.00	15-Jun-12	2.00	0.132	143.57%	0.9732	0.0294	2.872	
Bocom Prov. 4°	PRE 09	15-Mar-14	16-Jul-12	31.15%	212.25	212.25	15-Jun-12	2.00	0.023	69.30%	0.9540	0.0704	0.885	
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	01-Oct-12	100.00%	38.40	38.40	15-Jun-12	1.18	9.090	215.90%	0.1779	0.1243	11.948	
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	118.50	118.50	15-Jun-12	5.83	5.232	261.05%	0.4539	0.1471	6.957	
Discount \$ (2010)	Dip0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	114.00	114.00	15-Jun-12	4.06	5.232	100.00%	0.4367	0.1524	6.786	
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	01-Oct-12	100.00%	187.00	187.00	15-Jun-12	2.00	0.892	199.19%	0.9388	0.0718	1.151	
EN PESOS														
Bonar V \$	A112	12-Jun-13		0.00%	105.15	105.15	15-Jun-12	10.50						
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Jul-12	100.00%	103.75	103.75	15-Jun-12	16.52	3.484	103.48%	1.0026	0.1621	0.634	
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Jul-12	100.00%	104.50	104.50	15-Jun-12	16.47	6.362	106.36%	0.9825	0.1493	1.234	
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	10-Sep-12	100.00%	126.25	126.25	15-Jun-12	15.35	4.333	118.84%	1.0624	0.0969	1.581	
EN DOLARES ESTADUNIDENSES														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-12	100.00%	578.00	578.00	15-Jun-12	7.00	1.925	101.93%	1.2574	-0.1218	3.823	
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-12	100.00%	444.00	444.00	15-Jun-12	7.00	1.244	101.24%	0.9724	0.0770	4.688	
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-12	12.50%	641.00	641.00	15-Jun-12	0.79	0.037	12.54%	1.4170	-1.5408		
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-12	12.50%	574.00	574.00	15-Jun-12	0.74	0.013	12.51%	1.2714	-0.2550		
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-12	100.00%	497.60	497.60	15-Jun-12	7.00	1.517	101.52%	1.0868	0.0409	2.853	
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	190.00	190.00	15-Jun-12	2.50	9.313	109.31%	0.3854	0.0971	11.684	
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	222.50	222.50	15-Jun-12	2.50	9.313	109.31%	0.4513	0.0845	12.481	
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	118.50	118.50	15-Jun-12	4.06	5.232	261.05%	0.4539	0.1471	6.957	
Disc. US\$ 10	DIA0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	500.00	500.00	15-Jun-12	5.77	3.656	138.63%	0.8105	0.0826	6.868	
Disc. US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	585.00	585.00	15-Jun-12	5.77	3.393	128.68%	1.0080	0.0630	7.394	
Disc. US\$(NY) 10	DIVO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	553.50	553.50	15-Jun-12	5.77	3.393	128.68%	0.9666	0.0686	7.241	
Global 17	GI17	02-Jun-17	03-Dic-12	100.00%	555.50	555.50	15-Jun-12	8.75	0.462	100.46%	1.2260	0.0369	4.049	



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

CORREO ARGENTINO Sección Alumnos 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO