



**BOLSA DE COMERCIO  
DE ROSARIO**



## EL MERCADO CLIMÁTICO IMPULSÓ A LA SOJA

La volatilidad sigue dominando al mercado de soja, cuya fuerte suba esta semana en Chicago ha colocado a los precios esta vez en su nivel más alto en el mes. Simultáneamente, el alza fue replicada en el mercado local convalidada ..... **Pág.8**

### Soja 2011/12: Indicadores comerciales

	2011/12	Prom.5	2010/11
Producción	40,50	46,04	50,00
Compras totales	26,68	26,21	27,86
	66%	57%	56%
Precios por fijar	6,06	6,32	7,50
	15%	14%	15%
Precios en firme	20,61	19,89	20,36
	51%	43%	41%
Falta vender (*)	12,7	18,6	20,9
Falta poner precio (*)	18,8	24,9	28,4

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

## GRAN SEMANA PARA EL MAÍZ EN CBOT, PERO POCO Y NADA...

El maíz cerró en positivo la semana en los mercados externos, aunque con dificultades para quebrar la barrera psicológica de los u\$s 6/bushel. El cereal continúa alternando ganancias y pérdidas en la medida en que las proyecciones ..... **Pág.10**



## REACTIVACIÓN DEL MERCADO LOCAL DE TRIGO...

La semana finaliza con un cambio de aire para el mercado local de trigo, que se evidenció en un incremento en el volumen negociado con simultánea suba de los precios. Esta tendencia se vio reafirmada por la acción de los mercados ..... **Pág.11**

**AÑO XXX - N° 1563 - 22 DE JUNIO DE 2012**

## RESUMEN DEL BALANCE DEL BCRA

Según el balance del Banco Central de la República Argentina al 7 de junio (último publicado), las reservas internacionales ascendían a \$ 209.657 millones. A este total hay que restarle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 25.277 millones, restando reservas por \$ 184.380 millones. Al tipo de cambio mencionado en el balance de \$ 4,4863 = u\$s 1, tendríamos u\$s 41.098 millones. .... **Pág. 2**

## ENERGÍA, ENERGÍA, ENERGÍA

El crecimiento económico de las naciones está estrechamente relacionado al consumo de energía. Desde el inicio de la era industrial, a comienzos del siglo XIX, el crecimiento del nivel de vida de las poblaciones está estrechamente correlacionado con el consumo de energía. Por ejemplo, Canadá tiene hoy un consumo eléctrico de 1.804 watts per capita, Estados Unidos 1.363 watts, Australia 1.127 watts, etc., ..... **Pág. 3**

## BALANCE FINANCIERO DE LA CAMPAÑA 2011/12

Este balance financiero no pretende ser más que una estimación. Por supuesto que al término de la campaña se verá hasta donde se cumplió o no esta estimación. Hay que tener en cuenta que es una visión global y que no pretende dar una respuesta a situaciones particulares de los productores. .... **Pág. 7**

## DECEPCIÓN POR LAS MEDIDAS DE LA FED

Grecia finalmente logró formar gobierno tras las elecciones celebradas el pasado domingo, al imponerse la Nueva Democracia liderada por Samaras. Esto confirmó la expectativa de los mercados que ya la semana pasada hacían a un lado la idea de un eventual triunfo de los partidos más radicalizados y su propuesta de repudiar el pacto que habilitó el rescate por parte de la Unión Europea a la economía helena. .... **Pág. 28**

## ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques de granos, aceites y harinas detallados por terminal portuaria (abril y ene./abr. 2012) ..... **Pág. 24**

## RESUMEN DEL BALANCE DEL BCRA

Según el balance del Banco Central de la República Argentina al 7 de junio (último publicado), las reservas internacionales ascendían a \$ 209.657 millones. A este total hay que restarle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 25.277 millones, restando reservas por \$ 184.380 millones. Al tipo de cambio mencionado en el balance de \$ 4,4863 = u\$s 1, tendríamos u\$s 41.098 millones. Teniendo en cuenta que hay un préstamo del Banco Internacional de Basilea por alrededor de u\$s 3.400 millones (figura en la cuenta otros pasivos, que tiene un saldo de \$ 19.341 millones), tendríamos reservas netas por u\$s 37.698 millones.

El pasivo monetario está compuesto por la base monetaria por \$ 234.458 millones y los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 109.143 millones, totalizando \$ 343.601 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba nos determina un pasivo monetario de u\$s 76.589 millones.

Las reservas netas sólo cubren el 49,2% del mencionado pasivo monetario.

En el activo del balance hay títulos públicos por \$ 146.447 millones, de los cuales el 85,5% son intransferibles hasta fechas futuras que van desde

el 2016 al 2022.

También en el activo del balance figuran los adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 73.930 millones.

Los préstamos del Banco Central al Gobierno Nacional ascienden a \$ 223.058 millones que al tipo de cambio mencionado más arriba determinan un monto de u\$s 49.720 millones.

Veamos ahora la evolución anual de distintos agregados monetarios al 8 de junio del corriente:

Base Monetaria: Llegó a \$ 235.559 millones con un incremento anual de 33,5%.

Circulación Monetaria: Llegó a \$ 182.397 millones con un incremento anual de 34,1%.

Billetes y Monedas en poder del público: Llegó a \$ 164.501 millones con un incremento anual de 35,6%.

Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional: Llegó a \$ 73.930 millones con un aumento anual de 59,9%.

Préstamos al Sector Privado: Llegó a \$ 270.231 millones con un incremento anual de 42,8%.

Depósitos: Llegó a 437.454 millones con un incremento anual de 27,8%.

M1 (billetes y monedas en poder del público + cuenta corriente del sector privado y público en pesos): Llegó a \$ 280.208 millones con un incremento anual de 30,5%.

M2 (M1 + caja de ahorro del sector privado y público en pesos): Llegó a \$ 368.130 millones con un incremento anual de 31,4%.

## 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 19/06 al 17/07/2012 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 13/06/12 .....	23
MAGyP: Embarques de granos, harinas proteicas y aceites vegetales detallados por terminal portuaria (abril 2012) .....	24

MAGyP: Embarques de granos, harinas proteicas y aceites vegetales detallados por terminal portuaria (enero a abril de 2012) .....	25
USDA: Oferta y utilización de trigo detallado por principales países importadores y exportadores (junio 2012) .....	26
USDA: Oferta y utilización de granos gruesos detallado por principales países importadores y exportadores (junio 2012) .....	27

### MERCADO DE CAPITALES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario.

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

Córdoba 1402 - 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.**

M3 (billetes y monedas en poder del público + depósitos del sector privado y público en pesos): Llegó a \$ 601.957 millones con un incremento anual de 29,8%.

Depósitos en Dólares: Llegó a u\$s 10.908 millones con una caída de -30,3%.

Préstamos en Dólares al sector privado: Llegó a u\$s 8.705 millones con un aumento anual de 0,4%.

Fuente: Informe Monetario Semanal del BCRA al día 8 de junio.

## ENERGÍA, ENERGÍA, ENERGÍA

El crecimiento económico de las naciones está estrechamente relacionado al consumo de energía. Desde el inicio de la era industrial, a comienzos del siglo XIX, el crecimiento del nivel de vida de las poblaciones está estrechamente correlacionado con el consumo de energía. Por ejemplo, Canadá tiene hoy un consumo eléctrico de 1.804 watts per capita, Estados Unidos 1.363 watts, Australia 1.127 watts, etc., mientras los países más pobres están en niveles menores a 100 watts (Marruecos 70 watts, Corea del Norte 89 watts, Nigeria 12 watts, etc.). Por ello que el tema de la energía es un capítulo al que los países tienen que dedicar preferente atención.

En este corto artículo vamos a analizar en primer lugar las reservas y producción de energía primaria, de energía secundaria y luego de algunos desarrollos recientes en esta materia.

Según datos de "BP Statistical Review of World Energy" (junio de 2012), publicado por *British Petroleum*, las reservas, producción y consumo de los distintos tipos de energía primaria han sido las siguientes:

Las reservas probadas mundiales de petróleo a fines del año pasado (2011) llegaban 1.652,6 miles de millones de barriles. Por países estas eran las cifras, en miles de millones de barriles:

Venezuela	296,5
Arabia Saudita	265,4
Canadá	175,2
Irán	151,2
Irak	143,1
Kuwait	101,5
Emiratos Árabes	97,8
Federación Rusa	88,2
Libia	47,1
Nigeria	37,2
Estados Unidos	30,9
Kazakhstan	30,0

Qatar	24,7
Brasil	15,1
China	14,7
Angola	13,5

Los países mencionados participan con el 92,8% de las reservas mundiales.

La producción mundial de petróleo ascendía a fines del año pasado a 83.576 miles de barriles por día. ¿Quiénes fueron los principales países productores durante el 2011 en miles de barriles por día?

Arabia Saudita	11.161
Federación Rusa	10.280
Estados Unidos	7.841
Irán	4.321
China	4.090
Canadá	3.522
Emiratos Árabes	3.322
México	2.938
Kuwait	2.865
Irak	2.798
Venezuela	2.720
Nigeria	2.457
Brasil	2.193
Noruega	2.039
Kazakhstan	1.841
Angola	1.746
Algeria	1.729
Qatar	1.723

Y cantidades menores para otros países. La producción de Argentina fue de 652 (en miles de barriles por día).

Las reservas comprobadas de petróleo, al nivel de producción actual de 83.576 miles de barriles diarios, alcanzarían para la siguiente cantidad de años:  $83.576.000 \text{ barriles/día} \times 365 \text{ días} = 30.505 \text{ millones de barriles/año}$

Si dividimos 1.652.600 millones de barriles de reservas por 30.505 millones = 54,2 años.

Las reservas mundiales de gas probadas llegaban a fines del año pasado a 208,4 en billones de metros cúbicos y se distribuía de la siguiente manera entre los distintos países:

Federación Rusa	44,6
Irán	33,1
Qatar	25,0
Turkmenistan	24,3
Estados Unidos	8,5
Arabia Saudita	8,2
Emiratos Árabes	6,1
Venezuela	5,5
Nigeria	5,1
Algeria	4,5
Australia	3,8
Irak	3,6

China	3,1
Indonesia	3,0

Los países mencionados participan con el 85,6% de las reservas probadas del mundo.

La producción mundial de gas natural en el 2011 ascendió a 3.276,2 miles de millones de metros<sup>3</sup>.

Los principales países productores son los siguientes (en miles de millones de metros cúbicos):

Estados Unidos	651,3
Federación Rusa	607,0
Canadá	160,5
Irán	151,8
Qatar	146,8
China	102,5
Noruega	101,4
Arabia Saudita	99,2
Indonesia	75,6
Malasia	61,8
Turkmenistan	59,5
Uzbekistan	57,0
México	52,5
Emiratos Árabes	51,7
India	46,1
Australia	45,0

Los países mencionados participan con el 75,4% de la producción mundial de gas natural.

Las reservas probadas de gas natural de 208,4 billones de metros cúbicos, teniendo en cuenta una producción anual de 3.276,2 miles de millones, alcanzarían para 63,6 años.

Las reservas mundiales de carbón probadas ascendían a fines del año pasado a 860.938 millones de toneladas. Por países esta es la distribución (en millones de toneladas):

Estados Unidos	237.295
Federación Rusa	157.010
China	114.500
Australia	76.400
India	60.600
Alemania	40.699
Ucrania	33.873
Kazakhstan	33.600

Los países mencionados participan con el 87,6% de las reservas mundiales.

La producción mundial de carbón llegó el año pasado a 3.955,5 millones de toneladas equivalentes de petróleo. Los principales países productores han sido (en millones de toneladas equivalentes de petróleo):

China	1.956,0
Estados Unidos	556,8
Australia	230,8
India	222,4
Indonesia	199,8

Federación Rusa	157,3
Sudáfrica	143,8
Kazakhstan	58,8
Polonia	56,6
Colombia	55,8
Ucrania	45,1

Los mencionados países tuvieron una participación del 93,2% en la producción mundial del año pasado.

El consumo de energía nuclear en el mundo ha sido durante el año 2011 de 599,3 millones de toneladas equivalentes de petróleo. Los principales países que utilizan este tipo de energía han sido los siguientes (en toneladas equivalentes de petróleo):

Estados Unidos	188,2
Francia	100,0
Federación Rusa	39,2
Japón	36,9
Corea del Sur	34,0
Alemania	24,4
Canadá	21,4
Ucrania	20,4
China	19,5
Inglaterra	15,6

Los mencionados países participan con el 83,4% del consumo mundial de este tipo de energía. La República Argentina tuvo un consumo de 3,5 (en millones de toneladas equivalentes de petróleo).

El consumo mundial de hidroelectricidad durante el año pasado (2011) fue de 791,5 millones de toneladas equivalentes de petróleo. Los principales países consumidores de este tipo de energía fueron los siguientes (en millones de toneladas equivalentes de petróleo):

China	157,0
Brasil	97,2
Canadá	85,2
Estados Unidos	74,3
Federación Rusa	37,3
India	29,8
Noruega	27,6
Japón	19,2
Venezuela	18,9
Suecia	15,0

Los mencionados países participaron el año pasado en 70,9% en el consumo mundial de hidroelectricidad.

La producción mundial de biocombustibles (bioetanol y biodiesel) fue la siguiente en miles de toneladas equivalentes de petróleo:

2001	10.021
2002	11.830
2003	14.682

2004	16.401
2005	19.701
2006	25.648
2007	34.613
2008	46.063
2009	51.802
2010	58.457
2011	58.868

Como se puede ver en el listado anterior el crecimiento de la producción de biocombustibles de casi seis veces en una década es muy importante. De todas maneras, el mencionado crecimiento se ha hecho más lento en los últimos años y en el 2011, frente al 2010, ha sido de sólo un 0,7%.

También hay que tener en cuenta que la producción de petróleo ha sido el año pasado de 83.576.000 barriles diarios y por lo tanto en el año hubo una producción de:

$83.576.000 \text{ barriles/día} \times 365 \text{ días} = 30.505 \text{ millones de barriles}$ . Teniendo en cuenta que el barril tiene 159 litros lo que nos determina una producción de 4.850 millones de metros cúbicos.

Si la producción de petróleo la expresamos en toneladas, tenemos 3.996 millones de toneladas.

Por lo tanto, la producción de biocombustibles de 58.868.000 toneladas sería el 1,47% de la producción mundial de petróleo. Esto muestra con claridad que los biocombustibles, aún siendo muy importantes, sólo hacen un aporte parcial en materia de combustibles. Aún utilizando una mayor parte de la cosecha de maíz, azúcar, aceite de soja y colza y otros, la participación difícilmente pueda llegar al 5% de la producción de los combustibles fósiles.

Los productores más importantes de biocombustibles durante el año pasado (2011) han sido los siguientes países (en miles de toneladas equivalentes de petróleo):

Estados Unidos	28.251
Brasil	13.196
Alemania	2.839
Argentina	2.233
Francia	1.720
China	1.149
Canadá	961
Tailandia	915
España	777
Bélgica	470
Italia	456

Los mencionados países produjeron el año pasado el 90,8% del total producido de biocombustibles. Algunos de los países mencionados, como Estados Unidos, Brasil y otros son productores de bioetanol, derivado en el primer caso

del maíz y en el segundo de la caña de azúcar. Otros países, como Alemania, Argentina, Francia, etc. son productores de biodiesel, derivado en el caso de Alemania y Francia del aceite de colza. En el caso argentino, derivado del aceite de soja.

Hasta aquí se mostró la producción de energía primaria medida en toneladas equivalentes de petróleo.

Pasemos ahora a lo que se denomina energía secundaria.

El consumo de energía eléctrica a nivel mundial se estima para los últimos años en alrededor de 19.000 millones MWh/año. Los principales países consumidores han sido los siguientes (en millones de MWh/año):

China (2011)	4.604
EE.UU. (2009)	3.741
India (2010)	906
Japón (2011)	860
Rusia (2008)	858
Canadá (2008)	550
Alemania (2008)	545
Francia (2008)	461
Corea del Sur (2011)	455
Brasil (2009)	421
Inglaterra (2008)	345
Italia (2010)	310
España (2008)	268
Australia (2008)	225
Taiwán (2009)	221

Nuestro país figura con un consumo de 105 MWh/año en el año 2008.

Los países anteriores consumen el 78% de todo el consumo mundial de energía eléctrica.

En un artículo publicado en este Semanario hace un tiempo atrás se decía que «el tema energético a nivel mundial es uno de los más preocupantes y estimulantes. Es un hecho que el petróleo, el gas y el carbón, más tarde o más temprano van a ser sustituidos como los principales recursos energéticos del mundo. Entretanto, nuevas fuentes de energía van a ir desarrollándose y sustituyendo a aquellos. Entre esas nuevas fuentes tenemos a la energía eólica, la solar, la energía por fusión y los vehículos impulsados con electricidad. Los biocombustibles ayudan en este tiempo intermedio que puede durar alrededor de 20 o 30 años, pero solo en forma complementaria. En Semanarios anteriores se ha mostrado que el consumo de casi 130 millones de toneladas de maíz para producir etanol en Estados Unidos solo cubre algo menos de un 10% del consumo estadounidense de gasolina. Si se quisiera sustituir totalmente ese consumo con ese etanol habría que utilizar no solo

la producción total de maíz de ese país sino la producción mundial y, así y todo, no alcanzaría. Lo mismo pasa con otros granos. Para producir 3 millones de toneladas de biodiesel, nuestro país tiene que utilizar alrededor de 17 millones de toneladas de soja, pero ello hace que disminuya la producción de aceite en aproximadamente ese tonelaje. Es por lo anterior, que el biocombustible, tanto el etanol como el biodiesel, y lo mismo cabe para el etanol de caña de azúcar y otras materias primas alimenticias, solo cumplen una función complementaria».

Mientras tanto, el avance de la ciencia y la técnica producirán nuevos instrumentos que permitirán nuevos desarrollos energéticos. Es sumamente interesante a este respecto la lectura del reciente libro del distinguido físico Michio Kaku, *“La física del futuro”* (original *“Physics of Future”*, 2011) que dedica un capítulo al tema energético.

Entre los nuevos desarrollos tenemos a la energía eólica, es decir la obtenida del viento. Es una energía cinética generada por las corrientes de aire, que a través de distintos procedimientos se transforma en energía eléctrica.

La capacidad eólica instalada a nivel mundial en el período 2001-2011 se multiplicó más de diez veces y asciende actualmente a 239.000 MW, es decir casi 9 veces toda la capacidad de energía eléctrica instalada en nuestro país.

Los principales países con instalaciones de energía eólica al año pasado (2011) son los siguientes:

China	62.733 MW
Estados Unidos	46.919 MW
Alemania	29.075 MW
España	21.673 MW
India	15.800 MW
Italia	6.747 MW
Francia	6.640 MW
Inglaterra	6.018 MW
Canadá	5.265 MW
Portugal	4.290 MW
Dinamarca	3.927 MW
Suecia	2.816 MW
Japón	2.501 MW
Resto del mundo	24.200 MW

Dice Kaku en el mencionado libro: “Un solo aerogenerador no contaminante y seguro puede producir una potencia de 5 megavatios, lo cual es suficiente para abastecer a un pueblo pequeño. Una turbina eólica tiene unas aspas enormes y lustrosas de unos 30 metros de longitud que giran con una fricción casi nula. Las turbinas eólicas generan electricidad del mismo modo que las presas hidroeléctricas y los generadores de bicicleta.

El movimiento rotatorio hace girar un imán que se encuentra dentro de una bobina. El campo magnético producido genera un flujo de electrones en la bobina, creando una corriente eléctrica neta. Un gran parque eólico de 100 molinos puede producir 500 megavatios, lo cual es comparable con los 1.000 megavatios que producen una central termoeléctrica o una central nuclear” (pág. 299).

La energía eólica, por supuesto, no puede aportar toda la energía que se necesita en el planeta. De todas maneras, su contribución va a ser cada día más importante. Sin embargo, esta energía se enfrenta a varios problemas. “Se genera solo de manera intermitente, cuando sopla el viento, y únicamente en unas pocas zonas concretas del mundo. Además, a causa de las pérdidas en la transmisión de electricidad, los parques eólicos han de estar cerca de las ciudades, lo cual limita aún más su utilidad” (ibídem, págs 299-300).

La otra energía que ha tenido un interesante desarrollo es la energía solar. La Tierra recibe 174 petavatios de radiación solar entrante desde la capa exterior o más alta de la atmósfera. Aproximadamente el 30% es reflejada y vuelve al espacio mientras el 70% es absorbido por las nubes, los océanos y los continentes.

La energía solar absorbida por los océanos y masas terrestres mantiene la temperatura de la superficie a 14° C. Por la fotosíntesis de las plantas esa energía solar se convierte en energía química, produciendo alimentos, madera y biomasa, de la cual derivan los combustibles fósiles.

“En última instancia, toda la energía proviene del sol. Incluso el petróleo y el carbón son, en cierto modo, luz solar concentrada, porque son consecuencia de la energía solar que recibieron las plantas y los animales hace millones de años. Por lo tanto, la cantidad de energía solar concentrada almacenada en un galón (3,8 litros) de gasolina es mucho mayor que la energía que puede almacenar una batería. Las células solares funcionan convirtiendo directamente la luz solar en electricidad. Este proceso lo explicó Einstein en 1905. Cuando una partícula de luz, es decir, un fotón, choca con un metal, desplaza un electrón, generando así una corriente. Sin embargo, las células solares no son eficientes. Incluso después de décadas de duro trabajo por parte de ingenieros y científicos, la eficiencia de una célula solar ronda el 15 por ciento. La investigación ha ido en dos direcciones. La primera consiste en aumentar la eficiencia de las células solares, lo cual constituye un problema técnico de muy difícil solución. La otra es reducir el coste de la fabricación, instala-

ción y construcción de parques solares" (ibídem pág. 300).

A pesar de los problemas mencionados, la producción de energía solar fotovoltaica crece un 45 por ciento anual, duplicándose cada dos años.

Al año 2010 la capacidad de energía solar fotovoltaica (PV) instalada por país llegaba a:

Alemania	17.320 MW
España	3.892 MW
Japón	3.617 MW
Italia	3.502 MW
Estados Unidos	2.519 MW
Rep. Checa	1.953 MW
Francia	1.025 MW
China	893 MW
Bélgica	803 MW
Corea del Sur	573 MW
Australia	504 MW

Y cantidades menores para otros países. A nivel mundial la capacidad llegaba a 39.778 MW.

El año pasado (2011) incrementó Alemania su capacidad en 7,5 GW pasando a 25 GW, es decir 25.000 MW, casi toda la capacidad nominal de energía eléctrica de Argentina. De todas maneras, sólo representa el 3% de la electricidad producida en el país. Para el año 2050 se estima que llegará al 25%. Para el año 2030 se espera que la potencia instalada llegará a 66 GW.

El precio de los sistemas de energía solar fotovoltaica ha decrecido más de un 50% en los últimos 5 años.

En el momento actual, "el coste de la electricidad producida mediante células solares es varias veces el precio de la que se produce a partir del carbón. Pero el coste del hidrógeno solar no deja de bajar a causa de los continuos avances tecnológicos, mientras que el de los combustibles fósiles sigue subiendo lentamente. Se calcula que entre diez y quince años, más o menos, las dos curvas se cruzarán. Entonces las fuerzas del mercado harán el resto" (ibídem, pág. 298).

Tanto el aprovechamiento de la energía eólica como de la energía solar son hoy una realidad. Zonas de Estados Unidos, Alemania, China, Israel y otros países funcionan utilizando ambos tipos de energía. La energía de fusión, por el contrario, todavía sigue estando en el futuro, aunque en un futuro cada vez más cercano. De hecho, las estrellas funcionan con energía de fusión. El sol que tiene alrededor de 5.000 millones de años, y que está en la mitad de su vida, es una prueba de que es factible. Los trabajos teóricos de Carl von Weisaecker y de Bethe, en la década del '30, mostraron como la fusión de núcleos de hidrógeno

produciendo helio, libera energía.

La energía por fusión tiene sobre la de fisión o energía nuclear tres grandes ventajas. En primer lugar, el *input* a usar es el agua de mar ordinaria del cual existe una gran cantidad. Un vaso de agua de unos 225 gramos equivale a la energía contenida en 500.000 barriles de petróleo. En segundo lugar produce muy pocos residuos. En tercer lugar, su manejo es mucho más seguro. Sin embargo, su gran inconveniente es que todavía no ha entrado en funcionamiento ninguna central de fusión.

Como un ejemplo de la convergencia entre la ciencia teórica y la técnica tenemos el proyecto NIF (Instalación Nacional de Ignición), que se desarrolla en Estados Unidos. Una pequeña bolita de la cabeza de un alfiler, de deuterio y tritio (isótopos del hidrógeno) es calentada por 192 rayos laser simultáneamente a una temperatura de 100 millones de grados. La superficie de esa bolita tiene que recibir la luz del laser con tanta precisión (no puede existir entre ellos un desfase mayor a 30 billonésimas de segundo) dado que en caso contrario la bolita no implosiona esféricamente y no se produciría la fusión. Las investigaciones teóricas sobre la luz de Albert Einstein en 1905 y que luego continuaron otros eminentes físicos como Charles Townes y Arthur Schawlow, ambos Premios Nobel, creando el Laser, encuentra aplicación en el ámbito de la creación de energía.

---

## BALANCE FINANCIERO DE LA CAMPAÑA 2011/12

Este balance financiero no pretende ser más que una estimación. Por supuesto que al término de la campaña se verá hasta donde se cumplió o no esta estimación. Hay que tener en cuenta que es una visión global y que no pretende dar una respuesta a situaciones particulares de los productores.

En la última campaña la producción granaria de nuestro país ha estado en alrededor de 90 millones de toneladas. De este total, el consumo interno absorberá alrededor de 20 millones de tn y se espera exportar el resto por 70 millones de tn.

El valor de la exportación a precio FOB lo estimamos en alrededor de 28.000 millones de dólares. A valor CIF tendríamos 31.100 millones de dólares, considerando fletes y seguros marítimos por alrededor de 3.100 millones de dólares.

## Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 22/06/2012

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	
<b>Total 2010</b>	<b>2.257.835</b>	<b>3.075.774</b>	<b>5.333.609</b>	<b>14.276.255</b>	<b>12.982.157</b>	<b>27.258.622</b>	<b>6.948.564</b>	<b>8.281.030</b>	<b>15.229.594</b>	<b>15.281.207</b>
<b>Año 2011</b>	<b>1.681.985</b>	<b>2.048.796</b>	<b>3.730.781</b>	<b>11.903.690</b>	<b>14.135.871</b>	<b>26.039.724</b>	<b>3.521.596</b>	<b>5.216.316</b>	<b>8.737.912</b>	<b>8.840.101</b>
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	225.457	285.700	511.157	1.057.695	915.400	1.973.095	190.770	101.000	291.770	293.518
Sem al 08/06	46.000	130.000	176.000	228.028	216.400	444.428	56.347		56.347	56.347
Sem al 15/06	80.022	32.000	112.022	168.027	59.000	227.027	129.023	8.000	137.023	138.361
Sem al 22/06	99.435	113.700	213.135	661.640	640.000	1.301.640	5.300	93.000	98.300	98.710
<b>Año 2012</b>	<b>724.862</b>	<b>1.184.462</b>	<b>1.909.324</b>	<b>5.629.891</b>	<b>7.221.785</b>	<b>12.851.676</b>	<b>1.072.420</b>	<b>4.004.700</b>	<b>5.077.120</b>	<b>5.085.702</b>

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

A valor FAS el ingreso del productor sería:

a) Por lo exportado: u\$s 28.000 millones x 0,70 (deducido una retención media de 30%) = u\$s 19.600 millones - u\$s 700 de *fobbing* = u\$s 18.900 millones.

b) Por el consumo en chacra y las ventas para el consumo en el mercado interno: 20 millones x u\$s 150 = u\$s 3.000 millones.

El total recibido por el productor a valor FAS sería de u\$s 21.900 millones.

Costo de producción: 33 millones de hectáreas x u\$s 580 por hectárea = u\$s 19.140 millones.

Resultado antes del impuesto a las ganancias: u\$s 2.760 millones.

Impuesto a las ganancias: u\$s 828 millones.

Resultado neto: u\$s 1.932 millones.

Dentro de los costos por u\$s 19.140 millones están incluidos los fletes domésticos por u\$s 3.000 millones.

Los fletes del transporte doméstico y marítimo son: u\$s 6.100 millones.

Impuestos cobrados por el Estado Nacional (retenciones, ganancias y otros): u\$s 9.228 millones.

Distribución total de los u\$s 34.100 millones (exportación a valor CIF u\$s 31.100 millones + ventas domésticas \$ 3.000 millones):

a) El productor recibe u\$s 1.932 millones.

b) Los proveedores de insumos, servicios e impuestos provinciales: u\$s 16.140 millones + u\$s 700 millones de *fobbing* = u\$s 16.840 millones.

c) El Estado Nacional: u\$s 9.228 millones.

d) Transporte doméstico y marítimo: u\$s 6.100 millones.

soja, cuya fuerte suba esta semana en Chicago ha colocado a los precios esta vez en su nivel más alto en el mes. Simultáneamente, el alza fue replicada en el mercado local convalidada por la necesidad de los compradores luego de varias sesiones donde los negocios se vieron interrumpidos por paros y feriados. Así, mientras en el mercado externo los futuros más próximos cerraron a u\$s 530 por tonelada, nuestro recinto alcanzó ofertas abiertas por \$ 1.580 por tonelada, aunque los rumores indican que en condiciones puntuales los valores podían llegar a \$ 1.600/tonelada con un muy buen volumen de negociación semanal.

El principal driver por detrás del impulso de los precios internacionales ha sido la conjunción de clima seco y altas temperaturas en el Medio Oeste ante el temor que se vean afectados los rindes del cultivo en Estados Unidos, habida cuenta de que la proyección inicial del USDA ha sido muy optimista. En este sentido, cuando el rendimiento del último año fue de 27,9 qq/ha, y el promedio de las últimas 5 campañas se ubica en 28,3, para el 2012/13 el organismo estimó una productividad unitaria de 29,5 qq/ha. Dicho guarismo se ubica incluso por encima del 29,3 que arrojaría una vez ajustado por su incremento tendencial.

Habida cuenta de que las condiciones no resultaron ser óptimas a la fecha, cuando ya ha emergido el 95% de la soja (contra el 81% promedio a esta altura del año en los 5 últimos ciclos) y el 5% se encuentra en etapa de floración (respecto al 2% promedio) la falta de lluvias acorde a las necesidades ha llevado al USDA a recortar el porcentaje del cultivo calificado en condiciones buenas a excelentes. Así, mientras la semana pasada el 60% de la soja estaba en ese rango, esta semana el porcentaje quedó en 56% cuando los operadores esperaba no menos de 58%, como promedio.

El gráfico adjunto permite comparar esta situación actual con la de campañas anteriores. Es

## SOJA

### El mercado climático impulsó a la soja

La volatilidad sigue dominando al mercado de

interesante notar que a esta misma semana del año, el promedio de los últimos cinco años arroja un 65% del cultivo en condiciones buenas y excelentes mientras que el año pasado nada menos que el 68% de la soja se encontraba en tales condiciones. De esta manera, el 56% registrado en la semana calendario número 24 sólo es comparable a la situación de la campaña 2008/09 cuando se obtuvieron 80,75 millones de toneladas en 30,2 millones de hectáreas.

La falta de lluvias ha llevado a la consultora Cropcast a recortar su estimación de rendimientos de soja en Estados Unidos en un 4%, para pasar de 29,7 quintales por hectárea a 28,5 qq/ha. Considerando que el pronóstico de precipitaciones en los próximos 15 días sigue siendo exiguo en cuanto al volumen y cobertura de las mismas, y la intensificada dependencia global en la oleaginosa estadounidense, esta situación ha hecho mella en el mercado impulsando a los precios.

En el plano local, las buenas condiciones de precios de los últimos días podrían alentar a productores sudamericanos a abocarse a la soja en desmedro de otros cultivos. En este marco, hace ya algunas semanas se han comenzado a negociar lotes de la cosecha 2012/13, casi 6 meses antes que inicien a las labores de siembra.

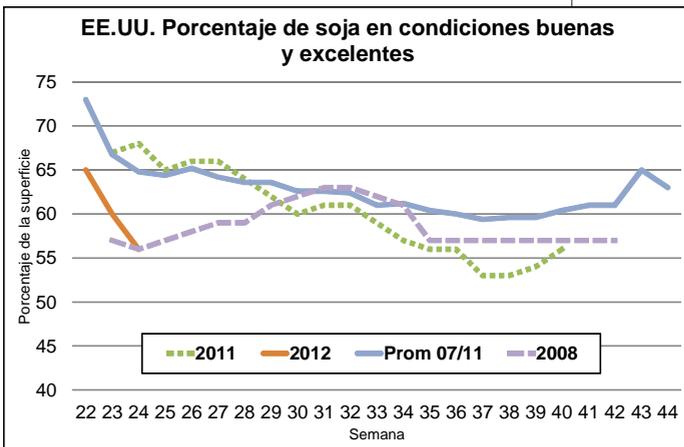
De acuerdo a información del Ministerio de Agricultura, al 13/06 se han comprado 420.000 tn de la cosecha 2012/13, cuando de las últimas cinco campañas sólo la 2011/12 había generado un temprano interés por asegurarse la mercadería con 690.000 toneladas compradas. Sin embargo, mientras que hoy está repartido el porcentaje al que se le ha fijado precio y al que no, en la campaña 2011/12 a esta altura la gran mayoría de las compras eran hechas con precios en firme.

Para la cosecha actual, la información actualizada de compras permite observar que continúa muy adelantado el ritmo de negocios con un 66% de la mercadería ya vendida, cuando en años anteriores ese porcentaje rondaba entre el 56% y el 57%. Estos datos han sido calculados en base a una cosecha 2011/12 estimada en 40,5 millones de tn según se dio a conocer este lunes, comparado con los 50,3 millones obtenidos en el ciclo pasado.

La menor cosecha sudamericana como efecto de la sequía que afectó a la región durante el desarrollo del cultivo ha dejado al mercado global con alrededor de 20 millones de tn menos en Sudamérica. Es por ello que, incluso con las proyecciones optimistas en rindes norteamericanos reportados por el USDA, las 87,2 millones de tn que obtendría EEUU en la campaña 2012/13 sólo estarían aportando 4 millones de tn adicionales en relación a la cosecha 2011/12. A partir de allí, todo nuevo recorte de la producción estadounidense generará gran sensibilidad en el mercado ya que implica stocks aún más ajustados hasta que llegue la campaña sudamericana del próximo año, que al menos en principio se estima abundante.

En este sentido, en la semana *Oil World* recortó su estimación de stocks finales estadounidenses a 4,2 millones de tn, por debajo de los 4,6 millones que estimaba en abril como consecuencia de la activa demanda que está gozando el producto norteamericano. Con esta información, los ojos de los analistas están puestos sobre el reporte de fin de mes del USDA donde se definirá el área sembrada con soja este año en EE.UU. que permitirán afinar los números de producción. Vale la pena recordar que la última estimación conocida hablaba de 29,5 millones de ha, por debajo de las 29,8 millones de la campaña 2011/12.

Mientras tanto, la única amenaza a los robustos fundamentos para el precio de la soja continúa siendo la evolución de las turbulencias económicas globales, que pasaron a segundo plano esta semana luego de que en Grecia ganase las elecciones el partido más pro-mercado, pero que aún están lejos de poder considerarse superadas. Si los operadores ven incrementarse el riesgo económico, podrían revertir su posicionamiento neto comprado en commodities pudiendo infringir un daño importante a la tendencia alcista de la oleaginosa.



## MAÍZ

### Gran semana en Chicago, pero poco y nada en el plano local

El maíz cerró en positivo la semana en los mercados externos, aunque con dificultades para quebrar la barrera psicológica de los u\$s 6/bushel. El cereal continúa alternando ganancias y pérdidas en la medida en que las proyecciones de oferta y demanda mundial para la nueva campaña siguen sin ser concluyentes.

Durante lunes y martes los futuros de Chicago experimentaron subas muy acentuadas, llegando a los valores más altos del mes. En aquellas jornadas, la acción compradora de los fondos de inversión reafirmó la tendencia alcista. Se estima que la toma de nuevas posiciones compradas por parte de estos participantes habría llegado a 40.000 contratos en términos netos entre ambas ruedas. Aun así, se continúa verificando una salida de los fondos de este producto.

El factor fundamental que detonó las subas fue la preocupación por el clima seco en el cinturón maicero de Estados Unidos. El calor y la falta de lluvias en el Este del Cordón Maicero provocaron un considerable deterioro en la calidad de los cultivos, con consecuencias particularmente severas para los estados de Indiana, Ohio y Michigan.

El lunes por la tarde el USDA dio a conocer su reporte semanal de seguimiento de cultivos, quedando los números del maíz por debajo de los pronósticos más pesimistas. Según el organismo, la proporción de este cereal que se encuentra en estado bueno o excelente llega al 63% del área proyectada, proporción inferior al 64% que se esperaba y al 66% informado la semana previa. En algunos estados como Missouri e Indiana ese guarismo no supera el 40%, lo que hace aún más preocupante la situación.

Durante los últimos días las lluvias fueron leves

### MAÍZ: ROE Verde al 22/06/2012

Fecha de emisión	MAÍZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL
<b>Total 2010</b>	<b>326.304</b>	<b>15.277.545</b>	<b>15.603.849</b>
<b>Total 2011</b>	<b>959.816</b>	<b>18.325.388</b>	<b>19.285.204</b>
Ene/12	170.445	661.270	831.715
Feb/12	125.153	248.309	373.462
Mar/12	92.810	333.695	426.505
Abr/12	59.771	68.332	128.103
May/12	188.575	2.451.253	2.639.828
Jun/12	26.830	207.180	234.010
Sem al 08/06	15.136	66.273	81.409
Sem al 15/06	4.213	103.797	108.010
Sem al 22/06	7.481	37.110	44.591
<b>Total 2012</b>	<b>663.584</b>	<b>3.970.039</b>	<b>4.633.623</b>

y parciales, sin que puedan contrarrestar el daño ya causado a las plantas. La zona este del cinturón maicero fue la que sufrió las consecuencias más graves. Para el fin de semana el clima será predominantemente seco y con temperaturas en aumento, extendiéndose estas condiciones durante los próximos 10 días. Según distintos analistas, cerca del 30% del área en Estados Unidos corre peligro de sufrir graves deterioros.

En la actual circunstancia, gran atención se presta a las proyecciones de cosecha para la nueva campaña. Las estimaciones del USDA vigentes lucen muy optimistas, puesto que se espera una producción récord de 375,7 millones de tn con un rinde promedio de 104,2 qq/ha. Este guarismo surge de un sistema de encuestas que realiza aquel organismo entre productores agropecuarios y aún no ha sufrido modificaciones desde que se publicó por primera vez en el mes de mayo.

No obstante ello, diversas fuentes privadas ya se posicionan a la espera de un rendimiento menor como promedio para todo el país, a fin de reflejar los efectos del clima adverso. Por ejemplo, el día jueves Cropcast sostuvo que debido a la sequía el maíz rendirá -en promedio- unos 99,5 qq/ha en el país del Norte, lo que permitirá alcanzar una producción de 354,9 millones de toneladas. Se trata de una estimación de cosecha inferior a la oficial en más de 20 millones de toneladas.

La preocupación por las condiciones climáticas gana relevancia puesto que la actual campaña finalizará con stocks extremadamente bajos, en su menor nivel de los últimos 16 años. De hecho, una evidencia de la escasez de mercadería en Estados Unidos se observa en la pérdida de dinamismo exportador. En la última semana, las exportaciones norteamericanas nuevamente se encontraron por debajo del promedio de los últimos meses, en torno a 381.994 tn, siendo 28% menores que en el mismo período del año anterior.

El mercado local, por su parte, continúa con muy poca actividad. A lo largo de la semana, los únicos compradores regulares del cereal fueron los consumidores, que pagaron valores entre \$660 y \$670 con descarga inmediata. Estos precios son ligeramente más altos que los escuchados durante las últimas semanas. El precio FAS teórico volvió a rondar los \$800.

En cambio, la exportación se mostró muy selectiva y realizó ofrecimientos limitados. El maíz con entrega cercana cotiza apenas por encima de los u\$s 150/ton, aunque ese precio mejora al rango de u\$s 160-165/tn por el *forward* a cosecha, con entrega entre marzo y abril de 2013. Igual, el

**Maíz: Indicadores comerciales de exportación**

Al 13/06/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Saldo exportable	12,00	13,94	14,50
Compras exportación	12,32	10,39	10,67
Relación s/saldo exportable	103%	75%	74%
Precios por fijar	1,22	0,82	0,60
	10%	6%	4%
Precios en firme	11,09	9,57	10,07
	92%	69%	69%
Falta vender	-0,3	3,5	3,8
Falta poner precio	0,9	4,4	4,4

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

volumen negociado es extremadamente bajo.

En cuanto al maíz de la vieja campaña, cuando los trabajos de recolección se acercan a tres cuartas partes del total, continúa la dispersión en torno a las cifras definitivas de producción alcanzada. El jueves por la tarde el Ministerio de Agricultura volvió a ubicar en 20,1 millones de tn su cálculo del volumen de cosecha. Días antes, la Guía Estratégica para el Agro - GEA de la Bolsa de Comercio de Rosario había repetido su estimación de 19 millones de tn en su estimación mensual nacional, indicando que el progreso de la trilla confirma la obtención del menor rinde de los últimos quince años, en torno a 53 qq/ha.

Hasta tanto no haya novedades en materia comercial que permitan una mayor fluidez de los negocios cabe esperar que los mercados locales sigan con poca actividad. En consecuencia, sería positivo que a la brevedad se termine de asignar el saldo exportable de la vieja campaña y comiencen las emisiones de ROE para el nuevo ciclo.

## TRIGO

### Reactivación del mercado local y mejoras externas

La semana finaliza con un cambio de aire para el mercado local de trigo, que se evidenció en un incremento en el volumen negociado con simultánea suba de los precios. Esta tendencia se vio reafirmada por la acción de los mercados internacionales, en donde el cereal recuperó parte del terreno perdido durante el último mes. De hecho, al concluir el viernes los futuros cotizantes en Chicago acumularon 5 ruedas consecutivas en alza.

Durante el jueves y viernes los precios externos se ubicaron en su nivel más alto del mes, apoyados en las subas del maíz y los temores de que el

mundo no pueda alcanzar, en el 2012/13, la producción que hoy proyectan los principales organismos de estadísticas agrícolas. Es que el clima seco en la zona del Mar Negro y Australia de los últimos meses podría traer complicaciones en el abastecimiento para el próximo ciclo. La participación de los fondos cubriendo posiciones vendidas fue clave para consolidar la tendencia alcista.

Estos factores pudieron contrarrestar la incertidumbre que volvió a dominar en materia económica. La dificultad para restaurar la confianza parece ser el común denominador entre los líderes políticos de la zona del euro, lo que incrementa la aversión al riesgo y ejerce un considerable impacto sobre todas las *commodities*. La economía europea se encuentra deprimida, arrastrando hacia abajo el crecimiento de China y de EE.UU.. Durante la actual semana, el dólar volvió a ganar terreno frente al resto de las monedas, finalizando el viernes en 1,25 frente al euro.

El avance de la cosecha de trigo de invierno en EE.UU. es otro factor de presión sobre el mercado, por tratarse de la variedad con mayor participación sobre la producción de ese país. Según el USDA, los trabajos de recolección llegan hasta la mitad del área proyectada, encontrándose los lotes en mucha mejor condición que el año pasado.

En Europa la cosecha de trigo acaba de comenzar y los cultivos lucen en situación menos dramática de lo pensado, ya que el clima favorable del final de la primavera contrarrestó parcialmente los efectos de la sequía y la ola polar de los primeros meses del año. Los trabajos ya comenzaron en España y tomarán forma durante el mes de julio en los principales países productores, Francia y Alemania. Entre ambos alcanzarán una producción conjunta apenas inferior a las 60 millones de tn, de un total estimado para Europa de 124,2 millones de tn por la firma francesa *Strategie Grains*.

Las subas de precio en un contexto de oferta abundante se sustentan en el crecimiento de la demanda. La sorpresa fue la aparición de China en el mercado, que anunció la adquisición de un volumen superior a 500.000 tn durante el mes de mayo. Se trató de la segunda ocasión en el año en la que el gigante asiático supera ese volumen mensual de compras de trigo, acumulando en 2012 un volumen cercano a las 2 millones tn, cerca del 80% de sus importaciones durante 2011.

En el reporte semanal de exportaciones del USDA se informaron ventas externas por 842.000 tn, cifra que superó las expectativas de los operadores. De ese volumen, China absorbió casi el 15%, constituyendo otro indicio de que su presencia

en el mercado comienza a tomar relevancia.

A nivel local, en tanto, hubo algunas novedades de interés. Lo más saliente de la semana fue el comunicado del Ministerio de Agricultura del día martes, en el que se anunció que el saldo exportable de la campaña 2012/13 será de 6 millones de toneladas. De ese total, un millón serán destinadas a cooperativas, aunque excluyendo a la Asociación de Cooperativas Argentinas (ACA) y Agricultores Federados Argentinos (AFA). Simultáneamente, se separó un volumen de 6,5 millones de toneladas para reservarlos al mercado interno.

Del anuncio pueden extraerse varias conclusiones. En primer lugar, parecería indicar que la expectativa oficial es de una producción cercana a 12,5 millones de toneladas, a fin de mantener sin cambios el stock de reserva de la última campaña, que se estima en 300.000 toneladas, el menor volumen de los últimos años.

Sin embargo, si bien aún no se cuenta con estimaciones públicas o privadas de nuestro país sobre la producción estimada para la nueva campaña, los primeros cálculos plantean que será difícil alcanzar un número como el que se puede extraer del anuncio oficial.

De no ser efectivamente así, debería observarse un incremento en la competencia entre la molinería y la exportación, que redunde en precios más cercanos a los de paridad. Algo de esto es lo que se ha observado en los últimos días, aunque las cotizaciones todavía tienen margen de mejora.

En principio, cabe destacar que el anuncio ha causado impacto en el mercado, dado que se trata de un tonelaje muy superior al que se encuentra comprado. Según datos del Ministerio, hacia el 13 de este mes la exportación acumulaba compras por 232.000 toneladas, menos de la mitad del volumen que se habían asegurado hace un año atrás.

A partir del día martes, el impacto sobre los

precios locales no se hizo esperar. A principios de este mes, el trigo con entrega en diciembre en los puertos de la región se pagaba entre 150 y 155 dólares en condición cámara, precio que durante el jueves y viernes llegó a 175 dólares. El precio FAS teórico de trigo de la nueva campaña con proteína 12% se encuentra cerca de los u\$s 200/ton, aunque ese valor se ubica en torno a u\$s 185/ton por trigo similar al condición cámara.

En nuestro recinto, hubo también interés en trigo con requerimientos de calidad, llegando a concertarse negocios a u\$s 180/ton con proteína 10,5% y PH 78 con entrega en diciembre. A principios de mes esta variedad se negociaba dentro del rango de 160 a 165 dólares por tonelada, dependiendo del día de la operación y el destino de la mercadería.

Los negocios repuntaron considerablemente. A lo largo de la última semana, reducida a cuatro días por el feriado del 20 de junio, el volumen de operaciones en nuestro recinto rondó las 250.000 toneladas. Igualmente, esta recuperación no impide que se continúe observando con gran preocupación las perspectivas productivas del ciclo 2012/13. En su informe mensual de estimaciones, el Ministerio de Agricultura recortó su estimación de área sembrada para ubicarla en 3,82 millones de hectáreas, en lo que representa una caída del 17,5% respecto del año previo. Según sostiene el documento, las pobres condiciones de humedad de los suelos en Córdoba y la imposibilidad de concretar la siembra a causa del anegamiento de suelos en vastas regiones de la provincia de Buenos Aires son algunos de los factores determinantes de la merma.

El avance de las tareas de implantación continúa a ritmo lento, ocupando cerca de un tercio del total del área proyectada. En este contexto, las perspectivas climáticas para los próximos meses recobran gran interés.

## Complejo Trigo: ROE Verde al 22/06/2012

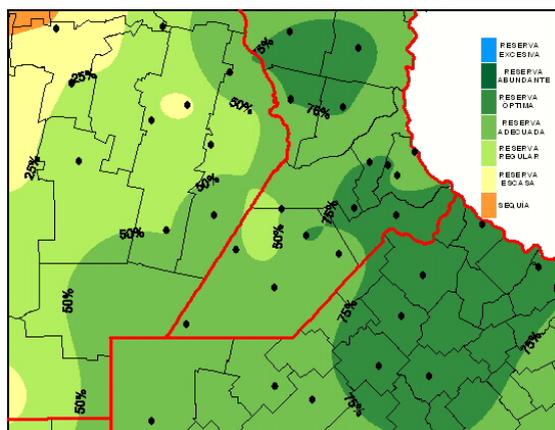
Fecha de emisión	TRIGO			HARINA TRIGO			SUBPRODUCTOS TRIGO		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 180	TOTAL	ROE 45	ROE 180	TOTAL
<b>Total 2010</b>	<b>66.106</b>	<b>4.764.504</b>	<b>4.830.610</b>	<b>172.474</b>	<b>678.032</b>	<b>850.506</b>	<b>75.985</b>	<b>1.188</b>	<b>77.173</b>
<b>Total 2011</b>	<b>327.927</b>	<b>6.912.186</b>	<b>7.240.113</b>	<b>747.524</b>	<b>187.236</b>	<b>934.760</b>	<b>118.597</b>	<b>4.566</b>	<b>123.163</b>
Ene/12	189.549	880.289	1.069.838	73.563	12.431	85.993	13.424		13.424
Feb/12	149.017	735.242	884.259	56.948	11.133	68.081	7.372	112	7.484
Mar/12	176.662	4.123.020	4.299.682	54.548	4.226	58.774	12.596	54	12.650
Abr/12	17.986	607.521	625.507	60.409	7.642	68.051	11.309	162	11.471
May/12	26.353	19.182	45.535	49.423	2.757	52.180	8.788		8.788
Jun/12	12.097	14.026	26.123	39.189	2.930	42.119	5.391	108	5.499
Sem al 08/06	7.700	1.154	8.854	19.262	768	20.030	2.655		2.655
Sem al 15/06	203	11.699	98.984	8.529	1.149	9.678	1.198	54	1.252
Sem al 22/06	4.194	313	4.507	8.751		8.751	1.538		1.538
<b>Total 2012</b>	<b>571.664</b>	<b>6.379.280</b>	<b>6.950.944</b>	<b>334.079</b>	<b>41.118</b>	<b>375.197</b>	<b>58.880</b>	<b>436</b>	<b>59.316</b>

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

## GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

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

#### MAPA DE AGUA ÚTIL PARA PRADERA PERMANENTE AL 21/06/2012



**DIAGNÓSTICO:** Entre el jueves 14 y el miércoles 20 de junio, última semana del otoño, se registraron precipitaciones escasas en la región GEA. Los principales acumulados se concentraron sobre el norte de Buenos Aires y sur de Santa Fe, mientras que en el resto de GEA, las precipitaciones fueron prácticamente nulas. El registro semanal más importante se observó en Santa Teresa, sobre el sudeste santafesino, con un acumulado de 14,4 mm. Si bien se presentó una semana con un alto porcentaje de humedad, no se reflejó en precipitaciones significativas. Aunque si se pudo observarse una elevada cantidad de horas de mojado foliar. En cuanto a las marcas térmicas, los valores máximos se mantuvieron entre los 19 y 22°C en promedio, siendo muy homogéneos en toda la región y muy similares a los de la semana anterior pero dentro de los parámetros normales para el mes en curso. El valor más elevado fue de 22,8°C en la localidad de Idiazabal, en la provincia de Córdoba. En cuanto a las temperaturas mínimas, éstas estuvieron levemente por debajo de los valores normales para el mes en curso y muy superiores a los de la semana pasada, con un promedio entre 0 y 3°C. Cabe recordar que la semana previa se destacó por el ingreso de una masa de aire polar. El registro más bajo fue de 2,3°C bajo cero y se midió en la localidad de Monte Buey, en la provincia de Córdoba. Con estas condiciones y haciendo el balance entre las escasas precipitaciones producidas en los últimos días pero con baja evapotranspiración debido al importante contenido de humedad, no se observa detrimento en las reservas hídricas, por lo que las mismas se mantienen entre adecuadas y óptimas, con una pérdida de humedad hacia el noroeste de GEA, por lo que sigue siendo la provincia de Córdoba la que presenta las peores reservas hídricas, que se mantienen entre escasas y regula-

res y en algunas zonas muy puntuales con reservas muy pobres. Pensando en la campaña de granos finos 2012/2013, la situación es bastante buena en lo que respecta a las condiciones climáticas y el estado del suelo sobre toda la región GEA. Con la situación actual, no se necesitarían lluvias en los próximos 15 días para mantener las condiciones óptimas en la región, salvo en el noroeste de GEA, donde se necesitarían alrededor de 80 mm en las próximas 2 semanas para que se optimice la situación del suelo.

**ESCENARIO:** La semana entre el jueves 21 y el miércoles 27 de junio será otra semana con poca oferta hídrica. El pasaje de una perturbación en los niveles medios y bajos de la atmósfera por la región GEA durante el jueves 21 provocará algunas precipitaciones en forma muy aislada, con acumulados poco significativos, especialmente sobre el sur de la provincia de Santa Fe. Luego, se instalará un centro de alta presión sobre el centro del país generando condiciones estables en toda la región GEA, con escasa nubosidad pero con presencia de neblina y bancos de niebla. Esta situación se mantendrá durante el fin de semana, con temperaturas levemente superiores a los parámetros normales para el invierno. A partir del lunes, se prevé el ingreso de una nueva masa de aire muy frío y seco que provocará un significativo descenso de las marcas térmicas en toda la región, volviendo a presentarse heladas en forma generalizada en GEA. Estos bajos registros térmicos se mantendrán durante el lunes y martes mientras que a partir del miércoles la temperatura comenzará a ascender. En cuanto a la humedad, se prevé que sea una semana con mucha variabilidad, ya que empezará siendo relativamente importante, con la formación de neblina y bancos de niebla, lo que favorecerá al registro de una importante cantidad de horas de mojado foliar. Luego, durante el comienzo de la semana, la humedad disminuirá de manera significativa, con la presencia de la nueva masa de aire frío y seco que se instalará sobre el centro del país. En cuanto a la circulación del viento, se prevé que también sea muy variable en el período de pronóstico, debido al pasaje de la perturbación durante el jueves y viernes y por el posterior ingreso del anticiclón sobre la zona central del país.

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

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	15/06/12	18/06/12	19/06/12	20/06/12	21/06/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	18/06/12	19/06/12	20/06/12	21/06/12	22/06/12	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro				feriado				
Maíz duro								
Girasol							1.622,95	
Soja	1.488,00	1.515,00	1.565,00		1.576,00	1.536,00	1.404,11	9,4%
Sorgo	580,00	580,00				580,00	724,20	-19,9%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.280,00	1.280,00	1.250,00		1.250,00	1.265,00	1.466,50	-13,7%
Soja	1.460,00	1.470,00	1.525,00		1.520,00	1.493,75	1.428,90	4,5%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.400,00	1.400,00	1.370,00			1.390,00		
Soja								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.285,00	1.285,00	1.255,00		1.255,00	1.270,00	1.467,90	-13,5%
Soja							1.398,46	

\* 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	18/06/12	19/06/12	20/06/12	21/06/12	22/06/12	15/06/12	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	1.800,0	1.800,0	feriado		1.800,0	1.800,0	1.800,0
"000"	1.300,0	1.300,0			1.300,0	1.300,0	1.300,0
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	400,0	400,0			400,0	400,0	400,0
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	3.550,0	3.550,0		3.550,0	3.550,0	3.550,0	3.550,0
Girasol refinado	4.750,0	4.750,0		4.750,0	4.750,0	4.750,0	4.750,0
Soja refinado	4.100,0	4.100,0		4.100,0	4.100,0	4.100,0	4.100,0
Soja crudo	3.500,0	3.500,0		3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	610,0	610,0		610,0	610,0	610,0	610,0
Soja pellets (Cons Dársena)	1.400,0	1.400,0		1.400,0	1.400,0	1.400,0	1.400,0

(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	18/06/12	19/06/12	20/06/12	21/06/12	22/06/12	Var. %	15/06/12
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	S/Desc.	Cdo.	Gluten 26/PH 76	u\$s		feriado		175,00		
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	Prot. 10,5/PH 78	u\$s						170,00
Exp/Tmb	Ago'12	Cdo.	Prot. 10/PH 78	u\$s	160,00		160,00			
Exp/Tmb	Ago'12	Cdo.	Prot. 10,5/PH 78	u\$s	170,00					
Exp/PA	Sept'12	Cdo.	M/E	u\$s						160,00
Exp/SL	15/09 a 15/10	Cdo.	Prot. 10/PH 78	u\$s						155,00
Exp/SM	Dic'12	Cdo.	M/E	u\$s	170,00		175,00	175,00		160,00
Exp/GL	Dic'12	Cdo.	M/E	u\$s	170,00		175,00	175,00		
Exp/Tmb	Dic'12	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	170,00	175,00			155,00
Exp/SL	Dic'12	Cdo.	Prot. 10/PH 78	u\$s		170,00	180,00			
Exp/SM	Dic'12	Cdo.	Prot. 10,5/PH 78	u\$s	170,00	175,00	180,00	180,00	5,9%	170,00
Exp/SL	15/12 a 15/01	Cdo.	Prot. 10,5/PH 78	u\$s		175,00	180,00			
Exp/SM-AS	15/12 a 15/01	Cdo.	Prot. 10,5/PH 78	u\$s	170,00	175,00	180,00	180,00	5,9%	170,00
Exp/SL	Ene/Feb'13	Cdo.	Prot. 10/PH 78	u\$s				180,00		
Exp/SL	Ene/Mar'13	Cdo.	Prot. 10/PH 78	u\$s	165,00					167,00
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		660,00	670,00	660,00	660,00	1,5%	650,00
Exp/SL	Abr'13	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	155,00		160,00		150,00
<b>Cebada</b>										
Exp/Las Palmas	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s	165,00	170,00	170,00	175,00		165,00
Exp/Lima	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s	165,00	168,00	170,00	170,00		165,00
Exp/GL	Dic'12	Cdo.	M/E	u\$s	165,00	170,00		170,00		165,00
Exp/AS	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s	167,00	170,00	170,00	170,00		167,00
Exp/B.Blanca	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s		168,00				
Exp/GL	Ene'13	Cdo.	M/E	u\$s				175,00		
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		580,00	580,00	600,00			580,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		560,00	580,00				
Exp/SM-AS	Jul'12	Cdo.	M/E		600,00	600,00	620,00	600,00		
Exp/SM	Ago'12	Cdo.	Bajo Tanino		600,00	600,00	600,00	600,00	0,0%	600,00
Exp/SM-AS	Ago'12	Cdo.	M/E					610,00		
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1490,00	1550,00	1550,00	1580,00	7,5%	1470,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1490,00	1550,00	1550,00	1580,00	7,5%	1470,00
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		1490,00	1550,00	1550,00	1580,00	7,5%	1470,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1490,00	1550,00	1550,00	1580,00	7,5%	1470,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1490,00	1550,00	1550,00	1580,00	7,5%	1470,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1490,00	1550,00	1550,00	1580,00	7,5%	1470,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1410,00	1470,00	1470,00	1500,00	7,9%	1390,00
Fca/Lincoln	C/Desc.	Cdo.	M/E							1340,00
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E							1340,00
Fca/B.Blanca	S/Desc.	Cdo.	M/E				1520,00			
Fca/Junin	Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s	318,00	331,00	331,00	338,00		
Fca/Junin	Ago'12	Cdo.	M/E	u\$s	320,00	333,00	333,00	340,00		
Exp/SM-AS	Abr/May'13	Cdo.	M/E	u\$s	290,00	300,00	300,00	300,00	4,2%	288,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1400,00	1370,00	1370,00	1370,00	-2,1%	1400,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1400,00	1370,00	1370,00	1370,00	-2,1%	1400,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1400,00	1370,00	1370,00	1370,00	-2,1%	1400,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		1400,00	1370,00	1370,00	1370,00	-2,1%	1400,00

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	18/06/12	19/06/12	20/06/12	21/06/12	22/06/12	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DLR062012	353.468	471.345	4,512	4,513	feriado	4,514	4,518	0,18%
DLR072012	330.321	559.161	4,569	4,566		4,569	4,574	0,13%
DLR082012	160.190	222.022	4,629	4,625		4,626	4,629	
DLR092012	47.903	342.226	4,687	4,685		4,687	4,691	-0,02%
DLR102012	3.300	219.183	4,759	4,747		4,752	4,758	-0,13%
DLR112012	3.633	242.565	4,837	4,830		4,826	4,833	-0,23%
DLR122012	6.186	78.808	4,910	4,900		4,904	4,910	-0,22%
DLR012013	1.000	35.700	4,980	4,970		4,974	4,980	-0,22%
DLR022013	2.170	43.935	5,051	5,041		5,045	5,050	-0,10%
DLR032013	1.580	24.788	5,130	5,125		5,129	5,129	-0,02%
DLR042013		4.400	5,215	5,210		5,214	5,214	-0,02%
RFX000000	100	2.600	4,500	4,504		4,507	4,511	0,33%
ECU062012	250	3.600	5,668	5,726		5,688	5,707	0,14%
ECU092012		657	5,899	5,958		5,872	5,882	-0,79%
ORO062012	215	2.125	1626,800	1622,300		1575,000	1574,300	-3,35%
ORO092012			1632,800	1628,300		1582,500	1584,800	-3,06%
ORO102012			1634,800	1630,300		1585,000	1588,300	-2,97%
ORO112012			1636,800	1632,300		1587,500	1591,800	-2,87%
ORO122012	442	3.156	1639,300	1635,100		1590,800	1595,000	-2,80%
WTI112012	72	1.332	86,050	86,740		81,300	83,440	-3,74%
WTI052013		400	87,110	87,720		83,590	84,440	-3,72%
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
ISR062012	44	40	338,50	344,00	feriado	346,00	350,00	4,32%
ISR072012	2.159	2.364	339,00	344,70		346,60	351,70	4,67%
ISR092012	1.537	188	342,10	351,00		351,00	354,00	4,55%
ISR112012	1.732	1.889	345,50	354,30		353,50	356,20	4,43%
ISR052013	747	1.075	299,00	304,00		302,50	302,00	2,03%
ISR072013	60		301,20	307,00		305,50	305,00	2,01%
TRIO00000		124	157,00	158,00		159,00	160,00	3,23%
TRIO62012	19		157,00	158,00		159,00	160,00	3,23%
TRIO72012		49	158,00	160,00		160,00	161,00	3,21%
TRIO82012		2	160,00	164,00		166,00	167,00	5,70%
TRIO92012		7	161,50	166,00		168,50	169,00	4,64%
TRIO12013	3	387	162,00	170,00		174,00	176,50	9,49%
MAIO00000		242	150,00	153,50		151,50	152,00	1,33%
MAIO62012	10		150,00	153,50		151,50	152,00	1,33%
MAIO72012		65	153,00	154,00		151,50	152,00	0,66%
MAIO42013			156,00	160,00		159,50	160,00	3,90%
SOF000000			340,00	348,00		348,20	353,00	5,06%
SOF062012	135	7	340,00	348,00		348,20	353,00	5,06%
SOF072012	980	3.569	345,00	350,20		351,60	355,00	4,32%
SOF082012	97	463	348,00	357,00		356,00	357,00	4,54%
SOF092012	26	796	349,00	358,00		358,00	359,00	4,21%
SOF112012	518	2.211	351,50	360,50		360,00	362,70	4,52%
SOF012013	5						367,00	
SOF052013	181	440	302,00	307,50		305,90	304,50	1,84%
SOJ000000		995	341,00	349,00		350,00	355,00	5,34%
SOJ072012	38	152	346,00	351,20		352,50	356,20	4,46%
SOJ082012		20	349,00	357,00		356,00	358,00	4,68%
SOJ092012			350,00	359,00		358,50	360,00	4,20%
SOJ112012	232	942	352,00	360,50		360,00	363,00	4,61%
SOJ012013	5						368,00	
SOJ052013	428	1.476	302,30	308,80		306,50	305,60	1,90%
SOY062012	2.962	2.274	509,00	525,50		528,60	530,00	4,83%
SOY102012	3.785	1.056	492,00	509,40		503,90	505,40	4,70%
SOY062013		27	473,60	485,30		482,10	481,70	2,97%
<b>TOTAL</b>	<b>926.533</b>	<b>2.278.863</b>						

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	18/06/12	19/06/12	20/06/12	21/06/12	22/06/12
<b>PUT</b>									
ISR112012	326	put	146	92			feriado	2,00	1,80
<b>CALL</b>									
DLR122012	4,55	call	315	315					
DLR122012	5,00	call	315	315					
ISR112012	350	call	8	186	9,50				
ISR112012	358	call	67	116		9,90			
ISR112012	362	call	17	77					10,50
ISR112012	374	call	67	169		4,30			
ISR112012	382	call	17						4,00

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

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	18/06/12			19/06/12			20/06/12			21/06/12			22/06/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / U\$S																
DLR062012	4,513	4,512	4,512	4,514	4,508	4,513	feriado			4,516	4,513	4,514	4,519	4,516	4,518	0,18%
DLR072012	4,572	4,568	4,569	4,572	4,566	4,566				4,570	4,568	4,569	4,574	4,572	4,574	0,13%
DLR082012	4,632	4,629	4,629	4,628	4,624	4,625				4,626	4,624	4,626	4,631	4,626	4,628	-0,02%
DLR092012	4,693	4,687	4,687	4,687	4,683	4,686				4,687	4,685	4,687				
DLR102012				4,747	4,747	4,747				4,750	4,748	4,748	4,758	4,753	4,758	
DLR112012	4,837	4,830	4,837	4,830	4,821	4,830				4,826	4,825	4,826	4,833	4,826	4,826	
DLR122012	4,910	4,900	4,910	4,910	4,895	4,900							4,970	4,970	4,970	-0,42%
DLR012013																
DLR022013	5,051	5,026	5,051										5,060	5,060	5,060	
DLR032013	5,130	5,120	5,130										5,108	5,108	5,108	
RFX000000	4,528	4,528	4,528													
ECU062012									5,692	5,688	5,688	5,685	5,685	5,685		
ORO062012	1626,4	1626,4	1626,4	1620,0	1620,0	1620,0			1589,9	1570,3	1570,4	1570,8	1566,9	1570,8		-3,66%
ORO122012	1632,2	1631,3	1631,3	1640,2	1633,5	1633,5			1605,0	1585,6	1585,6	1596,3	1596,3	1596,3		2,89%
WTI112012									82,340	82,340	82,340	82,970	81,950	82,970		
<b>AGRÍCOLAS</b> En U\$S / Tm																
ISR062012							feriado						349,0	349,0	349,0	
ISR072012	339,9	337,6	339,0	348,0	344,2	345,0			347,2	346,0	346,4	352,5	349,0	351,7		4,7%
ISR092012	341,5	340,0	341,5	351,7	351,0	351,7			351,5	350,5	351,0	354,0	353,8	354,0		4,5%
ISR112012	346,1	343,0	345,5	355,7	350,2	354,3			355,5	353,3	353,5	357,8	355,6	356,2		4,4%
ISR052013	300,5	298,2	299,0	306,7	303,5	304,0			306,0	303,0	303,2	305,3	302,0	302,0		2,6%
ISR072013	301,2	301,2	301,2						308,5	308,5	308,5					
TRIO62012	157,5	157,0	157,0													
TRIO12013													176,5	176,5	176,5	
MAIO62012	150,0	150,0	150,0													
SOF062012	341,0	340,0	340,0	348,0	344,5	348,0			348,5	347,5	348,2	353,0	353,0	353,0		5,1%
SOF072012	345,6	342,5	345,0	353,1	350,0	350,2			353,2	351,3	351,6	356,6	354,7	355,0		4,3%
SOF082012	348,0	348,0	348,0	360,0	357,0	357,0			356,5	356,0	356,0	360,0	357,0	357,0		
SOF092012	346,5	346,5	346,5	358,0	358,0	358,0			358,0	358,0	358,0					
SOF112012	352,0	349,0	351,5	361,3	356,5	360,5			362,1	360,0	360,0	365,0	362,5	362,7		4,9%
SOF012013													367,0	367,0	367,0	
SOF052013	302,5	302,0	302,0	309,6	307,5	307,5			307,5	306,0	306,0	309,0	304,5	304,5		2,4%
SOJ072012	346,0	345,8	346,0	353,4	352,1	353,4			353,0	352,5	352,5	356,2	356,2	356,2		
SOJ112012	352,0	350,3	352,0	361,4	360,0	360,5			360,0	360,0	360,0	364,8	363,0	363,0		4,8%
SOJ012013													368,0	368,0	368,0	
SOJ052013	303,0	302,3	302,3	311,0	309,0	309,0			309,4	307,0	307,0	309,5	305,5	305,6		1,9%
SOY062012	510,1	507,5	509,0	530,0	519,3	525,5			533,0	532,2	533,0	536,0	530,0	530,0		
SOY102012	492,5	487,4	492,0	512,5	505,6	509,4			511,7	505,2	505,2	510,0	504,6	505,0		4,6%

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

2.303.088 Interés abierto en contratos

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

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	18/06/12	19/06/12	20/06/12	21/06/12	22/06/12	var.sem.	
Trigo BA Inmed./Disp			675,00	690,00	feriado		700,00	715,00	4,38%
Maiz BA Inmed./Disp			700,00	710,00			710,00	720,00	2,86%
Soja Ros Inmed./Disp.			1.510,00	1.539,00			1.550,00	1.579,00	5,27%
Soja Fab. Ros Inmed./Disp			1.510,00	1.539,00			1.550,00	1.579,00	5,27%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	18/06/12	19/06/12	20/06/12	21/06/12	22/06/12	var.sem.
TRIGO BUENOS AIRES 06/2012			151,00	154,00	feriado	156,50	159,50	4,93%
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	27.600	70.800	150,00	154,20		156,50	159,50	5,35%
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012	5.500	29.800	161,00	167,00		168,50	168,80	4,58%
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	61.600	84.600	162,20	170,20		174,00	176,50	9,49%
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013	3.000	9.700	172,00	178,80		181,50	183,00	7,33%
TRIGO BUENOS AIRES 07/2013	7.200	17.600	178,00	185,00		188,90	189,50	7,67%
TRIGO ING. WHITE 07/2012		2.200	107,00	107,50		107,50	107,50	-0,46%
TRIGO QUEQUEN 07/2012	6.400	16.300	100,00	100,50		100,00	100,00	
TRIGO QUEQUEN 01/2013	1.300	1.300	98,00	100,50		101,00	101,00	3,06%
TRIGO ROSARIO 07/2012		3.300	101,40	102,50		102,50	102,50	1,08%
TRIGO ROSARIO 01/2013	2.500	11.700	99,50	100,00		100,00	100,50	1,01%
MAIZ ROSARIO 06/2012	600	17.700	151,00	153,50		151,50	152,00	2,70%
MAIZ ROSARIO 07/2012	39.500	178.200	153,20	153,50		151,00	152,00	0,80%
MAIZ ROSARIO 09/2012	5.100	21.000	154,50	154,50		153,00	153,00	0,99%
MAIZ ROSARIO 12/2012	36.900	82.500	155,00	155,00		153,00	154,00	1,52%
MAIZ ROSARIO 04/2013	9.300	49.800	157,00	160,00		159,50	160,00	3,76%
MAIZ ROSARIO 07/2013		100	160,00	163,00		162,50	163,00	2,84%
SORGO ROSARIO 07/2012		100	133,00	133,00		133,00	133,00	-1,48%
SORGO ROSARIO 08/2012		100	138,00	138,00		138,00	138,00	-1,43%
SORGO ROSARIO 09/2012		100	140,00	140,00		140,00	140,00	-0,71%
SORGO ROSARIO 03/2013		100	145,00	145,00		145,00	145,00	
SORGO ROSARIO 04/2013		100	145,00	145,00		145,00	145,00	
SOJA ING. WHITE 07/2012	300	22.900	94,00	91,00		91,00	90,00	-4,26%
SOJA QUEQUEN 07/2012			85,00	85,00		85,00	82,00	-3,53%
SOJA ZARATE 06/2012			89,00	89,00		89,00	89,00	
SOJA FABRICA ROSARIO 06/2012			99,00	99,00		99,00	99,00	
SOJA FABRICA ROSARIO 07/2012		9.000	98,50	98,50		98,50	98,50	-0,51%
SOJA BARRANQUERAS 07/2012			73,00	73,00		73,00	73,00	
SOJA BARRANQUERAS 08/2012		100	73,00	73,00		73,00	73,00	
SOJA BARRANQUERAS 09/2012		100	73,00	73,00		73,00	73,00	
SOJA BARRANQUERAS 11/2012		100	73,00	73,00		73,00	73,00	
SOJA ROSARIO 06/2012			336,00	343,00		346,00	351,00	5,09%
SOJA ROSARIO 07/2012	139.000	490.500	346,40	353,50		353,50	356,50	4,24%
SOJA ROSARIO 08/2012		10.300	347,50	354,60		354,50	357,50	4,23%
SOJA ROSARIO 09/2012	25.300	93.500	350,50	359,30		358,50	361,00	4,49%
SOJA ROSARIO 11/2012	187.800	616.000	352,20	360,50		360,10	362,40	4,35%
SOJA ROSARIO 01/2013	1.800	2.700	352,00	363,40		363,00	365,00	4,49%
SOJA ROSARIO 05/2013	102.200	601.800	303,00	308,20		306,50	305,50	2,00%
SOJA ROSARIO 07/2013	1.100	5.000	305,00	311,00		309,00	308,00	1,89%
CEBADA QUEQUEN 12/2012	1.050	510	171,00	173,00		175,00	176,00	3,53%
CEBADA QUEQUEN 12/2012	90	90	173,00	175,00		177,00	177,00	4,12%
CEBADA QUEQUEN 12/2012		2.940	165,00	166,00		170,50	172,00	5,85%
CEBADA QUEQUEN 01/2013	1.110	18.630	166,70	168,00		170,50	172,00	3,49%
CEBADA QUEQUEN 03/2013		1.140	171,50	172,50		175,00	175,00	2,04%
CEBADA ING. WHITE 01/2013		1.830	100,50	100,50		100,50	100,50	
CEBADA ROSARIO 01/2013		2.460	97,00	97,00		97,00	97,00	
CEBADA ZARATE 01/2013		270	100,50	100,50		100,50	100,50	

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

Posición	18/06/12			19/06/12			20/06/12			21/06/12			22/06/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	151,5	149,8	150,0	155,0	151,0	155,0	feriadc			158,0	155,5	158,0	159,5	158,0	159,5	5,3%
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012	162,0	160,5	161,0	167,0	163,0	165,0				168,5	168,5	168,5				
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	163,5	162,0	163,5	170,2	168,0	170,0				175,5	172,0	173,5	176,5	175,0	176,5	10,0%
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013				180,0	178,5	178,5				182,0	179,5	179,5	183,0	182,5	183,0	
TRIGO BUENOS AIRES 07/2013				186,0	184,5	185,0				190,0	187,0	188,5	189,5	189,5	189,5	
TRIGO QUEQUEN 07/2012	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0				100,0	100,0	100,0				
TRIGO QUEQUEN 01/2013										101,0	100,0	101,0				
TRIGO ROSARIO 01/2013	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0				100,0	100,0	100,0				
MAIZ ROSARIO 06/2012	151,0	150,0	150,0	155,0	155,0	155,0										
MAIZ ROSARIO 07/2012	153,5	152,0	152,1	154,5	152,0	152,0				152,4	151,0	152,0	153,0	151,9	152,0	
MAIZ ROSARIO 09/2012	154,5	153,0	154,5													
MAIZ ROSARIO 12/2012	155,0	153,5	154,5	157,0	155,0	155,0				154,0	153,0	154,0	155,0	154,0	154,0	1,0%
MAIZ ROSARIO 04/2013	158,0	157,0	157,0	160,0	160,0	160,0				160,0	158,5	158,9	160,0	160,0	160,0	3,2%
SOJA ING. WHITE 07/2012	94,3	94,3	94,3										90,0	89,5	90,0	
SOJA FA. ROSARIO 07/2012	98,5	98,5	98,5	98,5	98,5	98,5							98,5	98,5	98,5	
SOJA ROSARIO 07/2012	346,7	344,5	346,0	356,0	352,5	353,5				354,0	352,5	353,5	358,5	356,5	356,5	4,2%
SOJA ROSARIO 09/2012	350,5	349,7	350,0	360,5	359,0	359,0				359,0	357,5	357,5	363,0	361,0	361,0	4,5%
SOJA ROSARIO 11/2012	352,5	350,0	352,5	363,0	359,5	361,0				363,0	359,5	360,0	365,8	362,3	362,4	4,4%
SOJA ROSARIO 01/2013				364,0	362,5	363,4							365,0	365,0	365,0	
SOJA ROSARIO 05/2013	303,5	302,7	303,5	312,0	308,0	308,9				310,0	305,5	306,2	309,0	305,4	305,5	2,0%
SOJA ROSARIO 07/2013				312,0	311,0	311,0							309,0	309,0	309,0	
CEBADA QUEQUEN 12/2012	171,0	171,0	171,0	173,0	173,0	173,0				175,0	175,0	175,0				
CEBADA QUEQUEN 01/2013	167,0	166,7	167,0	168,0	168,0	168,0				170,5	169,5	170,0	172,0	172,0	172,0	3,3%

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

	embarque	18/06/12	19/06/12	20/06/12	21/06/12	22/06/12	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	263,00	263,00	feriado	263,00	264,00	263,00	0,38%
Precio FAS		188,43	188,42		188,42	189,16	188,43	0,39%
Precio FOB	Jul'12	252,50	257,50		263,50	264,00	252,50	4,55%
Precio FAS		177,93	182,92		188,92	189,16	177,92	6,32%
Precio FOB	Ago'12	v 257,00	v 260,00		v 265,00	264,00	v 258,00	2,33%
Precio FAS		182,50	185,42		190,42	189,16	182,42	3,69%
Precio FOB	En/Mr.13	258,50	c 260,00		274,00	262,50	258,50	1,55%
Precio FAS		183,93	185,45		199,42	187,66	183,92	2,03%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Jul'12	v 280,00	269,50		275,00		v 280,00	
Precio FAS		204,93	194,42		199,92		204,92	
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Jul'12	v 257,50	v 258,00		v 263,00		v 256,00	
Precio FAS		182,43	182,42		187,92		180,92	
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	239,00	243,00		236,00	235,00	232,00	1,29%
Precio FAS		179,61	182,70		177,27	176,50	174,17	1,34%
Precio FOB	Jul'12	234,05	v 241,13		229,91	232,87	226,17	2,96%
Precio FAS		174,65	180,83		171,18	174,36	168,33	3,58%
Precio FOB	Ago'12	230,11	v 243,10		v 236,31	v 236,70	220,27	7,46%
Precio FAS		170,71	182,80		177,58	178,20	162,43	9,71%
Precio FOB	Set'12	230,11	v 243,10		v 236,31	v 236,70	220,27	7,46%
Precio FAS		170,71	182,80		177,58	178,20	162,43	9,71%
Precio FOB	Dic'12	229,91	v 241,53		v 238,18		219,87	
Precio FAS		170,52	181,23		179,45		162,03	
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Ago'12	235,03	v 247,04		v 236,80	v 241,33	228,14	5,78%
Precio FAS		175,64	186,74		178,07	182,83	170,30	7,36%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Ago'12	v 237,98	v 243,10		v 234,83		v 228,14	
Precio FAS		178,59	182,80		176,10		170,30	
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	177,00	182,00		175,00	174,00	172,00	1,16%
Precio FAS		131,46	135,46		129,87	129,07	127,59	1,16%
Precio FOB	Jul'12	173,02	176,17		167,91	169,68	165,15	2,74%
Precio FAS		127,48	129,63		122,77	124,75	120,74	3,32%
Precio FOB	Ago'12	174,01	184,05		173,32	173,72	165,15	5,19%
Precio FAS		128,47	137,51		128,19	128,79	120,74	6,67%
Precio FOB	Set'12	174,99	182,08		173,81	175,39	164,17	6,83%
Precio FAS		129,45	135,54		128,68	130,46	119,76	8,94%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	525,00	542,00		525,00	546,00	522,00	4,60%
Precio FAS		324,56	335,19		324,16	337,61	322,74	4,61%
Precio FOB	Jul'12	v 524,07	v 549,79				v 521,04	
Precio FAS		323,63	342,98				321,77	
Precio FOB	Ago'12	528,29	546,39		547,68		523,42	
Precio FAS		327,86	339,58		346,83		324,16	
Precio FOB	May'13	479,33	490,81		485,76	c 486,13	473,45	2,68%
Precio FAS		278,89	284,01		284,92	277,74	274,18	1,30%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	610,00	610,00		610,00	610,00	610,00	
Precio FAS		361,77	362,78		362,83	362,88	361,72	0,32%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		15/06/12	18/06/12	19/06/12	20/06/12	21/06/12	22/06/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,4560	4,4560	4,4630	feriado	4,4680	4,4720	0,36%
	vndr	4,4960	4,4960	4,5030		4,5080	4,5120	0,36%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,4311	3,4311	3,4365		3,4404	3,4434	0,36%
Maíz	20,0	3,5648	3,5648	3,5704		3,5744	3,5776	0,36%
Demás cereales	20,0	3,5648	3,5648	3,5704		3,5744	3,5776	0,36%
Habas de soja	35,0	2,8964	2,8964	2,9010		2,9042	2,9068	0,36%
Semilla de girasol	32,0	3,0301	3,0301	3,0348		3,0382	3,0410	0,36%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,4088	3,4088	3,4142		3,4180	3,4211	0,36%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,8767	3,8767	3,8828		3,8872	3,8906	0,36%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,0301	3,0301	3,0348		3,0382	3,0410	0,36%
Harina y pellets girasol	30,0	3,1192	3,1192	3,1241		3,1276	3,1304	0,36%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,1192	3,1192	3,1241		3,1276	3,1304	0,36%
Aceite de soja	32,0	3,0301	3,0301	3,0348		3,0382	3,0410	0,36%
Aceite de girasol	30,0	3,1192	3,1192	3,1241		3,1276	3,1304	0,36%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,1192	3,1192	3,1241		3,1276	3,1304	0,36%

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	
22/06/2011	342,00	v330,00	v320,00	314,10	321,00	260,20	276,70	247,38	264,38	277,51	289,82	299,10	
Semana anterior	263,00	252,50	258,50	283,20	283,20	532,71	536,70	223,96	230,30	239,30	231,49	237,19	
18/06/12	263,00	252,50	258,50	286,70	286,70	249,90	251,70	231,58	238,29	247,11	239,02	244,99	
19/06/12	263,00	257,50	c260,00	293,90	293,90	257,00	258,80	238,66	245,82	254,82	246,19	252,25	
20/06/12	fer.	fer.	fer.	300,00	300,00	262,30	264,10	243,98	250,96	259,42	252,25	257,95	
21/06/12	263,00	263,50	274,00	298,70	298,70	261,50	263,30	243,16	249,31	257,30	250,96	256,66	
22/06/12	264,00	264,00	262,50	f/i	f/i	f/i	f/i	247,38	252,62	259,69	252,07	257,39	
Var. Semanal	0,4%	4,6%	1,5%	5,5%	5,5%	-50,9%	-50,9%	10,5%	9,7%	8,5%	8,9%	8,5%	
Var. Anual	-23%	-20%	-18%	-5%	-7%	0%	-5%		-4%	-6%	-13%	-14%	

(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
22/06/2011	295,00	v290,64	v290,24		295,90	308,00	307,00	264,65	255,99	260,82	263,38	265,93
Semana anterior	232,00	226,17	220,27	v219,87	282,76	276,20	256,20	228,14	200,58	199,20	204,13	207,18
18/06/12	239,00	234,05	230,11	v229,91	287,61	275,40	262,60	236,01	211,41	210,23	215,05	217,81
19/06/12	243,00	241,13	243,10	241,53	285,24	279,70	274,60	241,13	223,42	221,84	226,37	228,93
20/06/12	fer.	fer.	fer.	fer.	282,75	279,40	275,10	240,84	223,91	223,02	227,45	229,81
21/06/12	236,00	229,91	v236,31	238,18	264,89	264,40	265,80	230,90	216,63	216,53	220,86	223,42
22/06/12	235,00	232,87	v236,70		f/i	f/i	f/i	232,67	217,02	218,10	222,43	225,09
Var. Semanal	1,3%	3,0%	7,5%		-6,3%	-4,3%	3,7%	2,0%	8,2%	9,5%	9,0%	8,6%
Var. Anual	-20%	-20%	-18%		-10%	-14%	-13%	-12%	-15%	-16%	-16%	-15%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	Jul-12	Ago-12	Jun-12	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
22/06/2011	205,00	v203,73		280,00	670,00	182,00	192,50	244,73	1.310,00	1.300,00	1.475,00	1.360,00
Semana anterior	172,00	165,15	165,15	233,86	610,00	210,00	c215,00		1.085,00	1.062,50	1.160,00	1.150,00
18/06/12	177,00	173,02	174,01	244,38	610,00	210,00	c215,00	285,77	1.080,00	1.072,50	1.165,00	1.152,50
19/06/12	182,00	176,17	184,05	243,21	610,00	210,00	c210,00	286,56	1.090,00	1.095,00	1.190,00	1.175,00
20/06/12	fer.	fer.	fer.	243,71	fer.	fer.	fer.	289,50	fer.	1.072,50	1.190,00	1.180,00
21/06/12	175,00	167,91	173,32	238,78	610,00	210,00	c210,00	289,27	1.100,00	1.095,00	1.187,50	1.177,50
22/06/12	174,00	169,68	173,72		610,00	210,00	c210,00	288,93	1.100,00	1.097,50	1.195,00	1.185,00
Var. Semanal	1,2%	1,7%	4,9%	2,1%					1,4%	3,3%	3,0%	3,0%
Var. Anual	-15%	-18%		-15%	-9%	15%	-2,3%	18%	-16%	-16%	-19%	-13%

(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.

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Ago-12	May-13	Jul-12	Mar-13	Jun-12	Jul-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Jun-12	Ago-12
22/06/2011	505,00	c500,09	c500,64	503,67	505,23	520,30	520,60	489,07	488,33	489,62	610,05	573,28
Semana anterior	522,00	523,42	473,45	c538,67	c481,44	532,71	536,70	505,60	498,62	489,44	635,25	586,84
18/06/12	525,00	528,29	479,33	c541,70	c488,43	538,43	536,10	508,63	503,49	496,23	628,89	600,94
19/06/12	542,00	546,39	490,81	569,08	500,73	552,49	554,30	526,82	522,23	513,69	626,91	597,53
20/06/12	fer.	fer.	fer.	573,76	504,32	552,63	559,00	531,51	528,02	518,19	626,91	592,97
21/06/12	542,00	547,68	485,76	576,34	495,77	557,30	556,00	528,57	522,87	511,30	561,10	574,95
22/06/12	546,00		c486,13	577,81	497,52	f/l	f/l	530,04	523,98	512,31	554,32	566,75
Var. Semanal	4,6%		2,7%	7,3%	3,3%	4,6%	3,6%	4,8%	5,1%	4,7%	-12,7%	-3,4%
Var. Anual	8%		-3%	15%	-2%	7%	7%	8%	7%	5%	-9%	-1%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Jul-12	Oc/Dc12	Ago-12	Mar-13	Jun-12	Oc/Dc12	En/Mr13	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12
22/06/2011	354,00	357,58	368,99	359,79	372,13	392,00	405,00	408,00	383,49	381,39	378,31	379,52
Semana anterior	466,00	470,79	c473,21	465,83	395,50	506,00	504,00	481,00	452,05	444,89	437,50	428,79
18/06/12	469,00	476,08	488,52	473,10	405,97	502,00	478,00	478,00	455,14	451,61	447,64	443,78
19/06/12	485,00	489,31	v502,02	487,43	408,51	511,00	519,00	489,00	471,67	465,94	457,56	454,25
20/06/12	fer.	fer.	fer.	488,98	408,18	528,00	526,00	496,00	471,12	467,48	461,42	456,46
21/06/12	485,00	498,24	v501,32	496,25	404,98	527,00	526,00	496,00	472,88	468,14	461,09	452,82
22/06/12	480,00	495,70	492,83	495,15	402,23	533,00	525,00	495,00	465,17	462,63	455,14	448,52
Var. Semanal	3,0%	5,3%	4,1%	6,3%	1,7%	5,3%	4,2%	2,9%	2,9%	4,0%	4,0%	4,6%
Var. Anual	36%	39%	34%	38%	8%	36%	30%	21%	21%	21%	20%	18%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Jul-12	Ag/St.12	Oc/Dc12	Ag/St12	Mar-13	Jul-12	Ag/Oc12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12
22/06/2011	1.233,00	1.227,95	1.230,39	1.244,72	1.231,49	1.229,84	922,00	930,00	1.242,72	1.248,90	1.255,07	1.267,64
Semana anterior	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
18/06/12	1.095,00	1.094,80	1.170,69	1.178,85	1.230,69	1.004,06	927,00	931,00	1.074,96	1.078,70	1.082,67	1.085,32
19/06/12	1.130,00	1.135,15	1.198,28	1.202,10	1.258,28	1.017,42			1.111,99	1.116,18	1.120,37	1.123,24
20/06/12	fer.	1.141,10	1.218,94	1.220,37	1.266,44	1.026,46		953,00	1.120,15	1.124,34	1.128,53	1.131,61
21/06/12	1.120,00	1.119,05	1.194,28	1.198,87	1.239,28	1.010,96	940,00	945,00	1.098,10	1.102,07	1.106,48	1.109,79
22/06/12	1.120,00	1.117,51	1.190,98	1.199,69	1.235,98	1.006,33	940,00	950,00	1.096,56	1.098,77	1.103,17	1.106,04
Var. Semanal	2,9%	2,8%	2,3%	2,3%	1,0%	1,8%	2,6%	3,0%	2,7%	2,5%	2,5%	2,5%
Var. Anual	-9%	-9%	-3%	-4%	0%	-18%	2%	2%	-12%	-12%	-12%	-13%

(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 19/06/12. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Desde: 19/06/12  
Hasta: 17/07/12

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS SOJA	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
<b>SAN LORENZO</b>	141.083	547.658	59.450	84.000	87.950	994.080	108.605	87.300	1.500	1.362	12.530	2.282.372	293.150
Timbues - Dreyfus	25.000	20.000				90.000						110.000	121.350
Timbues - Noble		20.000				97.500	37.500	32.000				212.000	
Alianza G2													
Terminal 6 (T6 S.A.)	4.333	57.333	6.500	39.000		314.783	37.500	15.650				459.450	18.900
Alto Paraná (T6 S.A.)													84.000
Quebracho (Cargill SACI)	25.000	50.575			66.950	42.575	12.500	15.000				172.600	23.000
Nidiera (Nidiera S.A.)	5.500	108.250				66.250	13.000	15.000				227.500	17.900
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		94.000	20.700									120.200	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		16.000				56.000	8.105	1.750	1.500			73.500	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	81.250	181.500	32.250	45.000	21.000	207.000		22.900		1.362		341.362	28.000
Vicentin (Vicentin SANC)												228.000	
Akzo Nobel												22.900	
San Benito													
<b>ROSARIO</b>	301.050	361.775	69.000	170.000		119.972	8.000	33.000				289.355	11.500
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	113.750	38.750	69.000	135.000		258.950	8.000	33.000				356.500	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)													
Punta Alvear (Cargill SACI)	41.800	235.025					8.000	33.000				220.950	11.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	72.500	58.000				79.000						289.355	
Aroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	73.000	30.000		35.000								209.500	
<b>VA. CONSTITUCION</b>												138.000	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)												21.900	
Elevador Pier SA												3.000	
<b>SAN NICOLAS - Puerto Nuevo</b>		12.925	12.925			45.000						18.900	
LIMA - Delta Dock		16.000										25.850	
<b>CAMPANA - Terminal Las Palmas</b>	25.000	15.000										61.000	
<b>NECOCHEA</b>	251.384	70.292		474.866								40.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	97.384	33.000		321.327								107.300	
TOSA 4/5	111.000	37.292		153.539								52.300	
TOSA 6	43.000											30.000	
<b>BAHIA BLANCA</b>	146.250	338.104		313.000	59.340			10.000	18.400			919.094	
Terminal Bahía Blanca S.A.	15.750	118.500		67.000								201.250	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	23.000	90.104		204.000								351.104	
Galvan Terminal (OMHSA)	25.000				59.340							97.340	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	82.500	129.500		42.000								269.400	
<b>TOTAL</b>	864.767	1.361.754	141.375	1.041.866	147.290	1.298.030	116.605	130.300	19.900	1.362	188.260	5.468.363	304.650
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	442.133	922.358	141.375	254.000	87.950	1.253.030	116.605	120.300	1.500	1.362	46.960	3.544.427	304.650
<b>BUQUES</b>													
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>													395.000
Navios Terminal													355.000
TGU Terminal													40.000

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

www.nabsa.com.ar

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 13/06/12		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
<b>Trigo pan</b>	12/13		35,1	232,0	5,0		
(Dic-Nov)				(502,9)	(94,0)		
	11/12		75,6	10.093,6	634,2	309,0	7.138,6
				(7.396,0)	(351,6)	(134,9)	(5.247,2)
<b>Maíz</b>	12/13		2,9	16,7	2,8		
(Mar-Feb)				(380,7)	(46,9)	(3,8)	
	11/12		79,9	12.315,7	1.672,2	448,6	6.362,8
				(10.917,9)	(888,3)	(190,3)	(6.753,3)
<b>Sorgo</b>	12/13			6,1	1,0		
(Mar-Feb)				(9,0)			
	11/12		28,3	1.090,2	55,3	1,9	592,6
				(1.031,5)	(18,0)	(7,3)	(702,8)
<b>Cebada Cerv.</b>	12/13	Sin datos	0,6	331,6	178,5	12,4	
(Dic-Nov) **				(394,9)	(199,9)	(89,7)	
	11/12		3,6	1.180,8	336,4	338,8	1.008,8
				(891,0)	(416,0)	(415,9)	(589,3)
<b>Cebada Forr.</b>	12/13		26,5	508,9			
(Dic-Nov) **				(183,0)			
	11/12		3,8	1.994,2	135,8	132,0	1.859,4
				(385,1)	(18,2)	(16,8)	(398,8)
<b>Soja</b>	12/13		31,5	415,7	239,1	6,3	
(Abr-Mar)				(788,3)	(287,2)	(58,0)	
	11/12		109,5	10.668,6	3.775,8	2.008,2	2.340,8
				(11.551,4)	(3.590,1)	(1.165,5)	(3.126,0)
<b>Girasol</b>	11/12		0,3	22,5	7,2	3,1	
(Ene-Dic)				(175,8)	(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. \*\*\* Diferencia que se pasará a la industria

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 06/06/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	11/12	2.989,8	2.840,3	983,5	720,8
		(3.580,2)	(3.401,2)	(1.196,5)	(850,3)
<b>Soja</b>	11/12	15.480,9	15.480,9	7.710,0	3.347,4
		(16.754,1)	(16.754,1)	(8.603,1)	(3.511,3)
	10/11	36.204,9	36.204,9	15.986,0	13.801,5
		(38.892,6)	(38.892,6)	(16.923,0)	(15.403,6)
<b>Girasol</b>	11/12	2.668,4	2.668,4	1.020,4	598,9
		(2.439,8)	(2.439,8)	(997,0)	(581,9)
Al 02/05/12					
<b>Maíz</b>	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)
<b>Sorgo</b>	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)
<b>Cebada Cerv.</b>	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.

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos**

Cifras en toneladas

**Por puerto durante ABRIL de 2012**

salidas	trigo pan	trigo parag.	maíz	maíz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	cañamo	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	118.278	246.117	82.546	44.150	56.100	6.750	210.015				75.423	36.800	749.483
Terminal	62.630	82.546				6.750	56.774				20.000		217.131
Glenc.Topeh.UITE	9.400	44.150			29.810		133.771						217.131
Pto. Galván	19.568				26.290								82.461
Cargill	26.680	119.421					19.470						221.191
QUEQUEN	245.339	10.662			85.696		71.000		11.369		30.950		479.266
Term.QUEQUEH	90.244	10.662			52.893		71.000						224.799
ACA SCL	145.095				32.803						10.480		188.378
Embi.Directo	10.000								11.369		20.470		66.089
Ptos marítimos	30%	14%			86%	3%	58%		100%		5%	16%	
RAMALLO	10.100	33.035									1.650		59.635
ROSARIO	393.609	440.788			23.000	137.910	131.987				239.534		1.402.628
Serv. Port. U. VI y VII	46.355	113.159				97.550							257.064
Gral. Lagos 2/	174.936	121.975				6.600	21.230				67.890		397.181
Guide													3.750
Villa Gob.Galvez											157.612		185.112
Arroyo Seco	42.432	55.424			23.000	23.258	110.757						254.871
Punta Alvear	129.886	150.230				10.502					14.032		304.650
S.LORIS.MARTIN	427.542	1.090.974		10.108		95.618	68.816	195.039			1.950.409		4.114.792
ACA	96.565	153.960				36.539	47.496						334.560
Vicentin								26.950			327.219		365.369
Dempa	96.250	80.490											184.740
Pampa	107.113	107.113									141.895		255.308
Nidera	85.921	140.474				5.500					125.665		403.127
Quebracho 1/	26.248	81.818						37.589			148.728		318.697
San Benito											423.789		465.789
Terminal VI	94.058	223.626						103.500			395.032		883.121
Timbues (Dreyfus)		118.953		10.108			5.480	27.000			188.332		378.873
Timbues (Noble)		86.058					5.500				199.749		323.307
Transito	28.500	98.482				53.579	10.340						201.901
SAN NICOLAS		26.250											26.250
Term. S.Nicolás		26.250											26.250
Ptos fluviales	70%	86%		100%	14%	97%	42%	100%			93%	84%	
Total	1.194.868	1.847.826	10.108	164.796	240.278	481.818	195.039	11.369			2.359.551	387.986	6.939.254

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, IMAGYP. Total incluye: 39.553 tn arroz, 6.062 tn maiz y 61.585 barrina de trigo - en subtotal subproductos - sin especificar puerto. 1/ Incluye 31.570 tn pellets soja paraguay y 3.854 tn pellets soja boliviano; 2/ 1.772 tn aceite soja paraguay.

Cifras en toneladas

## Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

## Por puerto durante 2012 (enero/abril)

salidas	trigo pan	trigo parag.	maíz	maíz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	carlamo	canola	subproductos	aceites	total
<b>BAHIA BLANCA</b>	726.343	660.387	33.035	10.772	736.581	6.750	210.015				270.989	107.600	2.718.665
Terminal	354.956	276.343	1.722.013	10.772	176.719	6.750	56.774				73.514		945.056
Glenc.Topeh.UTE	130.394	188.091	441.240		317.320		133.771						769.576
Pto. Galván	112.418		452.775		151.612								374.333
Cargill	128.575	195.953			90.930		19.470				65.503	44.800	629.700
Term. Quequén	972.485	71.908			1.025.112		71.000		22.738		131.972	62.800	2.375.239
ACA	483.454	35.949			472.701		71.000				129.381	82.615	1.063.104
Emb.Directo	479.031	35.959			552.411				11.369		16.330	82.615	1.095.100
	10.000								11.369		113.051		217.035
<b>Ptos marítimos</b>	34%	13%	89%	2%	52%				55%		5%	12%	
<b>RAMALLO</b>	26.360	33.035	31.384								58.893	124.305	273.977
ROSARIO	1.527.276	1.722.013	182.774						13.748		1.389.602	200.610	5.434.730
Senr. Port. U. VI y VII	346.465	441.240											957.150
Gral. Lagos 2/	657.871	452.775									516.623	48.500	1.708.259
Guide													33.810
Villa Gob.Gálvez				10.772							822.383	118.300	951.455
Arroyo Seco	132.566	258.906	182.774						13.748				757.537
Punta Alvear	390.374	569.092									50.596		1.026.519
<b>S.LORIS.MARTIN</b>	1.745.895	3.063.507	87.625		5.500	176.208	89.943	568.290	18.951		6.163.663	1.096.557	13.038.133
ACA	464.304	389.781			5.500	40.939	56.826		7.770			6.307	971.427
Vicentin	50.000	33.000						26.950			991.216	90.149	1.191.315
Dempa	226.624	110.124										30.392	367.140
Pampa	37.171	328.647									402.691	42.446	810.955
Nidera	320.842	388.059				5.500					454.620	131.467	1.300.488
Quebracho 1/	91.446	286.432	56.974				11.797	117.295			633.729	157.054	1.376.721
San Benito											783.667	118.015	901.682
Terminal VI	222.420	625.760				6.030		150.641			1.912.376	245.495	3.162.722
Timbues (Dreyfus)	107.868	174.994		30.651			5.480	273.404			485.316	90.082	1.167.795
Timbues (Noble)	89.176	366.762					5.500				500.048	155.300	1.116.786
Transito	136.044	359.948				123.739	10.340			11.181		29.850	671.102
<b>SAN NICOLAS</b>													121.783
Term. S.Nicolás													121.783
<b>Ptos fluviales</b>	66%	100%	87%	100%	11%	98%	48%	100%	100%	45%	91%	88%	77%
<b>Total</b>	<b>4.998.359</b>	<b>21.994</b>	<b>5.672.633</b>	<b>98.397</b>	<b>1.981.351</b>	<b>397.423</b>	<b>544.428</b>	<b>568.290</b>	<b>13.748</b>	<b>41.689</b>	<b>8.319.676</b>	<b>1.611.687</b>	<b>24.493.405</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios; IMAGYP. Total incluye 170.306 tn arroz, 53.421 tn maiz y 307.148 tn de harina de trigo -en subtotal subproductos- sin especificar puerto. 1/ Incluye 189.238 tn pellets soja paraguayoy 3.854 tn pellets soja boliviano. 46.586 tn de aceite de soja paraguayoy 4.964 tn de aceite de soja boliviano. 2/ 1.772 tn aceite soja paraguayoy.

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: JUNIO 2012

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2011/12 (act.)	3,01	14,50	0,01	17,52	10,10	5,95	1,46	24,54%
	2012/13 (ant.)	1,76	12,00	0,01	13,77	6,50	6,00	1,27	21,17%
	2012/13 (act.)	1,46	12,00	0,01	13,47	6,20	6,00	1,27	21,17%
	Variación 1/	-17,0%			-2,2%	-4,6%			
	Variación 2/	-51,5%	-17,2%		-23,1%	-38,6%	0,8%	-13,0%	
<b>Australia</b>	2011/12 (act.)	8,82	29,50	0,10	38,42	22,50	7,83	8,10	103,45%
	2012/13 (ant.)	8,60	26,00	0,10	34,70	20,50	7,30	6,90	94,52%
	2012/13 (act.)	8,10	26,00	0,10	34,20	20,50	7,30	6,40	87,67%
	Variación 1/	-5,8%			-1,4%			-7,2%	
	Variación 2/	-8,2%	-11,9%		-11,0%	-8,9%	-6,8%	-21,0%	
<b>Canadá</b>	2011/12 (act.)	7,18	25,26	0,40	32,84	17,30	10,40	5,14	49,42%
	2012/13 (ant.)	5,14	27,00	0,40	32,54	18,50	7,85	6,19	78,85%
	2012/13 (act.)	5,14	27,00	0,40	32,54	18,50	7,85	6,19	78,85%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-28,4%	6,9%		-0,9%	6,9%	-24,5%	20,4%	
<b>Unión Europea</b>	2011/12 (act.)	11,68	137,38	7,50	156,56	16,20	126,75	13,61	10,74%
	2012/13 (ant.)	13,31	132,00	5,50	150,81	14,50	124,25	12,06	9,71%
	2012/13 (act.)	13,61	131,01	5,50	150,12	14,50	123,25	12,36	10,03%
	Variación 1/	2,3%	-0,8%		-0,5%		-0,8%	2,5%	
	Variación 2/	16,5%	-4,6%	-26,7%	-4,1%	-10,5%	-2,8%	-9,2%	
<b>China</b>	2011/12 (act.)	59,09	117,40	3,00	179,49	1,00	120,50	57,99	48,12%
	2012/13 (ant.)	58,51	120,00	2,50	181,01	1,00	122,00	58,01	47,55%
	2012/13 (act.)	57,99	120,00	2,50	180,49	1,00	122,00	57,49	47,12%
	Variación 1/	-0,9%			-0,3%			-0,9%	
	Variación 2/	-1,9%	2,2%	-16,7%	0,6%		1,2%	-0,9%	
<b>Norte de Africa</b>	2011/12 (act.)	11,47	18,43	23,50	53,40	0,48	41,15	11,77	28,60%
	2012/13 (ant.)	11,07	16,78	23,00	50,85	0,40	40,70	9,75	23,96%
	2012/13 (act.)	11,77	16,78	23,00	51,55	0,40	40,90	10,25	25,06%
	Variación 1/	6,3%			1,4%		0,5%	5,1%	
	Variación 2/	2,6%	-9,0%	-2,1%	-3,5%	-16,7%	-0,6%	-12,9%	
<b>Sudeste Asia</b>	2011/12 (act.)	3,95		16,30	20,25	0,55	16,06	3,64	22,67%
	2012/13 (ant.)	3,94		15,70	19,64	0,58	15,77	3,30	20,93%
	2012/13 (act.)	3,64		15,40	19,04	0,58	15,57	2,90	18,63%
	Variación 1/	-7,6%		-1,9%	-3,1%		-1,3%	-12,1%	
	Variación 2/	-7,8%		-5,5%	-6,0%	5,5%	-3,1%	-20,3%	
<b>FSU-12</b>	2011/12 (act.)	23,64	114,42	7,21	145,27	37,61	81,89	25,78	31,48%
	2012/13 (ant.)	25,74	97,76	6,61	130,11	31,11	78,21	20,80	26,60%
	2012/13 (act.)	25,78	94,76	6,61	127,15	29,11	77,76	20,29	26,09%
	Variación 1/	0,2%	-3,1%		-2,3%	-6,4%	-0,6%	-2,5%	
	Variación 2/	9,1%	-17,2%	-8,3%	-12,5%	-22,6%	-5,0%	-21,3%	

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

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: JUNIO 2012

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2011/12 (act.)	2,03	29,41	0,02	31,46	18,01	11,53	1,93	16,74%
	2012/13 (ant.)	2,07	35,65	0,01	37,73	22,41	12,75	2,57	20,16%
	2012/13 (act.)	1,93	35,65	0,01	37,59	22,41	12,75	2,43	19,06%
	Variación 1/	-6,8%			-0,4%			-5,4%	
	Variación 2/	-4,9%	21,2%	-50,0%	19,5%	24,4%	10,6%	25,9%	
<b>Canadá</b>	2011/12 (act.)	3,54	21,87	0,97	26,38	3,34	19,94	3,10	15,55%
	2012/13 (ant.)	2,95	25,35	0,57	28,87	3,65	21,99	3,23	14,69%
	2012/13 (act.)	3,10	25,35	0,57	29,02	3,65	21,99	3,38	15,37%
	Variación 1/	5,1%			0,5%			4,6%	
	Variación 2/	-12,4%	15,9%	-41,2%	10,0%	9,3%	10,3%	9,0%	
<b>Unión Europea</b>	2011/12 (act.)	16,75	145,96	6,11	168,82	5,91	149,51	13,40	8,96%
	2012/13 (ant.)	13,85	147,20	6,56	167,61	4,58	150,89	12,14	8,05%
	2012/13 (act.)	13,40	148,24	7,56	169,20	4,58	152,89	11,73	7,67%
	Variación 1/	-3,2%	0,7%	15,2%	0,9%		1,3%	-3,4%	
	Variación 2/	-20,0%	1,6%	23,7%	0,2%	-22,5%	2,3%	-12,5%	
<b>Japón</b>	2011/12 (act.)	1,19	0,17	18,34	19,70		18,57	1,13	6,09%
	2012/13 (ant.)	1,13	0,18	18,91	20,22		19,12	1,11	5,81%
	2012/13 (act.)	1,13	0,18	18,91	20,22		19,12	1,11	5,81%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-5,0%	5,9%	3,1%	2,6%		3,0%	-1,8%	16,74%
<b>México</b>	2011/12 (act.)	2,52	25,80	11,78	40,10	0,01	38,34	1,75	4,56%
	2012/13 (ant.)	1,75	28,48	12,53	42,76	0,03	40,14	2,58	6,43%
	2012/13 (act.)	1,75	28,48	12,53	42,76	0,03	40,14	2,58	6,43%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-30,6%	10,4%	6,4%	6,6%	200,0%	4,7%	47,4%	
<b>China</b>	2011/12 (act.)	50,13	199,66	7,06	256,85	0,29	196,56	60,01	30,53%
	2012/13 (ant.)	58,98	200,01	9,26	268,25	0,29	209,06	58,91	28,18%
	2012/13 (act.)	60,01	202,01	9,26	271,28	0,29	210,06	60,94	29,01%
	Variación 1/	1,7%	1,0%		1,1%		0,5%	3,4%	
	Variación 2/	19,7%	1,2%	31,2%	5,6%		6,9%	1,5%	
<b>Brasil</b>	2011/12 (act.)	10,64	71,83	1,16	83,63	12,01	57,25	14,37	25,10%
	2012/13 (ant.)	13,37	70,43	1,16	84,96	12,01	59,69	13,27	22,23%
	2012/13 (act.)	14,37	70,43	1,16	85,96	12,01	59,69	13,27	22,23%
	Variación 1/	7,5%			1,2%				
	Variación 2/	35,1%	-1,9%		2,8%		4,3%	-7,7%	
<b>FSU-12</b>	2011/12 (act.)	5,51	78,96	0,68	85,15	23,51	55,38	6,26	11,30%
	2012/13 (ant.)	6,71	77,00	0,70	84,41	20,20	57,14	7,07	12,37%
	2012/13 (act.)	6,26	78,15	0,70	85,11	21,31	56,89	6,94	12,20%
	Variación 1/	-6,7%	1,5%		0,8%	5,5%	-0,4%	-1,8%	-1,4%
	Variación 2/	13,6%	-1,0%	2,9%	0,0%	-9,4%	2,7%	10,9%	7,9%

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

## DECEPCIÓN POR LAS MEDIDAS DE LA FED

Grecia finalmente logró formar gobierno tras las elecciones celebradas el pasado domingo, al imponerse la Nueva Democracia liderada por Samaras. Esto confirmó la expectativa de los mercados que ya la semana pasada hacían a un lado la idea de un eventual triunfo de los partidos más radicalizados y su propuesta de repudiar el pacto que habilitó el rescate por parte de la Unión Europea a la economía helena. Esto implica - ni más ni menos - que Grecia no sería en el corto plazo el disparador de una crisis de la moneda común que pudiera arrastrar los países que en este momento se presentan más endeblés, como España e Italia. Así, la bolsa de Atenas extendió las subas y logró cerrar la semana con una mejora del 8,6% (que se suma al impulso del 13,7% de la semana anterior y acumula un alza del 15,8% en lo que va de junio).

Dicho esto, también vale mencionar que los problemas subyacentes de la economía griega siguen intactos y el nuevo gobierno enfrenta el desafío de sacar adelante un país que acarrea una profunda recesión y debe, imperiosamente, ordenar sus cuentas fiscales.

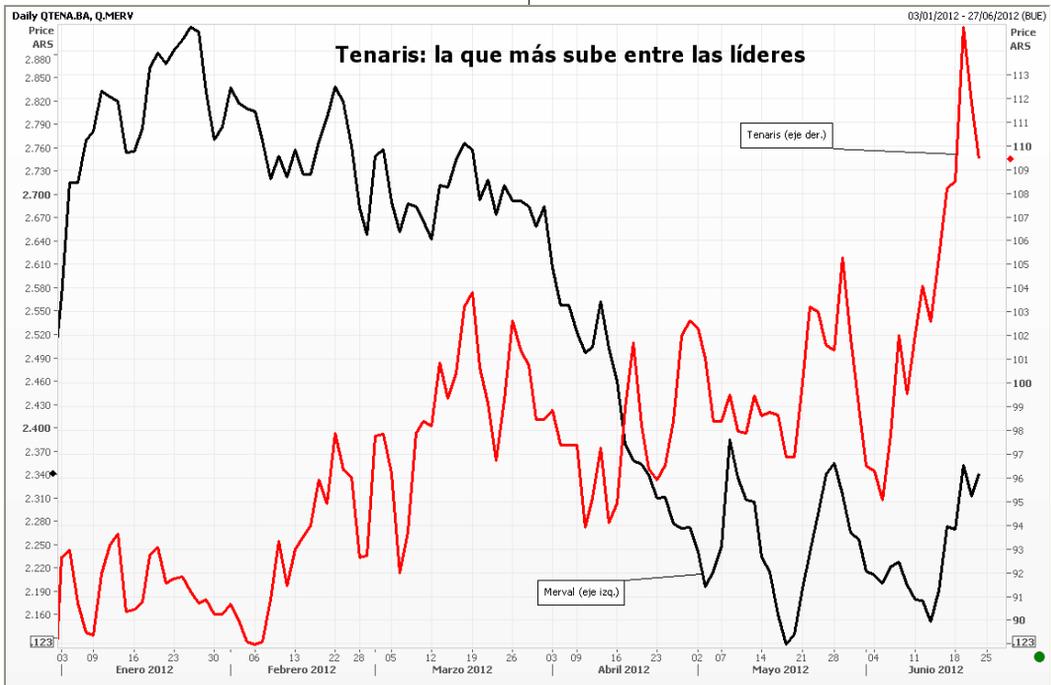
Sin euforia, los principales mercados europeos

acompañaron las subas semanales: el Ibex español mejoró un 2,3%, el MIB italiano el 2% y, con mayor moderación aún, el Dax 0,5% y el CAC parisino el 0,1%.

El contexto internacional estuvo afectado durante la semana que concluimos por otros dos hechos clave. Por un lado, el día miércoles la Reserva Federal de los Estados Unidos anunció que extendería hasta fin de año la Operación Twist, en la que vende bonos del tramo corto y adquiere bonos de más largo plazo; sin que haya una emisión nominal. Si bien se trata de una medida de estímulo, resulta evidente que los mercados esperaban una señal más fuerte por parte de la autoridad monetaria. A esto se agregó que el día jueves se conocieron datos desalentadores indicando desaceleración en las economías de los Estados Unidos, Europa y China. Esto precipitó ventas y hundió los índices de Wall Street, deshaciendo ganancias iniciales y llevando los principales indicadores de mercado neoyorquinos al terreno negativo.

Al concluir la semana, Standard & Poor's 500 cede un 1% en tanto que el Dow Jones un 0,5%.

La bolsa local también se vio afectada por la evolución negativa en los indicadores conocidos ayer. A esto se agrega que el mercado local debió digerir el impacto en las expectativas generado por el anuncio de la Fed que se dio mientras el recinto



local se encontraba inactivo por el feriado del Día de la Bandera. Sin embargo, pese a la caída del jueves, el Merval logró cerrar la semana en terreno positivo impulsado por empresas de servicios y del sector petrolero.

Entre las novedades relevantes al mercado local, vuelve a ser necesario hacer una mención a YPF. La noticia del ingreso del mexicano Slim a YPF, celebrada como un mensaje de respaldo a la nueva gestión, debió ser aclarada poniendo en negro sobre blanco el hecho de que en realidad la operación materializa la ejecución de las garantías por un crédito impago del grupo Petersen. De manera análoga, el Banco Itaú tomó posesión de un paquete de acciones representativo del 3,6% del capital social de la petrolera.

Si bien la aclaración moderó el apetito de los inversores por el papel, el interés se mantuvo -especialmente durante las primeras ruedas de la semana - lo que llevó a que la cotización de las acciones de YPF muestre un avance del 4% contra el cierre del viernes pasado.

Por otra parte, Tenaris, una de las empresas más importantes entre las cotizantes locales, anunció en la semana un ambicioso plan de inversiones

en el mercado norteamericano. Así, la empresa del grupo Techint consolida su buen desempeño bursátil en el año, siendo la que mayores ganancias en su cotización presenta entre las que integran el lote de las acciones más líquidas del mercado local. Desde el primero de enero, Tenaris sube un 27,7%, combinando méritos propios y su calidad de "acción dolarizada".

De esta forma, el principal índice accionario de la Argentina registró una suba del 3% en la semana. Entre las cotizantes líderes se destacaron Telecom, que anotó una suba del 8,3%, Petrobras Brasil (+6,7%), Siderar (+4,3%), el Grupo Financiero Galicia (+4,1%) y la mencionada YPF (+4%).

Finalizaron con signo negativo únicamente los papeles de Edenor (-7%), Petrobras Argentina (-3,6%) y el Banco Francés (-0,1%).

La evolución de la valuación que el mercado otorga a la principal distribuidora eléctrica del país sigue siendo un fiel reflejo de la criticidad que presenta el sector. En los últimos días, se conoció que la deuda que el conjunto de distribuidoras mantiene con Cammesa asciende a 360 millones de pesos, poniendo en riesgo la cadena de pagos de la actividad.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	18/06/12	19/06/12	20/06/12	21/06/12	22/06/12	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	3.276.168	1.070.200	feriado	135.320	50.000	4.531.688	136,29%
Valor Efv. (\$)	1.200.195,09	1.090.344,11		133.450,70	52.200,00	2.476.189,90	14,81%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.					110,00	110,00	-99,79%
Valor Efv. (\$)					7.095,00	7.095,00	-98,18%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efv. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	220	215		334	209	978	-7,82%
Valor Efv. (\$)	10.958.674,25	11.947.660,97		25.317.480,56	10.444.997,44	58.668.813,22	-1,19%
<b>Totales</b>							
Valor Efv. (\$)	12.158.869,34	13.038.005,08		25.450.931,26	10.504.292,44	61.152.098,12	-1,24%

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

Títulos Valores cotizaciones	18/06/12		19/06/12		20/06/12		21/06/12		22/06/12	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Renta Fija</b>						feriado				
AE14 72 hs				100,060	99.861,00	99.920,92		104,400	100.000,00	104.400,00
BCOR3 72 hs				100,060	404.282,00	404.524,58		82,250	35.320,00	29.050,70
CVIT6 CI				103,750	252.773,00	262.251,99				
CVIT7 CI	125,840	808.564,00	1.000.072,41	103,800	251.102,00	260.643,88				
GRANCOOP4CP 24 hs				100,997	18.000,00	18.179,46				
GRANCOOP5CP 24 hs				102,138	9.458,80	9.661,03				
SECUBREDINEA80A CI				101,232	28.613,69	28.966,21				
TDA75 CI				101,412	6.109,77	6.196,04				
TGA83 CI										
TSAG1 CI										
TSRD5 CI	8,110	2.467.604,00	200.122,68						104,400	110,00
<b>Títulos Renta Variable</b>										
APBR 72 hs										7.095,00

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

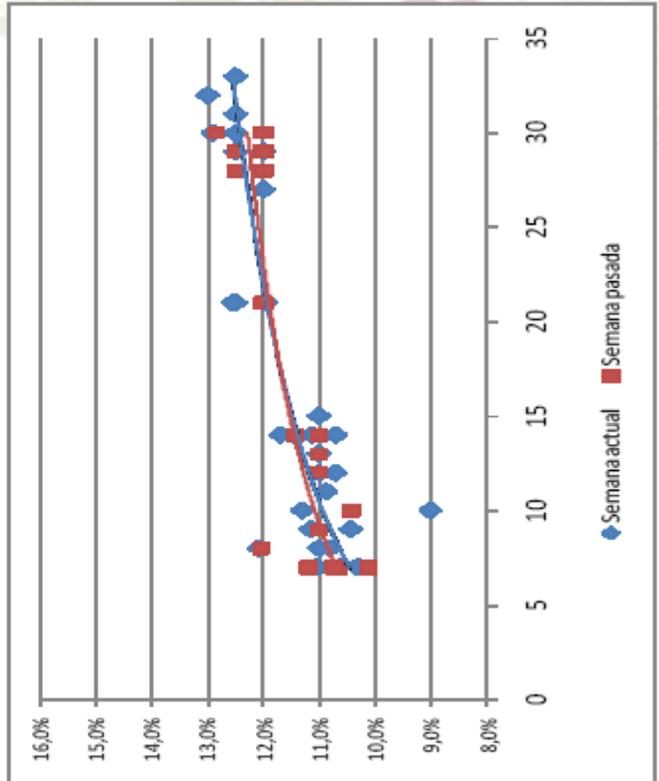
Plazo / días	18/06/12							19/06/12							20/06/12							21/06/12							22/06/12						
	7	8	10	28	30	7	8	9	14	21	29	30	feriado	7	10	13	14	28	31	7	10	13	14	28	31	7	10	13	14	28	31				
Fecha vencimiento	25-Jun	28-Jun	16-Jul	16-Jul	18-Jul	26-Jun	27-Jun	28-Jun	03-Jul	10-Jul	18-Jul	19-Jul		02-Jul	05-Jul	06-Jul	06-Jul	20-Jul	23-Jul	05-Jul	05-Jul	06-Jul	20-Jul	23-Jul	05-Jul	05-Jul	06-Jul	20-Jul	23-Jul						
Tasa prom. Anual %	10,89	11,00	12,00	12,00	12,50	10,54	10,60	10,00	10,68	12,25	13,00	12,89		10,52	11,00	11,00	11,00	12,00	12,54	11,00	11,00	11,00	12,00	12,54	11,00	11,00	11,00	12,00	12,54						
Cantidad Operaciones	213	1	1	1	5	194	5	1	2	10	1	2		173	6	4	4	1	19	6	6	4	1	1	6	4	1	19							
Montio cotiado	10.401.879	158.562	115.000	115.000	257.321	10.976.602	369.410	21.243	281.967	127.800	13.968	130.000		9.069.637	573.460	100.000	100.000	45.000	364.759	2.66.118	2.66.118	100.000	100.000	364.759	45.000	45.000	364.759								
Montio futuro	10.423.611	159.040	116.059	116.059	259.965	10.998.786	370.268	21.295	283.122	128.701	14.112	131.377		9.088.244	575.113	100.422	100.422	45.414	368.643	2.67.160	2.67.160	100.422	100.422	368.643	45.414	45.414	368.643								
	7	8	10	11	13	14	14	26	32	7	10	13		29-Jun	02-Jul	06-Jul	06-Jul	20-Jul	23-Jul	05-Jul	05-Jul	06-Jul	20-Jul	23-Jul	05-Jul	05-Jul	06-Jul	20-Jul	23-Jul						
Plazo / días	7	8	10	11	13	14	14	26	32	7	10	13		29-Jun	02-Jul	06-Jul	06-Jul	20-Jul	23-Jul	05-Jul	05-Jul	06-Jul	20-Jul	23-Jul	05-Jul	05-Jul	06-Jul	20-Jul	23-Jul						
Fecha vencimiento	28-Jun	29-Jun	10.05	11,00	11,50	11,15	11,78	12,00	13,06	10,70	10,52	11,00		10,70	10,52	11,00	11,00	12,00	12,54	11,00	11,00	11,00	12,00	12,54	11,00	11,00	11,00	12,00	12,54						
Tasa prom. Anual %	10,94	10,05	11,00	11,00	11,50	11,15	11,78	12,00	13,06	10,70	10,52	11,00		10,70	10,52	11,00	11,00	12,00	12,54	11,00	11,00	11,00	12,00	12,54	11,00	11,00	11,00	12,00	12,54						
Cantidad Operaciones	240	10	3	3	1	32	11	5	32	1	32	6		6	6	4	4	1	19	6	6	4	1	1	6	4	1	19							
Montio cotiado	19.098.212	468.205	40.758	40.758	5.529	2.558.513	1.041.535	808.240	1.214.458	9.069.637	573.460	100.000		9.069.637	573.460	100.000	100.000	45.000	364.759	2.66.118	2.66.118	100.000	100.000	364.759	45.000	45.000	364.759								
Montio futuro	19.138.294	469.236	40.893	40.893	5.551	2.569.459	1.050.272	815.415	1.228.360	9.088.244	575.113	100.422		9.088.244	575.113	100.422	100.422	45.414	368.643	2.67.160	2.67.160	100.422	100.422	368.643	45.414	45.414	368.643								

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

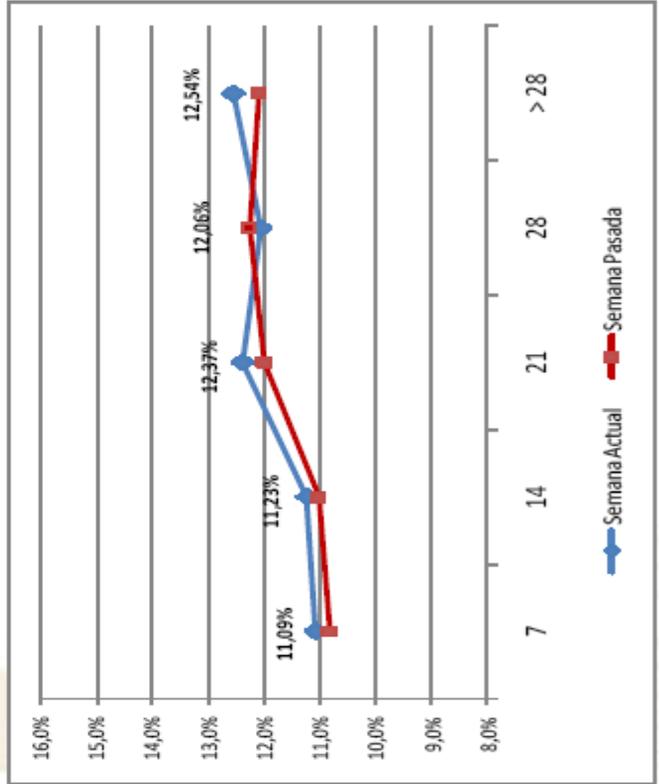
Plazo	Monto Contado		Operaciones		Tasa Promedio		Próximos vencimientos	
	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Día	Monto
7	47.926.267	56.989.918	889	863	11,09%	10,83%	18/06/2012	9.785.339
14	8.406.424	3.358.296	98	62	11,23%	11,02%	19/06/2012	10.586.197
21	281.815	143.127	13	3	12,37%	12,00%	21/06/2012	26.099.040
28	719.880	777.596	19	12	12,06%	12,26%	22/06/2012	10.171.008
> 28	1.868.164	1.002.182	42	9	12,54%	12,10%	25/06/2012	2.650.560
	59.202.551	62.271.118	1.061	949	11,17%	10,88%	26/06/2012	445.252

Actual: serie correspondiente a la semana 11/06/2012 al 15/06/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 04/06/2012 al 08/06/2012.  
 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	2,70	22-Jun-12	-27,34	1,12	761.031.400		29,65	0,92	1,03	1,30	19,84	5,77	118.349,40	6.776.607.946
Petrobras Brasil	APBR	66,20	22-Jun-12	-5,27	9,42			43,90	1,05	0,54	0,79	7,97	9,02	54.472,60	571.144.260.286
Banco Hipotecario	BHIP	1,26	22-Jun-12	-44,00	2,44	251.517.000		54,62	1,55	1,04	0,27	6,84	6,59	122.651,20	874.685.492
Banco Macro	BMA	8,02	22-Jun-12	-48,42	6,08	1.176.097.000		49,60	1,22	1,04	1,01	4,05	6,59	326.970,00	4.786.565.210
Banco Patagonia	BPAT	3,50	22-Jun-12	-28,13	1,45	612.246.000		42,78	0,70	1,04	1,06	3,61	6,59	6.090,00	2.628.866.962
Comercial del Plata	COME	0,64	22-Jun-12	-9,79	4,95	- 379.695.000		44,01	0,85	0,99	0,00	0,00	0,00	930.124,00	166.338.592
Cresud	CRES	4,90	22-Jun-12	-27,57	2,94	212.565.000		38,07	0,99	0,98	1,11	19,86	12,57	36.273,40	2.467.336.401
Edenor	EDN	0,63	22-Jun-12	-69,57	-6,11	- 304.057.000		45,40	1,44	0,95	0,19	0,00	0,91	519.270,00	279.690.731
Siderar	ERAR	1,68	22-Jun-12	-15,56	5,66	1.341.211.030		31,35	1,09	1,03	0,77	6,08	5,77	963.361,60	7.618.632.062
Bco. Francés	FRAN	7,40	22-Jun-12	-49,32	2,07	1.005.577.000		61,41	1,34	1,04	1,03	3,78	6,59	383.029,20	3.984.719.427
Grupo Clarín	GCLA	8,50	19-Jun-12	-54,90	0,00	522.279.380		26,78	1,11		0,43	5,02		2.099,60	1.589.633.595
Grupo Galicia	GGAL	2,99	22-Jun-12	-46,24	9,93	1.106.943.000		42,69	1,43	1,04	0,81	3,20	6,59	2.628.723,00	2.882.271.313
Indupa	INDU	1,68	22-Jun-12	-41,05	-2,89	- 51.188.000		30,51	0,97	1,06	0,43	0,00	7,34	22.860,00	698.739.311
IRSA	IRSA	4,83	22-Jun-12	-8,39	8,54	282.104.000		77,61	1,18	0,62	1,13	10,14	10,39	35.663,80	2.806.024.991
Ledesma	LEDE	4,99	22-Jun-12	-40,59	2,04	210.111.000		38,20	0,84	0,98	1,61	10,20	12,57	17.800,60	2.204.254.875
Mirgor	MIRG	52,00	22-Jun-12	-35,86	0,39	81.237.000		35,23	1,33	0,73	1,02	3,93	10,52	1.808,20	313.229.878
Molinos Rio	MOLI	22,60	22-Jun-12	-17,06	0,44	271.403.000		19,96	0,65	0,73	4,15	28,06	10,52	9.035,60	5.706.048.241
Pampa Holding	PAMP	1,10	22-Jun-12	-58,39	6,80	- 819.931.000		35,92	0,91	0,95	0,69	0,00	0,91	768.121,00	1.685.431.412
Petrobras energía	PESA	5,14	22-Jun-12	-36,70	7,98	704.000.000		72,53	0,32	0,54	0,50	31,43	9,02	420.882,60	5.209.894.969
Socotherm	STHE	0,93	22-Jun-12	-80,21	3,33	- 104.500.190		53,21	1,57	1,03	0,22	0,00	5,77	9.077,40	19.793.719
Telecom	TECO2	15,10	22-Jun-12	-28,43	5,23	2.513.000.000		21,56	0,97	0,73	1,85	5,77	8,25	254.467,20	14.931.605.537
TGS	TGSU2	2,15	22-Jun-12	-35,63	-2,71	230.679.000		55,05	0,79	0,97	0,43	7,72	34,95	32.254,80	840.300.170
Transener	TRAN	0,63	22-Jun-12	-55,63	-3,08	- 42.786.310		26,79	1,32	0,95	0,23	0,00	0,91	253.323,40	137.811.903
Tenaris	TS	111,80	22-Jun-12	16,07	8,97			45,32	1,20	1,03	0,00	0,00	5,77	125.410,00	87.429.857.640
Alpargatas	ALPA	6,75	22-Jun-12	6,30	-16,15	16.787.820		82,25	0,92	0,67	1,32	69,92	36,89	1.685,20	474.387.013

(1) Según último año presentado

## Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	2,80	22-Jun-12	-11,11	2,56		3.004.000	31,48	0,38	1,03	1,04	2,94	5,77	469,80	67.464.897
Alto Palermo	APSA	21,00	22-Jun-12	-11,95	0,00	260.578.000		27,87	0,40	0,62	2,92	9,07	10,39	7.226,00	2.655.604.734
Autop. Del Sol	AUSO4	0,90	22-Jun-12	-15,89	-4,26	23.265.550		16,20	0,62	0,62	0,54	9,02	10,39	19.544,80	47.413.707
Boldt gaming	GAMI	13,50	22-Jun-12	-44,41	-10,00	155.344.090		41,44	0,64		4,12	3,71		4.616,20	609.894.715
Banco Río	BRIO	5,95	22-Jun-12	-51,23	13,55	1.676.972.000		49,26	0,00	1,04	0,55	18,03	6,59	5.871,20	2.629.360.798
Carlos Casado	CADO	4,75	22-Jun-12	-24,93	-1,04	50.835.630		18,31	0,56	0,62	2,04	4,83	10,39	4.333,80	269.885.560
Caputo	CAPU	3,70	19-Jun-12	-24,92	-7,50	31.552.190		49,09	0,85	0,62	0,95	3,06	10,39	3.497,60	103.983.049
Capex	CAPX	3,85	18-Jun-12	-28,70	18,46	12.449.500		47,66	1,11		1,92	0,00		2.614,40	694.967.534
Carboclor	CARC	1,05	22-Jun-12	3,00	-4,55	3.503.130		40,93	1,14	1,06	0,94	22,01	7,34	22.606,20	88.624.374
Central Costanera	CECO2	1,82	22-Jun-12	-61,11	-1,62	170.775.590		35,80	1,10	0,95	1,77	0,00	0,91	13.173,60	268.573.385
Celulosa	CELU	3,42	22-Jun-12	-54,70	0,59	65.955.000		27,31	1,66	0,98	0,68	16,36	12,57	21.074,40	346.581.754
Central Puerto	CEPU2	10,70	22-Jun-12	-44,13	-1,83	231.848.680		19,14	0,74	0,95	0,41	5,48	0,91	15.919,20	380.298.826
Camuzzi	CGPA2	0,93	11-Jun-12	-39,61	-2,11			20,21	0,71	0,95	0,36	0,00	0,91	1.820,00	311.173.178
Colorin	COLO	4,40	21-Jun-12	-44,65	1,15			60,13	1,07	1,06	1,48	0,00	7,34	1.429,20	24.551.839
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	19-Jun-12	-12,54	1,92			5,69	0,46	0,62	1,25	14,64	10,39	2.216,60	1.019.305.088
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,19	28-May-12	-20,86	0,00			0,00	0,73	0,97	0,32	127,79	34,95	2.675,00	174.301.790
Domec	DOME	4,60	22-Jun-12	0,00	-4,17			18,04	0,62	0,75	2,10	13,11		918,40	64.653.860
Dycasa	DYCA	4,15	18-Jun-12	-32,19	-14,61			37,86	0,55	0,62	0,72	6,65	10,39	2.200,00	124.990.769
Emdersa	EMDE	1,59	11-Jun-12	-30,87	-16,32			0,00	0,48	0,95	0,99		0,91	3.693,20	732.681.200
Esmeralda	ESME	12,80	12-Abr-12	2,66	0,79			0,00	0,48		1,97	7,86		1.424,80	757.366.124
Estrada	ESTR	3,15	22-Jun-12	-27,97	17,64			0,00	0,66		1,33	11,43		3.139,80	134.742.602
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,61	0,62	2,00	8,78	10,39	0,00	119.323.870
Ferrum	FERR	2,30	22-Jun-12	-15,99	15,00			33,58	0,34	0,45	0,93	0,00	15,30	10.155,00	260.930.365
Fiplaso	FIPL	1,70	22-Jun-12	-16,56	9,68			42,97	0,74		1,24	8,79		49.684,60	101.292.720
Banco Galicia	GALI	6,70	18-Jun-12	-50,37	-10,67			29,47	0,34	1,04	0,00	6,59		521,80	3.782.440.087
Garovaglio	GARO	5,80	21-Jun-12	50,04	3,57			33,87	0,49	0,66	2,66	0,00		6.931,00	72.762.195
Gas Natural	GBAN	2,20	29-May-12	-19,57	0,00			0,00	0,96	0,97	0,49	4,28	4,28	1.526,00	352.315.426
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,58		0,00	30,61		0,00	10.438.857
Gratex	GRAF	1,20	06-Mar-12	-20,00	-20,00			0,00	0,00	0,78	0,78	0,00		31.071,60	12.012.847
Grimoldi	GRIM	3,40	22-Jun-12	-15,72	9,68			14,93	0,31	0,67	0,87	0,00	36,89	897,00	75.619.349
INTA	INTA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,89	0,00	0,00	3,77		0,00	365.560.000
Juan Minetti	JMIN	3,45	22-Jun-12	-13,31	9,52			76,75	0,00	0,00	0,97	0,00		5.186,20	1.219.384.141
Longie	LONG	2,14	22-Jun-12	-2,93	-0,47			31,85	0,88	0,75	0,78	6,24	9,67	14.160,00	91.103.776
Metrogas	METR	0,57	22-Jun-12	-50,86	14,00			42,49	1,39	0,97	0,17	0,00	34,95	26.001,40	127.025.518
Morixe	MORI	2,75	15-Jun-12	-46,04	-8,94			25,76	0,80	0,73	0,87	0,00	10,52	1.443,60	41.412.604
Metrovias	MVIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,80	0,80	0,42	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	1,80	13-Jun-12	-10,89	0,00			0,00	0,00	0,62	1,41	0,00	10,39	14.231,00	289.135.272

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz/M. Libro	PER	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector					empresa
Patagonia	PATA	27.00	22-Jun-12	-0.33	0.00			18.18	0.74	1.71	8.62	1.269.40	1.355.321.589		
Quickfood	PATY	9.49	22-Jun-12	-44.34	5.44			44.98	0.76	0.73	0.40	10.52	2.424.00	204.073.343	
Pertrak	PERK	0.66	21-Jun-12	-44.07	3.29			31.83	0.24	0.78	1.18	7.50	13.854.00	14.402.453	
YPF	YPFD	76.80	22-Jun-12	-56.63	15.49			72.71	0.54	0.54	1.62	5.70	92.318.20	30.325.506.155	
Pollido	POLL	12.94	22-Jun-12	-12.51	0.54			34.23	0.60	0.62	1.97	42.19	494.416.20	1.159.358.058	
Petrol del conosur	PSUR	0.86	18-Jun-12	7.50	5.18			18.27	2.42	1.16	14.61	10.865.20	86.657.155		
Repsol	REP	100.00	22-Jun-12	-27.44	5.18			28.11	0.80	0.54	0.00	9.02	314.28	84.549.709.623	
Rigolibus	RIGOS	10.93	22-Jun-12	0.00	0.00			0.00	0.36	3.90	18.03	0.00	1.116.543.845	0.00	
Rosenbusch	ROSE	1.17	22-Jun-12	-42.93	4.46			27.69	0.40	0.64	9.07	7.481.20	34.833.632	7.481.20	
San Lorenzo	SAL	0.93	13-Jun-12	-35.86	12.59			39.13	0.33	0.45	1.09	0.00	15.30	2.980.00	66.400.827
San Miguel	SAMI	18.00	22-Jun-12	-40.21	5.88			25.79	0.72	0.62	0.64	14.01	10.39	1.162.00	275.582.056
Santander	STD	41.00	22-Jun-12	-11.67	3.14			39.07	0.78	1.04	0.62	6.82	6.59	2.510.00	267.555.141.307
Telefónica	TEF	81.05	22-Jun-12	-20.45	4.18			52.13	0.50	0.73	2.13	10.73	8.25	29.218.40	261.017.825.947

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	EN PESOS AJUSTABLES POR CER				Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
				Valor residual	Cotización (c/100VR)	Cotización	Valor técnico							
EN PESOS AJUSTABLES POR CER														
Bocom Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Jul-12	35.32%	297.25	22-Jun-12	2.00	0.151	115.09%	0.9122	0.0768	1.517		
Bocom Coms. 6º	PR13	15-Mar-24	16-Jul-12	100.00%	106.80	22-Jun-12	2.00	0.167	250.90%	0.4257	0.1652	4.643		
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Jul-12	59.20%	239.00	22-Jun-12	2.00	0.179	143.61%	0.9852	0.0252	2.877		
Bocom Prov. 4º	PRE 09	15-Mar-14	16-Jul-12	31.15%	214.70	22-Jun-12	2.00	0.046	69.32%	0.9647	0.0590	0.882		
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	01-Oct-12	100.00%	39.00	22-Jun-12	1.18	9.131	215.94%	0.1806	0.1232	12.000		
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	118.25	22-Jun-12	5.83	5.416	261.32%	0.4525	0.1477	6.922		
Discount \$ (2010)	Dipd	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	114.00	22-Jun-12	4.06	5.416	100.00%	0.4363	0.1528	6.761		
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	01-Oct-12	100.00%	187.00	22-Jun-12	2.00	0.958	199.25%	0.9385	0.0727	1.134		
EN PESOS														
Bonar V \$	AJ12	12-Jun-13		0.00%	105.15	22-Jun-12	10.50							
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Jul-12	100.00%	103.75	22-Jun-12	16.52	3.756	103.76%	0.9999	0.1659	0.618		
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Jul-12	100.00%	104.00	22-Jun-12	16.47	6.633	106.63%	0.9753	0.1546	1.215		
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	10-Sep-12	100.00%	127.00	22-Jun-12	15.35	4.585	116.22%	1.0927	0.0784	1.605		
EN DOLARES ESTADUNDIDENSES														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-12	100.00%	589.00	22-Jun-12	7.00	2.042	102.04%	1.2770	-0.1368	3.811		
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-12	100.00%	447.00	22-Jun-12	7.00	1.361	101.36%	0.9757	0.0762	4.688		
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-12	12.50%	658.00	22-Jun-12	0.79	0.039	12.54%	1.4512	-1.6785			
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-12	12.50%	591.00	22-Jun-12	0.74	0.015	12.51%	1.3060	-0.2873			
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-12	100.00%	496.25	22-Jun-12	7.00	1.633	101.63%	1.0803	0.0429	2.831		
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	187.10	22-Jun-12	2.50	9.354	109.35%	0.3785	0.0987	11.570		
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	230.00	22-Jun-12	2.50	9.354	109.35%	0.4653	0.0822	12.611		
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	118.25	22-Jun-12	4.06	5.416	261.32%	0.4525	0.1477	6.922		
Disc. US\$ 10	DJAO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	530.00	22-Jun-12	5.77	3.784	138.81%	0.8580	0.0747	7.062		
Disc. US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	610.00	22-Jun-12	5.77	3.512	128.85%	1.0474	0.0680	7.519		
Disc. US\$(NY) 10	DIVO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	590.00	22-Jun-12	5.77	3.512	128.85%	1.0290	0.0603	7.454		
Global 17	GI17	02-Jun-17	03-Dic-12	100.00%	555.00	22-Jun-12	8.75	0.608	100.61%	1.2205	0.0378	4.028		



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

IMPRESO