



## LA SOJA SIGUE ESPERANDO LLUVIAS EN EEUU

Pese a la fuerte volatilidad que caracterizó al mercado, con una pronunciada caída el día miércoles, la semana cierra con una nueva suba para la soja en Chicago. El futuro con vencimiento en agosto ha avanzado 10,10 dólares ..... **Pág.8**

Soja 2011/12: Indicadores comerciales	M Tm		
04/07/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Producción	40,50	46,04	50,00
Compras totales	29,38	28,89	29,92
	73%	63%	60%
Precios por fijar	4,91	5,71	7,20
	12%	12%	14%
Precios en firme	24,47	23,18	22,72
	60%	50%	45%
Falta vender (*)	10,0	15,9	18,9
Falta poner precio (*)	14,9	21,6	26,1

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

## GRAVE SITUACIÓN DEL MAÍZ EN EE.UU. DETONA FUERTE SUBA DE PRECIOS

Por cuarta semana consecutiva, los futuros de maíz negociados en Chicago subieron fuertemente, esta vez quebrando la barrera de los u\$s 300/ton. Como consecuencia del desarrollo s ..... **Pág.9**

### MAÍZ: ROE Verde al 12/07/2012

Fecha de emisión	MAIZ			
	ROE 45	ROE 365	ROE 365 Variable	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	59.774	68.332		128.103
May/12	186.575	2.451.253		2.639.828
Jun/12	39.350	232.519		271.869
Jul/12	173.591	1.027.177	22.500	1.223.268
Sem al 06/07	62.591	588.500	22.500	673.591
Sem al 12/07	111.000	438.677		549.677
<b>Total 2012</b>	<b>849.695</b>	<b>5.022.555</b>	<b>22.500</b>	<b>5.894.750</b>

## LA DEMANDA INTERNACIONAL DE TRIGO SEGUIRÁ FIRME

Tanto el mercado local como el internacional mantuvieron una tendencia positiva en las últimas semanas. En el plano externo, el avance de los precios encontró sustento fundamentalmente en la mayor demanda, sin que se avizoren ..... **Pág.11**

**AÑO XXX - N° 1566 - 13 DE JULIO DE 2012**

## EL TALÓN DE AQUILES ES LA ILIQUIDEZ

Jacques Rueff (1896-1978) fue un eminente economista de origen francés. Lamentablemente, sus obras ya no son de lectura en nuestras universidades. Fue uno de los grandes defensores de la moneda sana y estable y para él la liquidez en la economía sólo era factible si existía ese tipo de moneda. Las monedas afectadas por la inflación no generan liquidez y existen innumerables pruebas de eso. Como un ejemplo recordemos que en la hiperinflación de Alemania de 1923, a pesar de que innumerables imprentas (hasta 200) imprimían billetes con cada vez más cifras, ..... **Pág. 2**

## LOS PUERTOS AL NORTE DE ROSARIO

Argentina se encuentra situada en el hemisferio sur, hemisferio en el que vive alrededor del 5% de la población mundial. El otro 95% de la población se encuentra en el hemisferio norte, que participa con un porcentaje similar o mayor en el consumo de bienes y servicios.

Si el Producto Bruto Mundial asciende a alrededor de 70 billones de dólares, alrededor de 66 billones de dólares es el Producto que corresponde al hemisferio norte y 4 billones al Producto del hemisferio sur (Argentina, Brasil, Chile, Perú, Sudáfrica, Australia, Nueva Zelanda, parte de Indonesia) ..... **Pág. 4**

## VUELO A LA CALIDAD: SÓLO PASAJE DE IDA

Final de una semana más corta en el mercado local, por haber permanecido los mercados sin operaciones durante el lunes por el feriado del 9 de julio, que arroja resultados dispares en los cierres de los principales índices bursátiles globales. Por otra parte, el euro continuó debilitándose frente al dólar y las tasas de interés de la deuda soberana de Alemania y Estados Unidos, transmiten un mensaje poco alentador.

Comenzando por los mercados asiáticos, la noticia más relevante de la semana ..... **Pág. 28**

## ESTADÍSTICAS

ROSGAN®: Resumen de las operaciones del Remate 42° (datos del 12/07 y hasta las 15:00 hs del 13/07) ..... 13  
 USDA: Oferta y demanda mundial de granos, aceites vegetales y harinas proteicas (julio de 2012) ..... 24  
 USDA: Oferta y demanda de granos y productos del complejo soja en EE.UU. (julio de 2012) ..... 26

## EL TALÓN DE AQUILES ES LA ILIQUIDEZ

Jacques Rueff (1896-1978) fue un eminente economista de origen francés. Lamentablemente, sus obras ya no son de lectura en nuestras universidades. Fue uno de los grandes defensores de la moneda sana y estable y para él la liquidez en la economía sólo era factible si existía ese tipo de moneda. Las monedas afectadas por la inflación no generan liquidez y existen innumerables pruebas de eso. Como un ejemplo recordemos que en la hiperinflación de Alemania de 1923, a pesar de que innumerables imprentas (hasta 200) imprimían billetes con cada vez más cifras, la cantidad de moneda real de la economía no llegaba al 1% del Producto Bruto Interno del país. Y lo mismo pasó en otras grandes inflaciones. Como dijo otro gran economista, en los procesos inflacionarios *"el dinero es como chocolate caliente que se derrite en los bolsillos"*.

De la relectura del artículo de David H. Freedman titulado **"Una fórmula para desencadenar una crisis"** (Investigación y Ciencia, enero de 2012), que publicamos parcialmente en un Seminario anterior y del cual hicimos un pequeño comentario, nos pareció útil extraer la idea central del mismo y relacionarla con un artículo publicado

en 1947 por Rueff.

Repasemos lo que decía Freedman en el artículo citado: "la crisis económica causante de la recesión mundial que aún hoy nos ahoga se debió a numerosos factores. Uno de ellos fueron las matemáticas. Las sociedades de inversión habían desarrollado procedimientos tan complejos para invertir el dinero de sus clientes que, a la larga, acabaron confiando en fórmulas muy poco inteligibles para evaluar los riesgos. Como ya pudimos comprobar hace tres años, tales modelos no se corresponden sino con un pálido reflejo de la realidad. Tanto es así que, en ocasiones, pueden conducir al desastre".

Seguía diciendo que "el fracaso de los modelos de riesgo en 2007 y 2008 posee una explicación sencilla. Se suponía que dichos modelos simulaban complejas interacciones entre multitud de factores: fluctuaciones de los mercados, tipos de interés variables, precios de acciones, bonos, derivados y otros instrumentos financieros. Aún cuando así lo hicieran -lo cual es discutible- fallaron a la hora de incorporar un escenario clave: ¿qué ocurre cuando todos quieren vender a la vez la totalidad de sus activos? Esto fue precisamente lo que sucedió en septiembre de 2008, cuando el Gobierno estadounidense decidió no rescatar a Lehman Brothers y la venerable institución declaró suspensión de pagos. El efecto dominó de la quiebra sólo pudo evitarse mediante enormes inyecciones

### 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 10/07 al 30/07/2012 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 04/07/12 .....	23

USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (julio de 2012) .....	24
USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos de cereales y oleaginosos (julio de 2012) .....	26

#### MERCADO DE CAPITALLES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario.

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

Córdoba 1402 - S2000AWW Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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

de dinero público".

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

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

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

Hasta aquí lo fundamental del artículo de Freedman, artículo al que le hicimos algunos comentarios. De la lectura del mismo se deduce que una variable fundamental que hay que incorporar

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

Si a posteriori de la crisis del 2008 la Banca de la Reserva Federal de Estados Unidos inyectó dinero para salir de la grave iliquidez que se había producido (producto de la previa expansión monetaria), esto solo tendría efectos temporarios pero, en el futuro, se va a necesitar una mayor liquidez producto de una moneda estable y sólida. Inyectando moneda 'creada de la nada' la solución no pasa de ser de corto plazo.

Partiendo de la idea manifestada en el artículo mencionado de Freedman referente a la importancia que tiene la liquidez, nos pareció interesante recordar la mencionada crítica que había hecho Jacques Rueff a Lord Keynes en 1947. En esa crítica, se detenía en el centro mismo del razonamiento keynesiano que todavía perdura en muchos textos de macroeconomía.

El pensamiento de Keynes, tal como lo expresa en su "Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero" (1936), es el siguiente:

*"Los principios generales de nuestra teoría pueden expresarse de la siguiente manera: cuando aumenta el empleo, aumenta también el ingreso global real de la comunidad; la psicología de ésta es tal que cuando el ingreso real aumenta, el consumo total crece, pero no tanto como el ingreso. De aquí que los empresarios resentirían una pérdida si el aumento total del empleo se destinara a satisfacer la mayor demanda de artículos de consumo inmediato. En consecuencia, para justificar cualquier cantidad dada de empleo, debe existir cierto volumen de inversión que baste para absorber el excedente que arroja la producción total sobre lo que la comunidad decide consumir cuando el empleo se encuentra a dicho nivel; porque a menos que exista este volumen de inversión, los ingresos de los empresarios serán menores que los requeridos para inducirlos a ofrecer la cantidad de empleo de que se trate. Se desprende, por lo tanto, que, dado lo que llamaremos la propensión a consumir de la comunidad, el nivel de equilibrio del empleo, es decir, el nivel que no induce a los empresarios en conjunto a ampliar o contraer el em-*

pleo, dependerá de la magnitud de la inversión corriente. Así, dada la propensión a consumir y la tasa de nueva inversión, sólo puede existir un nivel de ocupación compatible con el equilibrio. Pero no hay razón, en lo general, para esperar que sea igual al pleno empleo... el sistema económica puede encontrar en sí mismo un equilibrio estable con  $N$  a un nivel inferior al pleno empleo".

En los párrafos anteriores está resumido el núcleo central del pensamiento keynesiano.

Es por ello que es interesante mostrar la crítica que a este modo de pensar le hiciera Rueff en su artículo "Las falacias de la Teoría General de Lord Keynes" (este artículo, publicado originalmente en francés en 1947 fue traducido al español en la Revista 'Libertas', número 9. En su momento dio lugar aun debate con el Premio Nobel Tobin).

Dice Rueff: "para Keynes, las etapas del razonamiento (económico) parecen ser las siguientes: como resultado de la insuficiente propensión al consumo, los trabajadores capaces de beneficiarse con el incremento de empleo no están dispuestos a aumentar sus gastos de consumo en proporción al ingreso adicional que podrían obtener. Además, debido a que no tienen propensión a la inversión, no demandarán nada a cambio de todos los aumentos de recursos que no destinan a gastos adicionales. Considero que este análisis implica un grave error. Si realmente existe subempleo, no significa que determinados trabajadores puedan trabajar más, sino que de acuerdo con las condiciones ofrecidas por el mercado desean trabajar más. Si realmente ofrecen en el mercado un aumento de trabajo y si no tienen el propósito de desviar hacia gasto de consumo o inversiones la totalidad del incremento del ingreso originado por ese aumento del trabajo, se debe a que tienen la intención de aumentar sus tenencias de dinero efectivo por un monto equivalente al aumento de ingresos que no gastan. En la misma proporción en que ofrecen trabajo sin demandar bienes de consumo o bienes de inversión, son y deben ser demandantes de dinero".

Sigue manifestando Rueff que "si existe subempleo, esto significa que los trabajadores desean trabajar más. Si ofrecen mano de obra en el mercado, se debe a que desean obtener un aumento de sus remuneraciones y si no quieren destinar el aumento de recursos a un incremento de sus gastos en consumo o inversión, se debe a que tienen el propósito de aumentar el monto de dinero que conservan. Si esto no fuera así, su oferta de trabajo sería puramente platónica. Podría existir una posibilidad de más trabajo pero no se desearía

trabajar más y no habría subempleo. De ser así, considero que la demanda de tenencias de dinero líquido adicional es equivalente, en cuanto a su efecto económico, a la demanda de bienes de consumo o bienes de inversión y, en consecuencia, puede proporcionar un mercado para la fuerza de trabajo ofrecida, en las mismas condiciones que la demanda de esos bienes".

"Considero que Lord Keynes se equivoca cuando afirma que los ingresos que no crean demanda de bienes de consumo o de bienes de inversión, es decir, los que originan una demanda de tenencias adicionales en efectivo, no habrán de integrar la masa de ingresos requeridos para la absorción de la producción asociada con ellos y, en consecuencia, crearán un permanente equilibrio de subempleo".

Para demostrar lo anterior analiza Rueff detenidamente: a) el equilibrio monetario cuando el sistema es metálico, de oro por ejemplo, b) el equilibrio monetario cuando el país no tiene oro pero se lo hace a través del comercio internacional, y c) el equilibrio monetario cuando el país tiene moneda inconvertible. Lamentablemente no podemos aquí analizar los tres casos, pero podemos expresar dicho análisis en forma sencilla a través de la fórmula:

$\text{Demanda Global} - \text{Oferta Global} = \text{Diferencia (Oferta Monetaria} - \text{Demanda Monetaria)}$

Si la Oferta Global supera a la Demanda Global habría, según Keynes, aumento del desempleo, pero si tenemos en cuenta la otra parte de la ecuación, la Demanda Monetaria superaría a la Oferta Monetaria y ocuparía los factores productivos que quedaron desempleados.

El análisis de Rueff muestra que "demandar dinero no equivale, como lo cree Lord Keynes, a no demandar nada, sino que es demandar riqueza capaz de ser monetizada dentro de la estructura del sistema monetario existente. De allí que la preferencia por la liquidez ofrece, así como cualquier otra demanda, una salida a las fuerzas de trabajo ofrecidas en el mercado. En contraposición a la conclusión keynesiana, no puede ser una causa de subempleo en la sociedad a la que afecta, por lo menos hasta que los precios y los factores de producción no estén totalmente inmovilizados".

Según Rueff dos errores fundamentales caracterizan al pensamiento de Keynes en materia monetaria. "El primero de ellos se basa en la simplificación exagerada de la idea de que el dinero y los documentos de crédito son meros símbolos vacíos, sin valor alguno. Podría pensarse que éste es el efecto del nominalismo monetario del que está

*profundamente impregnada la Teoría General (de Keynes)".*

El segundo error de Keynes radica en su creencia de que la cantidad de dinero en circulación es un dato fijado en forma arbitraria por las autoridades monetarias sobre el cual la "demanda del mercado no ejerce influencia alguna". Así por ejemplo, considera que las autoridades monetarias pueden hacer variar la cantidad de dinero en circulación a su gusto.

Posteriormente, el economista gallo muestra que la teoría keynesiana del empleo solo es válida para casos muy especiales, para *"economías que son completamente insensibles a las fluctuaciones de precios y de tasas de interés"*.

En el artículo de Freedman se decía, acertadamente, que la liquidez era la variable que explicaba la crisis del 2008 y el gran problema era como insertar esa variable en los modelos macroeconómicos. Por influencia del pensamiento de Keynes se sostiene habitualmente que dicho equilibrio macroeconómico se logra si el ingreso de las personas deriva en el consumo o en la inversión, pero lleva a la crisis si queda como atesoramiento monetario. Como muy bien dice Rueff, eso deriva de suponer que demandar dinero es demandar 'nada' y ocurre porque se supone que el dinero nace 'fiat lux', es decir de la nada, lo cual es un error. Una moneda que en gran medida nace de la multiplicación por los encajes parciales de los bancos, de la nada, también se destruye vía desmultiplicación como ocurrió entre 1930 y 1933 con la quiebra de miles de instituciones financieras y una contracción de 30% de la oferta monetaria.

Sólo hay una manera de sostener el equilibrio macroeconómico y es a través de la demanda por parte del público de una moneda que se crea 'con sacrificio'.

## LOS PUERTOS AL NORTE DE ROSARIO

Argentina se encuentra situada en el hemisferio sur, hemisferio en el que vive alrededor del 5% de la población mundial. El otro 95% de la población se encuentra en el hemisferio norte, que participa con un porcentaje similar o mayor en el consumo de bienes y servicios.

Si el Producto Bruto mundial asciende a alre-

dedor de 70 billones de dólares, alrededor de 66 billones de dólares es el Producto que corresponde al hemisferio norte y 4 billones al Producto del hemisferio sur (Argentina, Brasil, Chile, Perú, Sudáfrica, Australia, Nueva Zelanda, parte de Indonesia y otros países del continente africano, sudamericano y asiático).

Aunque nuestro país puede estar ligado al resto del mundo a través de los medios de comunicación electrónicos y de la telefonía, desde un punto de vista real está muy separado de las naciones económicamente más importantes. Las puertas de comunicación real con esa parte del mundo son los puertos, de ahí la importancia que tienen estos, siendo el transporte y comercio marítimo vital para estos países del hemisferio sur.

Por otra parte, varios de los países mencionados del hemisferio sur son productores de graneles, es decir mercaderías que tienen mucho peso y cuyo valor unitario es muy pequeño. Es por esta razón que la participación de los costos de transporte sobre el valor de las mercaderías exportadas es muy grande.

Lo que es válido para las exportaciones es también válido para el transporte doméstico cuando los mencionados países tienen grandes extensiones, como es el caso, por ejemplo, de Brasil, Australia, Argentina y otros.

Los puertos son las bisagras que conectan el territorio doméstico con el exterior, y los buques mercantes son los medios que nos ligan con el resto del mundo.

En este Semanario, como ya lo hicimos en otra oportunidad, queremos mostrar esas bisagras. Comenzaremos con los puertos instalados sobre el Río Paraná al norte de la ciudad de Rosario y para ello utilizaremos la muy buena publicación del Centro de Navegación titulada *"River Plate Shipping Guide. Incluye Port & Inland Transport"* del año 2011.

Formosa: este es el primer puerto de nuestro país en la margen derecha del río Paraguay de muy poco movimiento. Se busca ponerlo en movimiento con el impulso dado a la línea del ferrocarril Belgrano Cargas, algunas de cuyas vías están siendo reparadas.

Corrientes: está situado en la margen izquierda del río Paraná en el kilómetro 1208. La ciudad de Corrientes tiene alrededor de 380.000 habitantes. Tiene un muelle de 373 metros de largo con una profundidad de 14 pies cuando el río está más bajo siendo de fácil acceso. Operan barcasas, barcos chicos de pasajeros y los tráficos más importantes son de cargas generales, combustibles,

madera, etc.

Barranqueras: está situado en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 1198. La ciudad de Barranqueras tiene alrededor de 60.000 habitantes y está a 10 km de la ciudad de Resistencia. Tiene facilidades de 800 metros. El elevador de granos tiene una capacidad de 105.000 toneladas. La profundidad es de 10 pies. Se opera en granos, combustibles, etc. Tiene una conexión con otras provincias del norte argentina a través del ferrocarril Belgrano Cargas. También hay instalaciones de combustibles.

Reconquista: está situado en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 950. La ciudad de Reconquista, situada a 15 km, tiene alrededor de 80.000 habitantes. Tiene facilidades de 650 metros y la profundidad es de 13 a 15 pies. Pueden operar barcas de aceites y subproductos de semillas oleaginosas.

Santa Fe: el puerto está situado en el kilómetro 585 sobre la margen derecha del río Paraná. La ciudad de Santa Fe tiene alrededor de 500.000 habitantes. Para acceder al puerto hay que hacerlo a través de un canal de algo más de 6 kilómetros de largo y 60 metros de ancho, que en los últimos tiempos ha tenido poco movimiento. Esto ha llevado a estudiar la posibilidad de trasladar el puerto hacia el centro del río, a la altura del canal troncal que hoy está en 25 pies efectivos.

Diamante: el puerto está situado en el kilómetro 533 sobre la margen izquierda del río Paraná. La ciudad tiene una población cercana a los 25.000 habitantes. La principal actividad portuaria gira alrededor del elevador, propiedad de Cargill, que opera como Puerto Diamante S.A. Los muelles tienen un largo de 366 metros y una profundidad de poco más de 23 pies. La capacidad de almacenaje de granos es de 90.000 toneladas. El canal de acceso al troncal es de 1.200 metros de largo y de 120 metros de ancho con una profundidad de 23 pies.

Timbúes: aquí está instalada la Termoeléctrica San Martín en el kilómetro 466 en la margen derecha del río Coronda. La profundidad al pie de muelle llega a 24 pies (7,3 metros) y se espera llevarla a 33 pies (10 metros). Está en proyecto la construcción de una nueva central.

Complejo Industrial de Timbúes: pertenece a la empresa Louis Dreyfus y está situado en el kilómetro 464 sobre la margen derecha del Paraná dentro del río Coronda. El frente del muelle es de 100 metros con una profundidad al costado del muelle de 33 pies. Tiene una fábrica de crushing de soja de 8.000 tn por día y una capacidad de

almacenamiento de materia seca (granos y subproductos) de 285.000 toneladas y de aceite de 44.500 toneladas.

Complejo Noble de Timbúes: propiedad de Noble Argentina S.A. Esta situada en el kilómetro 462 a la salida del Coronda y tiene un frente de 160 metros. La profundidad al costado del muelle es de 14,6 metro. Los silos tienen una capacidad de 136.000 toneladas más celdas de 135.000 toneladas. La capacidad de crushing de la fábrica es de 9.000 toneladas por día.

La Alumbreira: este puerto pertenece a Minera Alumbreira Ltda. y está situado en el kilómetro 457 sobre la margen derecha del río Paraná. Desde dicho puerto se despacha el concentrado de mineral de cobre que se extrae en el yacimiento Bajo La Alumbreira sito en la provincia de Catamarca. El mineral se lleva a través de un mineraloducto a la provincia de Tucumán y desde allí es transportado al puerto mencionado a través del ferrocarril NCA. El muelle tiene un frente de 180 metros. La profundidad a lo largo del muelle es de 42 pies.

Terminal 6: este puerto pertenece a las empresas Bunge y Aceitera General Deheza. Se encuentra en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 456. Los dos muelles tienen 161 metros y 155 metros, con profundidades de 40 pies. Aledaño al puerto se encuentran la planta de crushing de soja con una capacidad de 19.000 toneladas por día y las plantas de biodiesel. Es el principal puerto de despacho de granos, subproductos y aceites de Argentina. La capacidad de almacenamiento para granos asciende a 1,16 millones de toneladas y para subproductos a 410 mil toneladas. La capacidad de almacenamiento de aceite asciende a 110.000 toneladas y la de biodiesel en 34.000 toneladas. Es el puerto que tiene mayor participación del ferrocarril en la recepción, alrededor de 50%.

Alto Paraná S.A. (ex-Resinfor): está situado en la margen derecha del río Parana en el kilómetro 455. Empresa construida en 1991/92 para exportar Metanol y UFC. El muelle tiene un largo de 55 metros y la profundidad a lo largo del mismo es de 34 pies.

Quebracho: pertenece a la empresa Cargill y está situado en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 454,5. El muelle tiene 130 metros de frente con una profundidad de 12,5 metros. Aledaño al puerto funciona la planta de crushing de soja con una capacidad de 9.000 toneladas por día. La capacidad de almacenamiento de granos y subproductos es de 715.500 toneladas y la de aceite de 83.000 toneladas.

Puerto Fertilizante Quebracho (Mosaic Fertilizantes): es propiedad de Mosaic S.A. y está situado en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 451,4. El muelle tiene una longitud de 270 metros siendo la profundidad de 9,5 metros. La capacidad de almacenamiento de fertilizantes es de 158.000 toneladas.

Petrobrás Energía (Ex-Pasa - Dow): es un puerto de recepción de combustible y está situado en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 451,4. El muelle tiene un largo de 90 metros y la profundidad llega a 26 pies.

Nidera (IMSA): es una terminal para el despacho de granos, subproductos y aceite. Está situado en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 451. Tiene un muelle de 150 metros con una profundidad de 40 pies. Aledaña al puerto funciona una planta de crushing de soja de 3.000 toneladas por día. La capacidad de almacenamiento asciende a 420.000 toneladas

El Tránsito: el muelle fue construido en 1968 y ha sido adquirido por Toepffer S.A., que comenzó sus operaciones en 1996. Está situado en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 449,5. El muelle tiene un largo de 150 metros y la profundidad a lo largo del muelle de 24 pies. La capacidad de almacenamiento de granos es de 131.000 toneladas y la de aceite vegetal de 20.000 toneladas, estando conectada con Pampa y Dempa.

Pampa: este puerto está situado en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 449 y pertenece a la empresa Bunge. El muelle tiene una longitud de 125 metros y la profundidad es de 40 pies a lo largo del mismo. Tiene una capacidad de almacenamiento de granos de 420.000 toneladas y está conectada para el almacenamiento de aceite con las instalaciones de El Tránsito.

Dempa: está situado en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 448,5 y pertenece a la empresa Bunge. Adyacente al puerto funciona una planta de crushing, remodelada, de 8.000 toneladas de capacidad por día. El muelle tiene una extensión de 125 metros y la profundidad a lo largo del mismo es de 40 pies. La capacidad de almacenamiento de granos y subproductos es de 135.000 toneladas y la capacidad de almacenamiento de aceites es de 46.000 toneladas.

Chacabuco Berth: se encuentra dentro de San Lorenzo siendo un muelle de la empresa YPF. La profundidad a lo largo del muelle es de 31 pies.

Esso: es un muelle de la mencionada empresa. La profundidad a lo largo del muelle es de 24 pies.

Petrobras Energía S.A. San Lorenzo (ex-Refisan; ex-Pecom Energy): está integrado por tres muelles

con largos y profundidades variadas.

ACA: está situada en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 446,2. Esta terminal pertenece a la Asociación de Cooperativas Argentina. Fue inaugurado en 1985. El muelle tiene una longitud de 176 metros y la profundidad a lo largo del muelle es de 40 pies. La capacidad de almacenamiento de granos es de 240.000 toneladas, la de aceite es de 36.500 toneladas y la de fertilizantes de 50.000 toneladas.

Akso Nobel San Lorenzo (ex I.C.I. San Lorenzo): esta es una terminal privada propiedad de Akso Nobel Functional Chemicals para la exportación de varios productos químicos. Está ubicada en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 443. Tiene un muelle de 60 metros y la profundidad al costado del muelle es de 30 pies.

Vicentín: este puerto está ubicado en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 442. Pertenece a la empresa Vicentín SAIC y fue inaugurado en 1987. El muelle tiene una longitud de 140 metros y la profundidad a lo largo del mismo es de 40 pies. Adyacente al puerto se encuentran la planta de crushing de soja con una capacidad conjunta de 16.000 toneladas por día y las plantas de biodiesel también con una capacidad de 480.000 toneladas en el año. La capacidad de almacenamiento de granos y subproductos llega a 234.000 toneladas y la de aceite a 28.700 toneladas. Existe una capacidad de almacenamiento de biodiesel de 13.500 toneladas.

San Benito Terminal (Molinos): se encuentra en el kilómetro 441,8. Es propiedad de Molinos Río de la Plata y tiene un muelle de 145 metros con una profundidad a lo largo del mismo de 56 pies. Adyacente funciona la planta de crushing de soja con una capacidad de 20.000 toneladas por día. La capacidad de almacenaje de granos es de 240.000 toneladas, la de subproductos de 170.000 y la de aceite de 54.000.

Recordemos que varios de estos puertos nacieron cuando en 1979 se les permitió a los exportadores de granos tener sus instalaciones de embarque. En 1992, con la sanción de la ley de Puertos, esos embarcaderos recibieron el correspondiente status legal. Los puertos, desde el kilómetro 456, se vieron favorecidos con el mayor dragado y balizamiento: 32 pies efectivos a partir de 1997 y 34 pies efectivos a partir de 2006.

# SOJA

## La soja sigue esperando lluvias en EEUU

Pese a la fuerte volatilidad que caracterizó al mercado, con una pronunciada caída el día miércoles, la semana cierra con una nueva suba para la soja en Chicago. El futuro con vencimiento en agosto ha avanzado 10,10 dólares por tonelada en relación al viernes anterior, hasta alcanzar los u\$ 585,98. Con ello, el contrato de referencia más cercano subió un 30% en lo que va del año.

En nuestro recinto, sin embargo, la caída de mediados de la semana fue suficiente para compensar gran parte de las subas observadas. De este modo, aunque los \$ 1.720 por tonelada que se dieron abiertos el viernes han quedado 30 pesos por encima del cierre de la semana anterior, los rumores se mantienen en torno a los \$ 1.750 en condiciones puntuales por grandes lotes. Los precios cámara, por su parte, han tocado un máximo de \$ 1.728 el día miércoles, cerrando la semana a \$ 1.721.

En un panorama general, los fundamentals siguen siendo claramente alcistas para la oleaginosa, y los reportes dados a conocer en la semana por el Departamento de Agricultura de EEUU no han hecho más que ratificarlo. La falta de lluvias que sufre el Medio Oeste estadounidense (principal región productora de soja) ha llevado al USDA a precisar en su último reporte de cultivos oleaginosos que el 77% de la soja en dicho país está creciendo en zonas que sufren una sequía entre moderada y severa. El déficit de humedad a esta altura del año es particularmente grave en la presente campaña por el adelanto en las labores de siembra, considerando que a la fecha el 44% de la soja ya está emergiendo, comparado con apenas el 25% promedio de los últimos cinco años.

Ante el agudo déficit hídrico por el escaso monto de precipitaciones en las últimas semanas, las raíces deben profundizar en capas más profundas del suelo en busca de agua. La falta del líquido vital limita la expansión foliar repercutiendo en el potencial productivo. Lo anterior ha llevado al Departamento de Agricultura a recortar su estimación de rindes, y por tanto de producción, incluso pese a que el área sembrada fue revisada al alza.

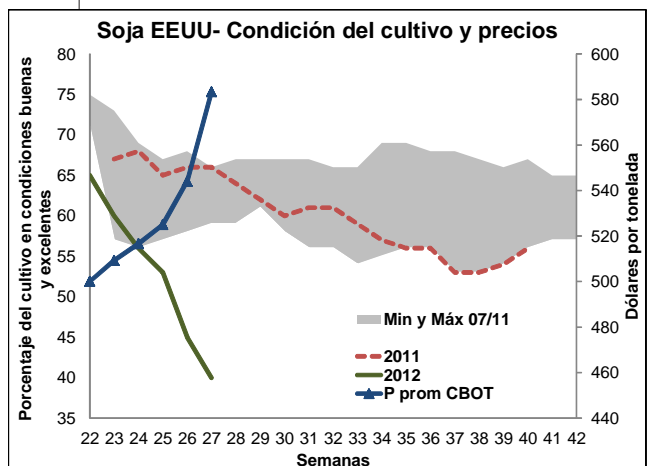
En relación a este último, en su último reporte mensual de oferta y demanda el USDA

estimó el área sembrada en Estados Unidos en 30,80 millones de hectáreas. Este guarismo es el tercero más alto en los registros históricos de producción, incluso a pesar de que el maíz está llamado a ocupar la mayor superficie en 75 años. De hecho, el área total a sembrar con los 10 principales cultivos sería este año la mayor en 10 campañas.

El rendimiento por hectárea para la soja 2012/13, por su parte, ha quedado en 27,2 quintales por hectárea, por debajo tanto de los 29,5 que se proyectaban en junio como de los 27,9 quintales promedio obtenidos la campaña anterior. Con dicha revisión de la productividad, la producción se proyecta ahora en 83,01 millones de toneladas, cuando la cosecha 2011/12 permitió obtener 83,17 millones de toneladas.

En otras palabras, ya no se espera que Estados Unidos pueda proveer al mercado de algún tonelaje adicional, considerando que este año el aporte desde Sudamérica ha quedado diezmando a causa de la sequía. En este sentido, agrava el panorama estadounidense la caída del stock inicial que para el año comercial 2012/13 se estima en 4,6 millones de toneladas, es decir, 1,2 millones de toneladas menos que la campaña anterior.

En el plano local, con la cosecha prácticamente finalizada (en su último reporte semanal de estimaciones el Ministerio de Agricultura precisó que el 99% de las labores de trilla se han completado) la evolución de compras continua mostrando montos en promedio 10% por encima del total comercializado a esta fecha en campañas pasadas. De este modo, al 04 de julio un 73% de la soja 2011/12 se ha vendido, con la particularidad de que esos 10 puntos porcentuales de diferencia con años pasados se explican casi exclusivamente por compras hechas con precios en firme, demostrando





## Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 12/07/2012

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	250.607	423.400	674.007	1.296.598	1.805.400	3.101.998	243.872	152.000	395.872	398.966
Julio	18.020	53.000	71.020	189.500	750.300	939.800	2.071	4.000	6.071	7.749
Sem al 06/07	11.020	35.000	46.020	89.500	210.900	300.400	2.043		2.043	3.061
Sem al 12/07	7.000	18.000	25.000	100.000	539.400	639.400	28	4.000	4.028	4.688
<b>Año 2012</b>	<b>768.032</b>	<b>1.375.162</b>	<b>2.143.194</b>	<b>6.058.294</b>	<b>8.862.085</b>	<b>14.920.379</b>	<b>1.127.593</b>	<b>4.059.700</b>	<b>5.187.293</b>	<b>5.198.899</b>

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

que los valores de las últimas semanas han logrado convencer al productor de cerrar negocios.

Además, se han vendido algo más de medio millón de toneladas de la cosecha 2012/13, que representará alrededor del 1% de lo que muy estimativamente puede decirse que se obtendría la próxima campaña.

A sabiendas de que nos vamos aproximando cada vez más al momento crítico para la determinación de rindes en Estados Unidos, ya que alrededor del mes de agosto es cuando ocurre el desarrollo de las vainas, el mercado climático adquiere en el contexto actual gran relevancia. Pronósticos de World Weather Inc dan cuenta de altas temperaturas y lluvias aisladas para la semana que viene, que si bien le pueden dar más tiempo al cultivo no serían a priori suficientes para acabar con el estrés hídrico de la soja.

Todo hace prever que el balance de oferta y demanda será muy ajustado. Considerando las estimaciones del USDA del mes de julio, el stock estadounidense de soja sólo alcanzaría para cubrir 27 días de utilización, el período más corto en 8 años. Con ello, cualquier recorte adicional del rinde puede tener graves consecuencias para el equilibrio del mercado.

## MAÍZ

### Grave situación del maíz en EE.UU. detona fuerte suba de los precios

Por cuarta semana consecutiva, los futuros de maíz negociados en Chicago subieron fuertemente, esta vez quebrando la barrera de los u\$s 300/ton. Como consecuencia del desarrollo del mer-

cado climático, los contratos del cereal con vencimiento en diciembre acumulan un alza del 46% desde el viernes 15 de junio.

El mercado atraviesa una etapa en donde los operadores concentran su mirada tanto en el cielo -en referencia a las perspectivas climáticas- como en la evolución de la economía. Es que una proporción superior al 50% del área maicera se encuentra en su fase de polinización, lo que genera incertidumbre de oferta y gran volatilidad, pero simultáneamente la situación económica mundial introduce temores respecto de la demanda.

La situación del maíz en Estados Unidos es prácticamente crítica. A lo largo de las últimas semanas, las condiciones climáticas fueron tan adversas que trajeron el recuerdo de la sequía de 1988, que significó grandes pérdidas. La calidad de los cultivos ha empeorado dramáticamente, a punto tal de que en Illinois -el 14,4% del área sembrada- sólo el 19% del maíz se encuentra en estado bueno o excelente, mientras que casi la mitad del área está en condición mala o muy mala. En Indiana y Missouri, otros distritos importantes, sólo el 12% de las plantas permanecen en buen estado. En estas zonas es probable que muchos opten por no cosechar su maíz y destinarlo al forraje.

Muchos productores piensan que la batalla ya se perdió. Luego de iniciar los trabajos de siembra en tiempo récord y destinar la superficie más extensa de los últimos 75 años, la llegada del verano volvió el panorama muy desalentador. Con las temperaturas bordeando los 40°C y sin lluvias suficientes la condición de los cultivos se encuentra en su nivel más bajo de los últimos 24 años.

Estas evidencias llevaron al Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) a reducir drásticamente sus estimaciones de producción para la nueva campaña, efectuando un recorte de 46 millones de toneladas en su proyección. Según el

organismo, el rinde de la nueva campaña se encontrará en torno a 91,6 qq/ha. De concretarse, sería el más bajo de las últimas nueve campañas. Dado que el informe plantea el estado de situación hacia el 1 de julio, lo ocurrido en las primeras dos semanas de este mes podría redundar en mayores ajustes a futuro.

El volumen de cosecha se estima ahora en 329,5 millones de toneladas, la tercera más grande de la historia. Pero como los stocks de partida son los más bajos de toda la década, la oferta del cereal desde el hemisferio norte se verá muy limitada durante los primeros meses del año que viene. Este factor impone mayor presión a Sudamérica para que -cuanto menos- iguale las más de 90 millones de toneladas que logró producir y abastezca al mundo con regularidad.

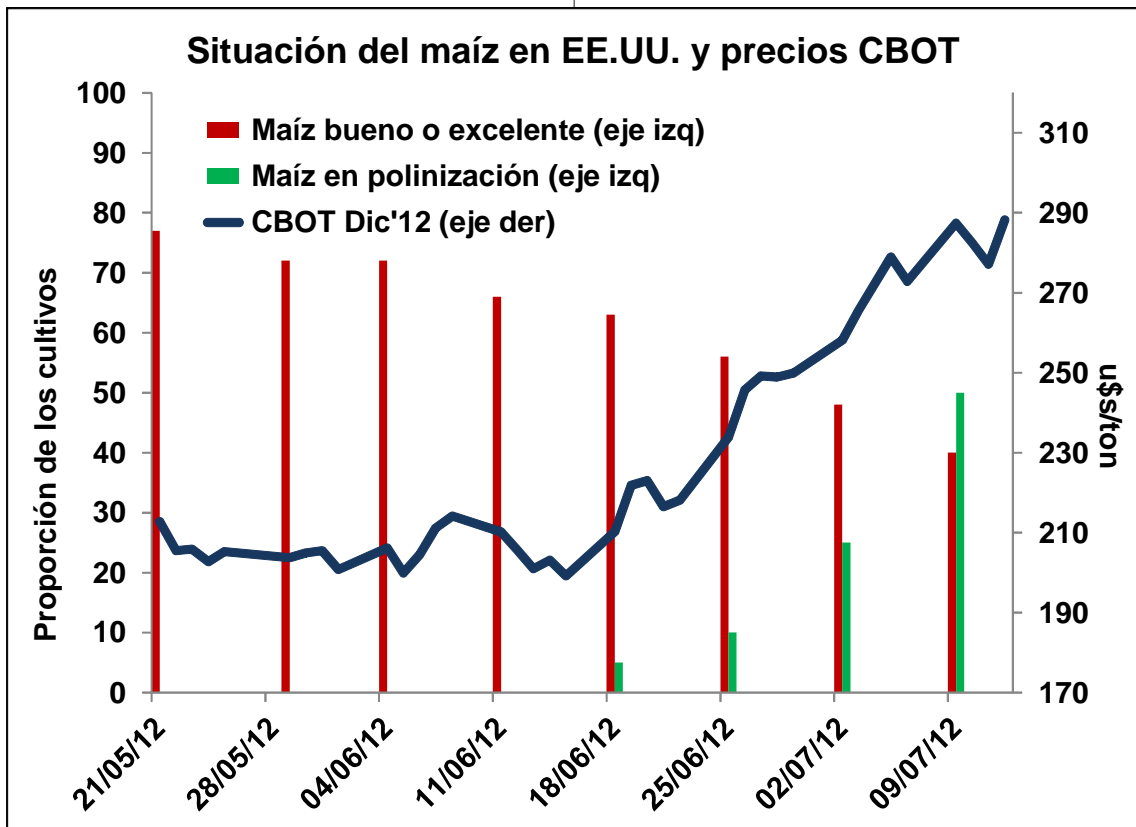
Para reflejar la menor oferta y la consecuente suba de los precios, el USDA ajustó a la baja su estimación de demanda de maíz en Estados Unidos en su último informe mensual. Tanto el consumo animal y humano, como el uso industrial y las exportaciones se proyectan menores que el mes pasado. Estados Unidos exportará durante la próxi-

ma campaña aproximadamente el mismo volumen que en la actual, que es el menor desde el ciclo 2002/03. La producción destinada a fabricar etanol caerá casi cuatro millones de toneladas.

En definitiva, el flojo desempeño productivo del principal exportador mundial impedirá la reconstitución de los stocks mundiales y sostendrá firmes los precios, trasladando demanda hacia otros granos.

Sin embargo, las mejoras externas se replicaron sólo parcialmente en el plano local. De hecho, el mercado alrededor del maíz que aún se está cosechando se encuentra prácticamente finalizado, con los exportadores retirados. Sólo los consumos compran regularmente, llegando el viernes a pagar \$ 680/ton la descarga inmediata en Clason.

Los exportadores acumulan compras por 12,8 millones de toneladas y no cuentan con mucho margen para regresar al mercado. Si bien se anunció una cuota de exportación por un volumen algo mayor -13,5 millones de toneladas- su distribución era hasta hace poco bastante incierta, ya que la emisión de ROE Verde fue lenta hasta finales del mes de junio. En lo que ha transcurrido de este



## Complejo Trigo: ROE Verde al 12/07/12

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	55.539	4.370	59.909	12.097	14.026	26.123
Jul/12	4.910	1.471	6.381	13.593	6.904	20.497	5.055	6.554	11.609
Sem al 06/07	4.460	171	4.631	6.766	4.926	11.692	4.555	54	4.609
Sem al 12/07	450	1.300	1.750	6.827	1.978	8.805	500	6.500	7.000
<b>Total 2012</b>	<b>576.574</b>	<b>6.380.751</b>	<b>6.957.325</b>	<b>364.022</b>	<b>49.462</b>	<b>413.484</b>	<b>70.641</b>	<b>20.908</b>	<b>91.549</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.

mes, en cambio, la UCESCI otorgó más de 1,2 millones de toneladas de ROES, en su mayoría por 365 días.

La posibilidad de que se amplíe el saldo exportable de la vieja campaña no detonará ningún cambio en el mercado, ya que no hay existencias suficientes como para que se trate de un volumen significativo. En consecuencia, toda la atención se concentra en la determinación del cupo de la nueva campaña, que se anunciará en los próximos días. La expectativa es que se siga el modelo propuesto para trigo, consistente en liberar la totalidad del remanente luego de estimar las cifras de producción y consumo interno.

Las medidas de estímulo a la exportación que se lleven adelante en esta etapa del año resultan cruciales para asegurar un volumen importante de producción y un adecuado abastecimiento de este cultivo para el año entrante. Es que años de elevada intervención en el mercado, sumada a la incertidumbre climática podrían contrarrestar la mejora del precio que se observó en las últimas semanas, desalentando la siembra. El problema de fondo es que la inversión necesaria para afrontar la campaña es muy grande y el diferencial entre el precio de mercado y el FAS teórico continúa inaceptablemente alto.

En el mercado local los precios continuaron muy firmes, superando los u\$s 180/ton con entrega en abril o mayo. El volumen de negocios creció considerablemente, aunque la comercialización sigue retrasada respecto del año pasado. Durante la semana previa al 4 de julio, los exportadores adquirieron 215.000 toneladas, un 80% más que durante la semana previa. Hacia ese día, las compras acumulaban 353.100 toneladas.

El mercado ganará mayor fluidez luego del anuncio comercial de la nueva campaña. La siembra comienza a planificarse muy lentamente. De hecho, distintas fuentes comerciales sostienen que

las consultas se realizan por debajo del ritmo que tenían a la misma altura de años anteriores. El mundo necesita de más maíz argentino y nuestro país podría proveerlo rápidamente bajo un esquema sin restricciones a las exportaciones. En ese sentido, la liberación de una cuota equivalente al saldo exportable proyectado en trigo es una mejora sustancial respecto de lo vigente hasta la campaña pasada.

## TRIGO

### La demanda de trigo seguirá firme

Tanto el mercado local como el internacional mantuvieron una tendencia positiva en las últimas semanas. En el plano externo, el avance de los precios encontró sustento fundamentalmente en la mayor demanda, sin que se avizoren problemas graves de oferta que limiten la disponibilidad de este producto, con la posible excepción de la producción del este europeo. A nivel local, en tanto, la mayor competencia entre los exportadores posibilitó un sostenimiento de los precios.

El mercado de Chicago finalizó la semana con alzas del 6,4%, alcanzando la cotización más alta de los últimos 17 meses para las posiciones con expiración más cercana. Los primeros contratos de la curva de vencimientos superaron la barrera de los u\$s 300/ton. Una parte considerable de esa suba siguió apoyada en el avance del maíz, aunque la preocupación que genera la caída de los embarques desde la zona del Mar Negro también brindó cierta firmeza a los precios.

El Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) reflejó estas cuestiones en su reporte mensual de Oferta y Demanda, publicado el miércoles. El organismo redujo su estimación de cose-

cha en Rusia y Kazajstán por un total de 6 millones de toneladas, contrayendo el saldo exportable de la región en esa cuantía, ya que ambos vuelcan una parte significativa de su producción al exterior. En consecuencia, mayor demanda se orientará hacia Estados Unidos y la Unión Europea, impulsando los precios.

Los precios europeos reaccionaron positivamente a estos estímulos. Los contratos de trigo con entrega en noviembre cotizantes en París subieron € 17/ton a lo largo de la semana, ajustando a € 259/ton en la rueda del viernes. La suba durante las últimas cuatro semanas llega al 27%.

Sin embargo, tomados en perspectiva, los problemas del trigo europeo no permiten explicar la magnitud de la tendencia. Habrá una menor oferta, pero la demanda no será tan débil como se pensaba tiempo atrás. El uso total proyectado por el USDA aumentó 1,5% en su informe de julio, buena parte del cual se debe a otra decepcionante cosecha de maíz. Se espera otro año con delicado abastecimiento de granos gruesos, por lo que el trigo cumplirá nuevamente su papel de sustituto de aquellos.

Afortunadamente, todo parece indicar que la producción norteamericana crecerá en la campaña ya comenzada, lo que tranquiliza a los participantes del mercado. Sin embargo, también en Estados Unidos la utilización aumentará en una proporción mucho mayor. Se estima que la oferta total crecerá unas 3 millones de toneladas, pero la demanda será 5,1 millones de toneladas mayor. Esto implica que la relación stock/consumo sufrirá una caída, aunque no es preocupante ya que Estados Unidos cuenta con importantes existencias de este grano. Para el final del presente ciclo, se proyecta un ratio stock/uso superando el 27%.

La mejora de los precios impulsó una aceleración en el nivel de ventas de los productores norteamericanos de trigo de invierno, que se encuentra con la cosecha muy avanzada. Los acopiadores aprovechan que la producción de maíz será menor para acumular estos inventarios. Esta variedad representa el 45% del trigo norteamericano y se espera para la nueva campaña un 25% de incremento en su consumo, que pasará de 23,1 millones de toneladas a 28,9 millones, según el USDA. Reflejando esto, los precios en Kansas llegaron a su valor más alto en diez meses durante las últimas ruedas de la semana.

El mercado local, por su parte, continuó con gran actividad y precios sostenidos. La demanda es diversa, aunque la mayoría de ella se concentra en el cereal de la nueva campaña. La mayor com-

petencia que introdujo la liberación de cupos de exportación de mediados del mes pasado es el factor que brinda luz sobre esta tendencia.

El cereal en condición cámara con entrega en diciembre llegó a pagarse u\$s 195/ton al cierre de la semana, aunque ese precio mejoraba algunos dólares con proteína 10,5% y PH 78. Mayores precios podían obtenerse por mercadería con calidad con entrega más diferida hasta febrero o marzo, cerca de los u\$s 200/ton. En el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario, se estima un promedio diario de operaciones en torno a 5.000 toneladas durante los últimos días.

Los productores se encuentran asegurando precio a los niveles actuales, aprovechando la fluidez comercial de las últimas jornadas. Aun así, persiste una diferencia considerable entre los precios negociados y la capacidad de pago de la exportación. Hacia el final de la semana, el FAS teórico del embarque diciembre/enero se encontraba por encima de los u\$s 215/ton para mercadería con proteína 12%, con precios negociados cerca de u\$s 20 por debajo de aquel.

A esta altura del año es demasiado tarde para que precios más atractivos para el productor impacten en las decisiones de siembra, lo que no motiva a los compradores a tomar una postura más agresiva. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que una parte del descuento sobre el FAS teórico de la cosecha nueva es por la distorsión del mercado.

La siembra pudo finalizar rápidamente debido a la ausencia de lluvias. En la zona núcleo se confirmó una caída muy significativa del área, que superaría los dos quintos de la superficie correspondiente a la campaña 2011/12. Sólo resta esperar que el clima acompañe para lo que resta del ciclo de los cultivos. Hasta el momento, la condición de los cultivos implantados es razonablemente buena en toda el área. A falta de estimaciones locales sobre la cosecha obtenible, una buena referencia puede ser la informada por el USDA el pasado miércoles, que proyecta una cosecha de 12 millones de toneladas con exportaciones por 6,2 millones.



# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### Aguirre Vazquez S.A.

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

### Benito Pujol y Cía. S.A.

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

### Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

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

### Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

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

### Etchevehere Rural S.R.L.

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

### Ferialvarez S.R.L.

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

### Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

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

### Ildarraz Hnos. S.A.

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

### Reggi y Cía S.R.L.

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

### Alzaga Unzué y Cía S.A.

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

## RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 42° - Fechas: 12 al 13/07/2012

Información suministrada hasta las 15 horas del 13/07/12

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	1.261	22	8,00	11,20	9,93			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	424	8	7,37	9,75	8,85			
Bovino	Novillos holando	En Pie	208	7	7,05	8,25	7,52			
Bovino	Novillos Jersey	En Pie	13	1	6,06	6,06	6,06			
Bovino	Novillos más de 3 años	En Pie	173	3	7,50	8,00	7,91			
Bovino	Temeras	En Pie	2.370	36	10,00	12,40	11,05			
Bovino	Temeros	En Pie	3.745	51	9,40	13,00	11,74			
Bovino	Temeros holando	En Pie	231	8	7,80	10,15	8,57			
Bovino	Temeros/as	En Pie	3.300	46	7,95	12,75	11,17			
Bovino	Toros	En Pie	9	1	5,00	5,00	5,00			
Bovino	Vacas de invernada	En Pie	1.066	21	4,70	6,20	5,39			
Bovino	Vacas para faena	En Pie	24	1	6,00	6,00	6,00			
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie	279	6	7,80	9,76	8,65			
Bovino	Vientres con garantía de preñez	En Pie	99	2				4.720,00	5.000,00	4.830,30
Totales			13.202	213						

Bolsa de Comercio de Rosario

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	06/07/12	09/07/12	10/07/12	11/07/12	12/07/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	10/07/12		11/07/12	12/07/12	13/07/12	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro		feriado						
Maíz duro								
Girasol								
Soja			1.728,00		1.721,00	1.724,50	1.457,45	18,3%
Sorgo					700,00	700,00	707,49	-1,1%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.250,00		1.270,00	1.270,00	1.270,00	1.265,00	1.339,77	-5,6%
Soja	1.600,00		1.630,00	1.600,00	1.630,00	1.615,00	1.468,01	10,0%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.370,00		1.390,00	1.390,00	1.390,00	1.385,00	1.470,68	-5,8%
Soja								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.255,00		1.275,00	1.275,00	1.275,00	1.270,00	1.347,21	-5,7%
Soja							1.457,31	

\* 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	09/07/12	10/07/12	11/07/12	12/07/12	13/07/12	06/07/12	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	feriado	1.800,0	1.800,0	1.800,0	1.800,0	1.800,0	
"000"		1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.300,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)		460,0	460,0	460,0	480,0	460,0	4,35%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo		3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	
Girasol refinado		4.600,0	4.600,0	4.600,0	4.600,0	4.600,0	
Soja refinado		3.750,0	3.750,0	3.750,0	3.750,0	3.750,0	
Soja crudo		3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)		650,0	650,0	650,0	650,0	650,0	
Soja pellets (Cons Dársena)		1.460,0	1.460,0	1.460,0	1.460,0	1.460,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	09/07/12	10/07/12	11/07/12	12/07/12	13/07/12	Var. %	06/07/12
<b>Trigo</b>										
Mol/Rosario	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	u\$s	feriado	175,00				
Mol/Resistencia	Dic`12	Cdo.	Art. 12	u\$s			180,00			
Exp/SM	Ago/Set`12	Cdo.	M/E	u\$s				180,00		
Exp/SM	Oct`12	Cdo.	Prot. 10,5/PH 78	u\$s	190,00	195,00				
Exp/SM	Oct`12	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	190,00	185,00			
Exp/SM-AS	15/12 a 15/01	Cdo.	Prot. 10,5/PH 78	u\$s	195,00	195,00	195,00			195,00
Exp/Tmb	Dic`12	Cdo.	M/E	u\$s	190,00	190,00	190,00	190,00		
Exp/SM	Dic`12	Cdo.	M/E	u\$s	190,00		190,00	195,00	5,4%	185,00
Exp/GL	Dic`12	Cdo.	M/E	u\$s	185,00	190,00	190,00	190,00	2,7%	185,00
Exp/SL	15/12 a 15/01	Cdo.	M/E	u\$s				195,00		
Exp/SM-AS	Ene`13	Cdo.	M/E	u\$s				195,00		
Exp/GL	Ene/Feb`13	Cdo.	M/E	u\$s				195,00		
Exp/SM-AS	Feb/Mar`13	Cdo.	Prot. 10,5/PH 78	u\$s	200,00	200,00	200,00			200,00
Exp/SL	Feb/Mar`13	Cdo.	M/E	u\$s			195,00			
Exp/SL	Feb/Mar`13	Cdo.	Prot. 10/PH 78	u\$s	200,00	200,00	200,00			
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E					680,00		
Exp/SM-Tmb	Mar/Abr`13	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	180,00	182,00	180,00		
Exp/SL	Abr`13	Cdo.	M/E	u\$s			182,00	183,00		
<b>Cebada</b>										
Exp/Necochea	15/08 a 15/09	Cdo.	PH min 62	u\$s			190,00			
Exp/Ramallo	Dic`12	Cdo.	PH min 62	u\$s	215,00	215,00		215,00		
Exp/Las Palmas	Dic`12	Cdo.	PH min 62	u\$s	210,00	215,00	210,00	215,00	0,0%	215,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM-AS	Ago`12	Cdo.	M/E		700,00	700,00	700,00	700,00		
Exp/SL	Abr`13	Cdo.	M/E	u\$s	155,00	160,00	155,00			160,00
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb-SL-Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1720,00	1680,00	1690,00	1720,00	1,8%	1690,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			1680,00	1690,00	1720,00	1,8%	1690,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1720,00	1680,00	1690,00	1720,00	1,8%	1690,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1640,00	1600,00	1610,00	1640,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		1370,00	1370,00	1370,00	1390,00	1,5%	1370,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflit		1370,00	1370,00	1370,00	1390,00	1,5%	1370,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		1370,00	1370,00	1370,00	1390,00	1,5%	1370,00

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

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>	09/07/12	10/07/12	11/07/12	12/07/12	13/07/12
<b>PUT</b>									
ISR112012	338	put	7	11					1,00
ISR112012	342	put	10	36		1,30			
ISR112012	354	put	6	10		2,80			
<b>CALL</b>									
ISR112012	370,00	call	1	174			17,000	17,700	20,000
ISR112012	374,00	call	33	103					
ISR112012	378,00	call	3	91		21,000			
ISR112012	410,00	call	213	119		6,000	4,400	3,500	4,000
ISR112012	414,00	call	40	40				2,700	3,200
ISRO52013	350,00	call	7	8			8,500		

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	09/07/12	10/07/12	11/07/12	12/07/12	13/07/12	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DLR072012	220.893	607.246	Feriado	4,581	4,582	4,583	4,582	
DLR082012	132.361	273.851		4,645	4,645	4,648	4,647	0,04%
DLR092012	112.024	410.649		4,709	4,709	4,712	4,711	0,02%
DLR102012	12.076	227.078		4,778	4,780	4,782	4,783	0,10%
DLR112012	3.108	258.915		4,852	4,854	4,856	4,858	0,12%
DLR122012	22.960	109.233		4,930	4,926	4,930	4,930	
DLR012013	1.550	38.500		5,015	5,011	5,018	5,017	0,04%
DLR022013	500	44.435		5,093	5,089	5,098	5,097	0,08%
DLR032013	2.000	25.798		5,178	5,174	5,183	5,180	0,04%
DLR042013	500	5.841		5,275	5,271	5,273	5,270	-0,09%
DLR052013	700	1.047		5,350	5,346	5,348	5,345	0,09%
RFX000000	175	2.600		4,537	4,541	4,546	4,546	0,27%
ECU072012	300	2.400		5,606	5,590	5,584	5,603	-0,50%
ECU092012	507	650		5,758	5,749	5,745	5,759	-0,33%
ORO092012				1.591,60	1.602,50	1.590,60	1.611,00	0,79%
ORO102012				1.593,60	1.604,50	1.592,60	1.613,00	0,79%
ORO112012				1.595,60	1.606,50	1.594,60	1.615,00	0,79%
ORO122012	698	4.622		1.597,60	1.608,50	1.596,40	1.617,00	0,79%
ORO062013	868	1.226		1.613,00	1.616,40	1.606,60	1.632,10	0,81%
WTI112012	144	1.369		86,800	88,800	88,890	89,700	2,56%
WTI052013		400		87,500	90,450	90,400	91,540	3,20%
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
ISR072012	793	1.281	Feriado	382,50	375,00	374,40	379,50	0,66%
ISR092012	1.415	362		385,00	379,00	378,40	383,00	0,79%
ISR112012	1.170	1.626		386,90	381,00	379,50	384,60	1,08%
ISR052013	892	1.345		322,00	317,20	318,00	320,60	0,75%
ISR072013	70	25		324,30	319,50	320,00	322,50	0,78%
TRIO00000		130		171,00	167,00	168,00	168,00	-3,72%
TRIO72012	3	7		171,00	167,00	168,00	168,00	-3,72%
TRIO82012		2		181,50	181,50	181,50	181,50	1,11%
TRIO92012		7		183,50	185,00	184,00	183,50	0,82%
TRII22012		66		187,00	186,50	187,00	190,00	1,88%
TRIO12013		461		187,00	186,50	187,00	190,00	1,88%
MAIO00000		172		156,00	153,00	154,50	155,50	-0,32%
MAIO72012	49	17		156,00	153,00	154,50	155,50	-0,32%
MAIO92012		17		164,00	162,00	164,00	164,50	1,54%
MAIO42013	26	149		184,00	180,00	183,50	183,50	2,06%
SOF000000				386,00	379,00	379,00	384,00	0,87%
SOF072012	376	488		386,00	379,00	379,00	384,00	0,87%
SOF082012	47	612		388,00	383,00	382,00	385,00	0,52%
SOF092012	3	840		390,50	384,00	382,50	388,00	0,91%
SOF112012	154	2.591		391,30	385,00	385,00	390,00	1,30%
SOF012013		5		392,50	387,00	387,00	392,00	1,55%
SOF042013	43	359		324,50	320,00	320,20	322,80	0,56%
SOF052013	286	1.420		324,50	320,00	320,20	322,80	0,56%
SOF072013		30		326,50	322,00	322,50	325,00	0,62%
SOJ000000		2.946		388,00	383,00	383,00	386,00	1,18%
SOJ072012	1	91		388,00	383,00	383,00	386,00	1,18%
SOJ082012		20		389,00	383,00	383,00	386,50	0,78%
SOJ092012				390,50	384,00	382,50	388,00	0,91%
SOJ112012	74	1.019		391,30	385,00	384,70	390,00	1,30%
SOJ012013		5		393,50	388,00	388,00	393,00	1,81%
SOJ052013	319	1.942		325,50	320,00	321,10	323,50	0,68%
SOJ072013		8		327,50	322,50	323,00	325,50	0,62%
SOY102012	777	2.594		561,50	556,50	561,80	567,50	2,62%
SOY062013		252		525,10	520,90	522,60	528,70	2,80%
<b>TOTAL</b>	<b>517.862</b>	<b>2.036.749</b>						



**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	09/07/12			10/07/12			11/07/12			12/07/12			13/07/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR072012			4,583	4,581	4,581	4,583	4,581	4,582	4,584	4,582	4,583	4,585	4,582	4,582		
DLR082012			4,647	4,644	4,645	4,645	4,643	4,645	4,648	4,647	4,648	4,649	4,640	4,640		-0,11%
DLR092012			4,712	4,709	4,709	4,711	4,707	4,711	4,716	4,711	4,712	4,714	4,706	4,711		0,02%
DLR102012			4,778	4,778	4,778	4,780	4,778	4,780	4,782	4,782	4,782	4,786	4,777	4,783		0,10%
DLR112012			4,850	4,850	4,850				4,856	4,856	4,856	4,864	4,860	4,860		0,16%
DLR122012			4,930	4,929	4,930	4,933	4,925	4,926	4,930	4,930	4,930	4,935	4,930	4,930		
DLR012013			5,006	5,006	5,006	5,011	5,011	5,011				5,023	5,023	5,023		0,16%
DLR022013												5,108	5,108	5,108		
DLR032013		Feriado										5,182	5,182	5,182		
DLR042013												5,278	5,278	5,278		0,06%
DLR052013			5,350	5,350	5,350											
RFX000000			4,545	4,545	4,545				4,560	4,560	4,560					
ECU072012			5,616	5,606	5,606				5,584	5,579	5,584					
ECU092012			5,758	5,758	5,758				5,745	5,738	5,745					
ORO122012			1617,7	1606,0	1606,0	1608,5	1597,9	1608,5	1599,6	1585,9	1596,6	1617,0	1614,5	1617,0		-0,33%
ORO062013			1630,8	1615,0	1615,0	1616,4	1615,3	1616,4	1606,6	1597,0	1602,8	1632,1	1627,4	1632,1		0,79%
WTH112012									88,89	88,89	88,89	89,70	89,70	89,70		0,81%
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm																
ISR072012			386,0	381,9	382,5	388,0	375,0	375,0	376,2	374,4	374,4	379,5	377,9	379,5		0,7%
ISR092012			389,5	385,0	385,0	387,2	379,0	379,0	380,3	377,5	378,4	382,0	381,5	382,0		0,5%
ISR112012			390,2	386,5	386,9	392,5	380,0	381,0	382,5	378,8	379,5	384,5	382,0	384,5		1,1%
ISR052013			323,0	322,0	322,0	326,3	316,0	317,2	319,5	318,0	318,0	321,5	319,8	320,3		0,7%
ISR072013			324,3	324,0	324,3											
TRIO72012			171,0	171,0	171,0	167,0	167,0	167,0								
MAIO72012			156,0	156,0	156,0				152,0	152,0	152,0					
MAIO42013						180,0	180,0	180,0				184,0	183,0	183,5		
SOF072012		Feriado	388,0	385,0	386,0	385,0	379,0	379,0	382,0	379,0	379,0	385,0	382,0	384,0		0,9%
SOF082012			391,0	388,0	388,0	387,0	383,0	383,0	382,5	382,0	382,0	385,0	385,0	385,0		0,5%
SOF092012												388,0	388,0	388,0		
SOF112012			393,0	390,5	391,3	397,8	385,0	385,0	387,4	385,0	385,0	390,0	388,5	390,0		0,8%
SOF042013			324,5	324,5	324,5				321,8	321,8	321,8	324,0	322,0	322,0		
SOF052013			324,5	324,0	324,5	328,5	320,0	320,0	320,8	320,2	320,2	323,0	322,0	322,8		0,6%
SOJ072012												384,0	384,0	384,0		0,7%
SOJ112012			391,8	391,3	391,3	397,8	394,0	394,0	386,3	384,7	384,7	390,0	389,0	390,0		1,3%
SOJ052013			326,5	325,0	325,5	329,3	320,0	320,0	321,8	321,0	321,5	324,0	323,0	323,4		0,7%
SOY102012			565,0	560,0	561,5	568,0	552,0	552,0				570,0	565,0	567,5		2,6%

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

2.101.271 Interés abierto en contratos

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En lonelada					var.sem.
			09/07/12	10/07/12	11/07/12	12/07/12	13/07/12	
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	6.300	13.700	feriado	176,00	179,00	179,00	179,00	2,58%
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012	3.000	27.600		183,50	185,00	184,00	183,50	0,82%
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	39.200	117.400		187,00	186,50	187,00	190,00	1,88%
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013	1.600	13.600		194,50	195,00	196,00	200,00	3,09%
TRIGO BUENOS AIRES 07/2013	5.200	32.100		201,00	201,00	201,00	205,50	2,49%
TRIGO ING. WHITE 07/2012				103,50	103,50	103,50	103,50	
TRIGO QUEQUEN 07/2012	1.400	1.000		90,00	92,50	90,00	88,00	-2,22%
TRIGO QUEQUEN 01/2013	700	4.300		98,50	98,50	98,50	98,50	0,51%
TRIGO ROSARIO 07/2012				102,00	102,00	102,00	102,00	-0,97%
TRIGO ROSARIO 01/2013		11.700		100,00	100,00	100,00	102,00	2,00%
MAIZ ROSARIO 07/2012	39.900	47.400		157,50	153,00	154,00	154,00	-1,28%
MAIZ ROSARIO 09/2012	47.200	56.100		165,50	162,00	167,00	168,00	3,70%
MAIZ ROSARIO 12/2012	29.400	91.300		170,00	168,50	174,00	175,00	4,79%
MAIZ ROSARIO 04/2013	40.600	117.400		184,00	181,00	183,80	184,00	2,34%
MAIZ ROSARIO 07/2013		100		186,00	183,00	186,00	186,00	1,92%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En toneladas	
			09/07/12	10/07/12	11/07/12	12/07/12	13/07/12	var.sem.	
SORGO ROSARIO 07/2012			feriado	150,00	155,00	160,00	155,00	155,00	6,90%
SORGO ROSARIO 08/2012		100		155,00	160,00	160,00	160,00	155,00	3,33%
SORGO ROSARIO 09/2012		100		157,00	162,00	162,00	162,00	157,00	3,29%
SORGO ROSARIO 03/2013		100		156,00	156,00	156,00	156,00	156,00	
SORGO ROSARIO 04/2013		100		156,00	156,00	156,00	156,00	156,00	
SOJA ING. WHITE 07/2012		2.100		89,00	89,00	89,00	89,00	86,00	-3,37%
SOJA QUEQUEN 07/2012				78,00	78,00	78,00	78,00	78,00	
SOJA FABRICA ROSARIO 07/2012	7.300	6.000		98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
SOJA BARRANQUERAS 07/2012				73,00	73,00	73,00	73,00	73,00	
SOJA BARRANQUERAS 08/2012		100		73,00	73,00	73,00	73,00	73,00	
SOJA BARRANQUERAS 09/2012		100		73,00	73,00	73,00	73,00	73,00	
SOJA BARRANQUERAS 11/2012		100		73,00	73,00	73,00	73,00	73,00	
SOJA ROSARIO 07/2012	91.500	168.400		388,50	383,00	383,50	387,00	387,00	1,23%
SOJA ROSARIO 08/2012	1.700	11.800		387,80	381,50	385,00	387,50	387,50	1,17%
SOJA ROSARIO 09/2012	22.100	172.900		390,50	383,30	383,00	388,00	388,00	1,25%
SOJA ROSARIO 11/2012	124.600	701.000		391,30	384,20	385,20	389,90	389,90	1,33%
SOJA ROSARIO 01/2013	7.800	18.200		395,30	390,00	387,20	391,90	391,90	0,75%
SOJA ROSARIO 04/2013		100		327,00	322,00	322,00	325,00	325,00	1,25%
SOJA ROSARIO 05/2013	91.100	801.800		326,00	321,20	321,50	324,50	324,50	1,00%
SOJA ROSARIO 07/2013		8.900		328,00	323,00	323,00	326,50	326,50	0,93%
SOJA ROSARIO 09/2013				331,00	326,00	326,00	329,00	329,00	0,46%
SOJA ROSARIO 11/2013				334,00	329,00	329,00	332,00	332,00	0,45%
CEBADA QUEQUEN 12/2012	300			190,00	190,00	188,00	188,00	188,00	-1,05%
CEBADA QUEQUEN 12/2012		90		188,00	188,00	188,00	188,00	188,00	
CEBADA QUEQUEN 12/2012	2.010	3.690		214,00	213,00	210,00	211,00	211,00	-3,21%
CEBADA QUEQUEN 01/2013	2.310	23.640		215,00	213,50	210,00	212,00	212,00	-2,30%
CEBADA QUEQUEN 03/2013		1.050		220,00	219,00	215,00	218,00	218,00	-1,36%
CEBADA ING. WHITE 01/2013		1.590		100,50	100,50	100,50	100,50	100,50	
CEBADA ROSARIO 01/2013		2.460		97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	
CEBADA ZARATE 12/2012		1.350				103,00	103,00	103,00	
CEBADA ZARATE 01/2013				100,50	100,50	103,10	103,00	103,00	2,49%

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar**

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En bushels	
			09/07/12	10/07/12	11/07/12	12/07/12	13/07/12	var.sem.	
SOJA CME Sin Entrega 11/2012	265.000	525.000	feriado	1.526,25	1.510,00	1.521,00	1.542,00	1.542,00	
SOJA CME Sin Entrega 07/2013	135.000	315.000		1.423,50	1.408,00	1.421,00	1.440,00	1.440,00	

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En toneladas	
			09/07/12	10/07/12	11/07/12	12/07/12	13/07/12	var.sem.	
Trigo BA Inmed./Disp				800,00	815,00	815,00	815,00	815,00	3,82%
Maiz BA Inmed./Disp				740,00	730,00	730,00	730,00	730,00	
Soja Ros Inmed./Disp				1.750,00	1.720,00	1.700,00	1.729,00	1.729,00	0,23%
Soja Fáb. Ros Inmed./Disp				1.750,00	1.720,00	1.700,00	1.729,00	1.729,00	0,23%

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición													En toneladas			
	09/07/12			10/07/12			11/07/12			12/07/12			13/07/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	feriado			177,0	175,0	177,0	179,0	177,0	179,0	180,0	177,0	178,0	179,0	179,0	179,0	3,5%
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012				185,0	185,0	185,0	185,0	185,0	185,0	184,0	184,0	184,0	190,0	190,0	190,0	1,9%
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013			187,0	186,0	187,0	187,0	186,5	186,5	188,0	186,0	188,0	190,0	190,0	190,0	1,9%	
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013						195,0	194,0	194,0								
TRIGO BUENOS AIRES 07/2013			201,0	201,0	201,0	201,0	201,0	201,0	201,5	201,0	201,0					
TRIGO QUEQUEN 07/2012			100,0	95,0	100,0	98,0	98,0	98,0	91,5	90,0	90,0					
TRIGO QUEQUEN 01/2013						100,0	100,0	100,0	98,5	98,5	98,5					
MAIZ ROSARIO 07/2012			157,0	155,0	157,0	156,0	152,0	152,0	154,0	152,0	154,0	155,0	154,0	154,0	154,0	-1,3%
MAIZ ROSARIO 09/2012			166,0	164,0	166,0	164,0	162,0	163,5	168,0	165,5	167,0	168,0	168,0	168,0	168,0	3,7%
MAIZ ROSARIO 12/2012			171,0	170,0	171,0	171,0	169,0	171,0	174,0	173,0	174,0	176,0	174,5	175,0	175,0	4,8%
MAIZ ROSARIO 04/2013			183,5	182,5	183,0	183,0	181,0	182,0	184,0	183,0	183,5	185,0	184,0	184,0	184,0	
SOJA ING. WHITE 07/2012											86,0	86,0	86,0	86,0	86,0	
SOJA FAB. ROSARIO 07/2012			98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	
SOJA ROSARIO 07/2012			390,0	387,0	388,0	392,0	380,0	381,1	385,5	382,5	384,0	388,5	385,8	387,0	387,0	1,7%
SOJA ROSARIO 08/2012			389,0	387,8	387,8	380,0	380,0	380,0	384,0	384,0	384,0					
SOJA ROSARIO 09/2012			393,0	389,0	390,0	391,5	382,0	382,6	386,0	385,0	385,0	388,0	387,5	388,0	388,0	1,2%
SOJA ROSARIO 11/2012			394,3	390,8	391,0	397,5	383,0	384,5	388,0	383,0	385,5	389,9	386,5	389,5	389,5	1,3%
SOJA ROSARIO 01/2013			394,0	393,5	393,5	394,0	393,7	393,7	388,0	387,0	388,0					
SOJA ROSARIO 05/2013			327,0	324,8	325,5	330,0	320,0	321,0	323,3	321,0	322,0	325,0	323,0	324,5	324,5	1,1%
CEBADA QUEQUEN 12/2012			190,0	190,0	190,0											
CEBADA QUEQUEN 12/2012									210,0	210,0	210,0	211,0	211,0	211,0	211,0	-1,9%
CEBADA QUEQUEN 01/2013						215,0	215,0	215,0	210,0	210,0	210,0	212,0	212,0	212,0	212,0	-1,4%
CEBADA ZARATE 12/2012									103,0	103,0	103,0					

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición													En toneladas			
	09/07/12			10/07/12			11/07/12			12/07/12			13/07/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME Sin Entrega 11/2012	feriado			1.535	1.526	1.526	1.551	1.503	1.503	1.525	1.515	1.521	1.545	1.535	1.542	2,5%
SOJA CME Sin Entrega 07/2013				1.425	1.422	1.424	1.430	1.408	1.408	1.421	1.413	1.421	1.440	1.425	1.440	2,9%

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

embarque		09/07/12	10/07/12	11/07/12	12/07/12	13/07/12	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	feriado	290,00	290,00	295,00	fi	285,00	3,51%
Precio FAS			208,36	208,37	212,06		204,67	3,61%
Precio FOB	Ago'12		v 305,00	307,50	315,00		v 290,00	8,62%
Precio FAS			223,36	225,87	232,26		209,67	10,77%
Precio FOB	Set'12		v 330,00	330,00	v 330,00		v 310,00	6,45%
Precio FAS			248,36	248,37	247,06		229,67	7,57%
Precio FOB	En/Mr.13		297,50	297,50	300,00		c 290,00	3,45%
Precio FAS			214,71	214,72	215,91		207,37	4,12%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Ago'12		310,00	310,00	310,00		295,00	5,08%
Precio FAS			226,71	226,72	225,41		211,87	6,39%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Ago'12		297,50	297,50	297,50		v 290,00	2,59%
Precio FAS			214,21	214,22	212,91		206,87	2,92%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot		290,00	280,00	283,00		290,00	-2,41%
Precio FAS			219,19	211,43	213,76		219,19	-2,48%
Precio FOB	Jul'12		269,08	c 261,41	c 272,13		c 265,84	2,37%
Precio FAS			198,28	192,84	202,90		195,02	4,04%
Precio FOB	Ago'12		268,10	c 261,41	276,07		259,93	6,21%
Precio FAS			197,29	192,84	206,84		189,12	9,37%
Precio FOB	Set'12		268,10	c 262,19	c 272,92		259,93	5,00%
Precio FAS			197,29	193,62	203,69		189,12	7,70%
Precio FOB	Oct'12		v 274,60	c 265,34	c 276,47		v 264,95	4,35%
Precio FAS			203,79	196,77	207,23		194,14	6,74%
Precio FOB	Abr'13		v 275,09	v 271,25	v 280,60		v 270,17	3,86%
Precio FAS			204,28	202,68	211,36		199,35	6,02%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Ago'12		v 280,89	v 275,19			v 271,74	-100,00%
Precio FAS			210,09	206,62			200,93	-100,00%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Ago'12		v 273,02	v 267,31	v 280,01		v 263,87	6,12%
Precio FAS			202,21	198,74	210,77		193,05	9,18%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot		229,00	214,00	215,00		229,00	-6,11%
Precio FAS			172,41	160,42	161,23		172,41	-6,48%
Precio FOB	Jul'12		212,98	207,28	218,00		v 208,75	4,43%
Precio FAS			156,40	153,69	164,23		152,16	7,93%
Precio FOB	Set'12		212,98	207,28	218,00		v 208,75	4,43%
Precio FAS			156,40	153,69	164,23		152,16	7,93%
Precio FOB	Oct'12		212,59	207,28	218,40		v 207,87	5,07%
Precio FAS			156,00	153,69	164,62		151,27	8,82%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot		633,00	622,00	622,00		620,00	0,32%
Precio FAS			393,26	386,40	386,35		384,94	0,37%
Precio FOB	Ago'12		v 611,98	v 605,00	v 605,36		600,68	0,78%
Precio FAS			372,24	369,40	369,71		365,69	1,10%
Precio FOB	May'13		v 524,23	v 520,39	v 521,86		513,23	1,68%
Precio FAS			284,79	284,80	286,21		278,24	2,87%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot		580,00	580,00	580,00		580,00	
Precio FAS			342,75	342,80	342,85		342,72	0,04%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		06/07/12	09/07/12	10/07/12	11/07/12	12/07/12	13/07/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,4950	feriado	4,4980	4,5010	4,5060	4,5070	0,27%
	vndr	4,5350		4,5380	4,5410	4,5460	4,5470	0,26%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,4612		3,4635	3,4658	3,4696	3,4704	0,27%
Maíz	20,0	3,5960		3,5984	3,6008	3,6048	3,6056	0,27%
Demás cereales	20,0	3,5960		3,5984	3,6008	3,6048	3,6056	0,27%
Habas de soja	35,0	2,9218		2,9237	2,9257	2,9289	2,9296	0,27%
Semilla de girasol	32,0	3,0566		3,0586	3,0607	3,0641	3,0648	0,27%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,4387		3,4410	3,4433	3,4471	3,4479	0,27%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,9107		3,9133	3,9159	3,9202	3,9211	0,27%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,0566		3,0586	3,0607	3,0641	3,0648	0,27%
Harina y pellets girasol	30,0	3,1465		3,1486	3,1507	3,1542	3,1549	0,27%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,1465		3,1486	3,1507	3,1542	3,1549	0,27%
Aceite de soja	32,0	3,0566		3,0586	3,0607	3,0641	3,0648	0,27%
Aceite de girasol	30,0	3,1465		3,1486	3,1507	3,1542	3,1549	0,27%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,1465		3,1486	3,1507	3,1542	3,1549	0,27%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Ago-12	En/Mr.13	Jul-12	Ago-12	Jul-12	Ago-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12	Jul-12	Sep-12	
13/07/2011	315,00	v315,00	290,00	311,20	313,00	290,00	290,00	262,54	272,92	281,55	279,99	289,55	
Semana anterior	285,00	v290,00	c290,00	351,70	351,90	319,60	326,20	290,74	296,25	301,95	290,10	297,08	
09/07/12	fer.	fer.	fer.	342,60	347,00	313,50	320,80	297,91	304,34	310,03	300,39	304,80	
10/07/12	290,00	v305,00	297,50	344,20	344,20	310,90	318,20	295,70	301,76	306,91	298,36	302,04	
11/07/12	290,00	307,50	297,50	347,50	347,50	310,90	320,10	296,80	303,60	308,01	301,67	305,35	
12/07/12	295,00	315,00	300,00	353,40	353,40	322,10	327,60	305,99	311,13	315,91	307,55	311,23	
13/07/12	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	309,39	311,50	316,92	309,02	312,70	
Var. Semanal	3,5%	8,6%	3,4%	0,5%	0,4%	0,8%	0,4%	6,4%	5,1%	5,0%	6,5%	5,3%	
Var. Anual	-6%		3%	14%	13%	11%	13%	18%	14%	13%	10%	8%	

(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.	Ago-12	Sep-12	Abr-13	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13	May-13
13/07/2011	311,00	308,75	308,75	288,47	329,40	311,70	307,80	270,36	267,61	272,33	274,69	276,47
Semana anterior	290,00	259,93	259,93	v270,17	328,20	320,40	312,50	292,61	273,71	272,82	275,58	276,07
09/07/12	fer.	fer.	fer.	fer.	337,40	329,50	321,70	305,20	288,18	287,39	289,56	289,95
10/07/12	290,00	268,10	268,10	v275,09	332,10	324,20	316,30	299,59	282,86	282,47	284,54	284,93
11/07/12	280,00	c261,41	c262,19	v271,25	326,40	318,50	310,60	295,56	277,15	277,15	278,83	279,12
12/07/12	283,00	276,07	c272,92	v280,60	337,10	329,20	321,40	303,63	287,88	288,28	289,16	288,47
13/07/12	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	297,53	291,52	291,43	292,02	290,64
Var. Semanal	-2,4%	6,2%	5,0%	3,9%	2,7%	2,7%	2,8%	1,7%	6,5%	6,8%	6,0%	5,3%
Var. Anual	-9%	-11%	-12%	-3%	2%	6%	4%	10%	9%	7%	6%	5%

(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	Oct-12	Jul-12	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
13/07/2011	223,00	207,37		282,90	670,00	182,00	180,00	239,64	1.275,00	1.280,00	1.320,00	1.330,00
Semana anterior	229,00	v208,75	v207,87	305,75	580,00	190,00	c212,00		1.140,00	1.150,00	1.235,00	1.230,00
09/07/12	fer.	fer.	fer.	306,05	fer.	fer.	fer.		fer.	1.162,50	1.250,00	1.250,00
10/07/12	229,00	212,98	212,59	308,89	580,00	190,00	c215,00		1.140,00	1.167,50	1.245,00	1.240,00
11/07/12	214,00	207,28	207,28	306,83	580,00	190,00	c225,00		1.140,00	1.160,00	1.240,00	1.240,00
12/07/12	215,00	218,00	218,40	317,64	580,00	190,00	c225,00		1.140,00	1.150,00	1.240,00	1.237,50
13/07/12	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i		f/i	f/i	1.245,00	
Var. Semanal	-6,1%	4,4%	5,1%	3,9%			6,1%				0,8%	
Var. Anual	-4%	5%		12%	-13%	4%	25%		-11%	-10%	-6%	

(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	Jul-12	Ago-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	GM	
											Ago-12	Oct-12
13/07/2011	530,00	v532,70	519,38	531,41	522,04	540,00	541,80	505,14	505,14	506,98	579,68	599,30
Semana anterior	620,00	600,68	513,23	c646,98	532,15	628,80	618,30	595,17	575,88	562,92	628,54	644,85
09/07/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	639,20	617,80	611,79	590,39	577,99	642,34	656,39
10/07/12	633,00	v611,98	v524,23	c660,94	537,11	633,30	611,90	605,82	584,42	572,39	649,79	671,71
11/07/12	622,00	v605,00	v520,39	c651,48	533,25	623,80	604,90	596,36	577,44	566,14	647,59	661,65
12/07/12	622,00	v605,36	v521,86	c652,49	538,77	624,80	605,30	597,37	577,81	567,89	668,27	683,40
13/07/12	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	603,34	585,98	576,70	660,55	674,80
Var. Semanal	0,3%	0,8%	1,7%	0,9%	1,2%	-0,6%	-2,1%	1,4%	1,8%	2,4%	5,1%	4,6%
Var. Anual	17%	14%	0%	23%	3%	16%	12%	19%	16%	14%	14%	13%

(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.	Ago-12	Oc/Dc12	Ago-12	Mar-13	Jul-12	Oc/Dc12	En/Mr13	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12
13/07/2011	373,00	373,79	384,31	369,93	375,23	405,00	416,00	419,00	390,87	392,42	393,41	397,27
Semana anterior	550,00	542,05	535,13	542,88	430,00	569,00	567,00	548,00	519,84	508,71	500,88	491,29
09/07/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	582,00	575,00	524,00	535,16	522,49	514,22	502,98
10/07/12	562,00	551,48	542,90	559,74	439,70	586,00	575,00	525,00	531,53	516,20	508,49	498,57
11/07/12	560,00	553,68	535,49	561,12	433,42	582,00	576,00	527,00	526,90	510,69	500,88	489,86
12/07/12	561,00	555,22	541,92	567,62	442,68	582,00	596,00	519,00	527,78	514,44	504,41	494,82
13/07/12	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	596,00	580,00	529,00	538,91	522,60	513,23	503,97
Var. Semanal	2,0%	2,4%	1,3%	4,6%	2,9%	4,7%	2,3%	-3,5%	3,7%	2,7%	2,5%	2,6%
Var. Anual	50%	49%	41%	53%	18%	47%	39%	26%	38%	33%	30%	27%

(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.	Ago-12	Oc/Dc12	My/Jl.13	Ag/S112	Ab/My13	Jul-12	Ag/Oc12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12
13/07/2011	1.280,00	1.268,74	1.275,58	1.267,20	1.274,26	1.207,79	937,00	965,00	1.268,74	1.273,81	1.279,10	1.290,34
Semana anterior	1.190,00		1.226,04	986,58	1.257,84	1.116,58	1.010,00	1.010,00	1.174,38	1.178,13	1.182,54	1.186,51
09/07/12	fer.		1.256,17	992,48	1.279,92	972,37	1.025,00	1.033,00	1.199,96	1.202,82	1.207,01	1.211,42
10/07/12	1.207,00		1.250,66	992,30	1.299,19	987,30	1.025,00	1.033,00	1.195,11	1.196,87	1.201,50	1.205,91
11/07/12	1.233,00	1.231,22	1.245,18	989,47	1.291,22	984,36	1.015,00	1.023,00	1.182,10	1.186,51	1.190,92	1.195,33
12/07/12	1.180,00	1.205,93	1.229,60	969,66	1.288,25	974,22		1.012,00	1.171,74	1.175,93	1.180,56	1.184,74
13/07/12	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	1.038,00	1.040,00	1.181,00	1.183,86	1.188,49	1.192,90
Var. Semanal	-0,8%		0,3%	-1,7%	2,4%	-12,7%	2,8%	3,0%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%
Var. Anual	-8%	-5%	-4%	-23%	1%	-19%	11%	8%	-7%	-7%	-7%	-8%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Aceite crudo desgomado holandés. (3) Origen Estados Unidos, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

**Situación en puertos argentinos al 10/07/12. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO /Terminal (Titular)	En toneladas											
	Desde: 10/07/12					Hasta: 30/07/12					PROD O. ORIGEN.	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	
<b>SAN LORENZO</b>	209.000	495.842	67.250	26.350	85.000	867.940	97.650	155.590	7.500	9.200	2.069.421	319.670
Timbues - Dreyfus						61.916	22.650	23.000			107.566	128.250
Timbues - Noble		105.000				112.500	20.900				238.400	
Alianza G2												5.920
Terminal 6 (T6 S.A.)		97.750		26.350		248.782	12.100				384.982	95.500
Alto Paraná (T6 S.A.)								94.790			94.790	
Quebracho (Cargill SACI)					85.000	77.342					177.183	62.000
Nidera (Nidera S.A.)	27.000	14.842	12.000			111.500	7.000	15.800			252.800	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		81.250	13.250								94.500	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		30.000				18.000					48.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	25.000							11.500		5.000	36.500	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	157.000	87.500	42.000			120.000	16.000		1.500		293.000	28.000
Vicentin (Vicentin SAIC)												
Alkzo Nobel								10.500	6.000		16.500	
San Benito						117.900	19.000			4.200	189.200	
<b>ROSARIO</b>	134.730	247.200	111.300	57.000		258.425	103.000	102.500		4.200	1.018.355	17.500
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	28.230	47.000	104.000	47.000							226.230	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						148.425	76.000	95.500			319.925	17.500
Punta Alvear (Cargill SACI)	37.500	121.200	7.300				19.000			4.200	189.200	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	34.000	79.000				110.000	8.000	7.000			238.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	35.000			10.000							45.000	
<b>VA. CONSTITUCION</b>						4.000				11.600	15.600	
Elevator Pier SA						4.000				11.600	15.600	
<b>CAMPANA</b>							3.850				3.850	
Terminal Las Palmas							3.850				3.850	
<b>NECOCHEA</b>	138.500	112.042		346.105						34.000	630.647	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	59.250	74.700		198.000						9.000	340.950	
TQSA 4/5	28.000	37.342		148.105							213.447	
TOSA 6	51.250									25.000	76.250	
<b>BAHIA BLANCA</b>	120.250	289.000	7.000	217.150	10.800	16.560	1.700	12.000	7.700	22.060	704.220	
Terminal Bahía Blanca S.A.		84.500	7.000	64.150							155.650	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	55.250	92.800		109.000						6.000	263.050	
Galvan Terminal (OMHSA)	10.000	45.000									68.700	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	55.000	66.700		44.000	10.800	16.560	1.700	12.000	7.700	16.060	216.820	
<b>TOTAL</b>	602.480	1.144.084	185.550	646.605	95.800	1.146.925	206.200	270.090	15.200	81.060	4.442.093	337.170
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	343.730	743.042	178.550	83.350	85.000	1.130.365	200.650	258.090	7.500	25.000	3.103.376	337.170
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>												681.200
Navios Terminal												504.200
TGU Terminal												177.000

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 04/07/12		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	12/13		323,2	1.419,3 (542,2)	25,3 (98,6)		
	11/12		135,6	10.455,2 (7.605,6)	634,4 (393,5)	352,4 (136,1)	7.978,6 (5.540,5)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	12/13		214,9	353,1 (514,6)	8,8 (55,6)	6,3 (3,8)	
	11/12		139,0	12.842,2 (11.378,6)	1.679,1 (905,8)	526,1 (208,0)	7.870,8 (8.052,2)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	12/13		0,2	6,3 (15,4)	1,0		
	11/12		112,4	1.388,4 (1.078,2)	71,6 (18,4)	8,4 (10,9)	755,6 (683,9)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	12/13	Sin datos	36,6	430,6 (474,0)	233,7 (251,3)	27,7 (104,4)	
	11/12		0,2	1.181,2 (896,0)	336,6 (416,0)	336,6 (415,9)	1.008,8 (679,7)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	12/13		301,0	1.127,9 (312,6)	(5,0)		
	11/12		3,6	2.009,9 (392,4)	135,8 (18,2)	132,6 (16,8)	1.859,4 (398,8)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	12/13		40,1	545,2 (1.044,9)	323,5 (382,7)	7,6 (64,4)	
	11/12		136,1	11.319,5 (12.340,1)	3.816,1 (3.715,5)	2.468,3 (1.447,4)	3.221,8 (3.755,4)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	11/12		0,5	23,5 (184,4)	7,2 (33,5)	3,2 (12,9)	

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

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Al 27/06/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	11/12	3.224,2 (3.818,0)	3.063,0 (3.627,1)	1.029,6 (1.247,1)	802,4 (941,4)
<b>Soja</b>	11/12	17.398,2 (17.882,6)	17.398,2 (17.882,6)	8.262,9 (8.992,0)	4.525,6 (4.143,4)
<b>Girasol</b>	11/12	2.723,2 (2.558,8)	2.723,2 (2.558,8)	1.035,8 (1.032,7)	616,3 (653,8)
Al 30/05/12					
<b>Maíz</b>	11/12	1.486,3 (1.257,4)	1.337,7 (1.131,7)	135,6 (252,6)	48,4 (86,2)
<b>Sorgo</b>	11/12	29,0 (39,3)	26,1 (35,4)	2,8 (5,4)	0,8 (0,7)
<b>Cebada Cerv.</b>	11/12	1.193,4 (1.109,7)	1.133,7 (**) (1.054,2)	628,8 (474,5)	314,4 (267,8)

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo el 95 %, para maíz y sorgo el 90% y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (\*\*) Datos ajustados. (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 le estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Julio-12**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Total Granos</b>								
2011/12	539,64	2.740,72	3.280,36	419,36	805,57	2.686,62	526,05	19,6%
2012/13 (ant)	525,20	2.840,99	3.366,19	418,79	839,92	2.754,27	543,44	19,7%
2012/13 (act)	526,05	2.779,80	3.305,85	409,63	819,20	2.724,77	513,49	18,8%
Var. s/mes anterior	0,2%	-2,2%	-1,8%	-2,2%	-2,5%	-1,1%	-5,5%	-4,5%
Var. s/ciclo 11/12	-2,5%	1,4%	0,8%	-2,3%	1,7%	1,4%	-2,4%	-3,8%
<b>Total Cereales</b>								
2011/12	458,19	2.304,31	2.762,50	311,01	805,57	2.298,37	464,13	20,2%
2012/13 (ant)	462,32	2.370,17	2.832,49	303,89	839,92	2.354,84	477,66	20,3%
2012/13 (act)	464,13	2.314,05	2.778,18	295,78	819,20	2.327,76	450,40	19,3%
Var. s/mes anterior	0,4%	-2,4%	-1,9%	-2,7%	-2,5%	-1,1%	-5,7%	-4,6%
Var. s/ciclo 11/12	1,3%	0,4%	0,6%	-4,9%	1,7%	1,3%	-3,0%	-4,2%
<b>Todo Trigo</b>								
2011/12	197,23	694,69	891,92	150,40	147,16	694,74	197,18	28,4%
2012/13 (ant)	195,56	672,06	867,62	135,42	131,67	681,87	185,76	27,2%
2012/13 (act)	197,18	665,33	862,51	134,71	130,33	680,06	182,44	26,8%
Var. s/mes anterior	0,83%	-1,00%	-0,59%	-0,52%	-1,02%	-0,27%	-1,79%	-1,53%
Var. s/ciclo 11/12	-0,03%	-4,23%	-3,30%	-10,43%	-11,44%	-2,11%	-7,48%	-5,48%
<b>Granos Gruesos</b>								
2011/12	162,33	1.145,68	1.308,01	125,34	658,41	1.145,25	162,76	14,2%
2012/13 (ant)	162,37	1.231,60	1.393,97	132,41	708,25	1.206,23	187,74	15,6%
2012/13 (act)	162,76	1.183,64	1.346,40	124,89	688,87	1.180,91	165,49	14,0%
Var. s/mes anterior	0,24%	-3,9%	-3,4%	-5,7%	-2,7%	-2,1%	-11,9%	-10,0%
Var. s/ciclo 11/12	0,3%	3,3%	2,9%	-0,4%	4,6%	3,1%	1,7%	-1,4%
<b>Maíz</b>								
2011/12	124,31	873,70	998,01	98,84	507,78	868,64	129,37	14,9%
2012/13 (ant)	129,19	949,93	1.079,12	105,32	553,31	923,39	155,74	16,9%
2012/13 (act)	129,37	905,23	1.034,60	98,30	535,95	900,51	134,09	14,9%
Var. s/mes anterior	0,14%	-4,71%	-4,13%	-6,67%	-3,14%	-2,48%	-13,90%	-11,71%
Var. s/ciclo 11/12	4,07%	3,61%	3,67%	-0,55%	5,55%	3,67%	3,65%	-0,02%
<b>Arroz</b>								
2011/12	98,63	463,94	562,57	35,27		458,38	104,19	22,7%
2012/13 (ant)	104,39	466,51	570,90	36,06		466,74	104,16	22,3%
2012/13 (act)	104,19	465,08	569,27	36,18		466,79	102,47	22,0%
Var. s/mes anterior	-0,19%	-0,31%	-0,29%	0,33%		0,01%	-1,62%	-1,63%
Var. s/ciclo 11/12	5,64%	0,25%	1,19%	2,58%		1,83%	-1,65%	-3,42%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2011/12	81,45	436,41	517,86	108,35		388,25	61,92	15,9%
2012/13 (ant)	62,88	470,82	533,70	114,90		399,43	65,78	16,5%
2012/13 (act)	61,92	465,75	527,67	113,85		397,01	63,09	15,9%
Var. s/mes anterior	-1,53%	-1,08%	-1,13%	-0,91%		-0,61%	-4,09%	-3,50%
Var. s/ciclo 11/12	-23,98%	6,72%	1,89%	5,08%		2,26%	1,89%	-0,36%

1/ En base a estimación de las exportaciones.



## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Julio-12**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2011/12	10,09	263,80	273,89	79,68		260,77	9,87	3,8%
2012/13 (ant)	9,48	271,53	281,01	80,40		268,08	10,15	3,8%
2012/13 (act)	9,87	270,01	279,88	80,14		266,72	10,41	3,9%
Var. s/mes anterior	4,11%	-0,56%	-0,40%	-0,32%		-0,51%	2,56%	3,08%
Var. s/ciclo 11/12	-2,18%	2,35%	2,19%	0,58%		2,28%	5,47%	3,12%
<b>Aceites vegetales</b>								
2011/12	13,67	153,17	166,84	62,88		150,71	13,36	8,9%
2012/13 (ant)	13,49	157,74	171,23	65,00		155,87	12,66	8,1%
2012/13 (act)	13,36	156,77	170,13	64,71		155,64	11,69	7,5%
Var. s/mes anterior	-0,96%	-0,61%	-0,64%	-0,45%		-0,15%	-7,66%	-7,53%
Var. s/ciclo 11/12	-2,27%	2,35%	1,97%	2,91%		3,27%	-12,50%	-15,27%
<b>Soja</b>								
2011/12	70,13	235,88	306,01	90,18	223,87	253,42	52,51	20,7%
2012/13 (ant)	53,36	271,03	324,39	96,71	234,05	264,95	58,54	22,1%
2012/13 (act)	52,51	267,16	319,67	95,82	232,39	263,15	55,66	21,2%
Var. s/mes anterior	-1,59%	-1,43%	-1,46%	-0,92%	-0,71%	-0,68%	-4,92%	-4,27%
Var. s/ciclo 11/12	-25,12%	13,26%	4,46%	6,25%	3,81%	3,84%	6,00%	-4,27%
<b>Harina de soja</b>								
2011/12	8,38	177,37	185,75	59,78		175,76	7,80	4,4%
2012/13 (ant)	7,47	184,80	192,27	60,43		182,04	8,31	4,6%
2012/13 (act)	7,80	183,50	191,30	60,16		180,83	8,59	4,8%
Var. s/mes anterior	4,42%	-0,70%	-0,50%	-0,45%		-0,66%	3,37%	4,06%
Var. s/ciclo 11/12	-6,92%	3,46%	2,99%	0,64%		2,88%	10,13%	7,04%
<b>Aceite de soja</b>								
2011/12	3,43	41,91	45,34	8,30		41,82	2,98	7,1%
2012/13 (ant)	2,74	43,62	46,36	8,41		43,55	2,24	5,1%
2012/13 (act)	2,98	43,33	46,31	8,36		43,42	2,23	5,1%
Var. s/mes anterior	8,76%	-0,66%	-0,11%	-0,59%		-0,30%	-0,45%	-0,15%
Var. s/ciclo 11/12	-13,12%	3,39%	2,14%	0,72%		3,83%	-25,17%	-27,93%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

## Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención  
 Correo electrónico  
 Dirección  
 Tel.

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Jul-12

	Todo Trigo						Soja							
	2012/13		2012/13	2011/12	Variación		2012/13		2012/13	2011/12	Variación			
	Jul-12	Jun-12	Jul-12	Mes Ant.	Año Ant.	Jul-12	Jun-12	Jul-12	Mes Ant.	Año Ant.				
Area Sembrada	22,66	22,62	22,01	0,2%	2,9%	30,80	29,91	30,35	3,0%	1,5%				
Area Cosechada	19,75	19,91	18,49	-0,8%	6,8%	30,47	29,54	29,78	3,2%	2,3%				
% Cosechado	87%	88%	84%	-1,0%	3,7%	99%	99%	98%	0,2%	0,8%				
Rinde	30,67	30,53	29,39	0,4%	4,3%	27,24	29,52	27,91	-7,7%	-2,4%				
Stock Inicial	20,22	19,81	23,46	2,1%	-13,8%	4,63	4,76	5,85	-2,9%	-20,9%				
Producción	60,53	60,80	54,40	-0,4%	11,3%	83,01	87,23	83,17	-4,8%	-0,2%				
Importación	3,27	3,27	3,13		4,3%	0,41	0,41	0,41						
Oferta Total	84,02	83,88	81,02	0,2%	3,7%	88,04	92,40	89,43	-4,7%	-1,6%				
Industrialización						43,82	44,77	45,59	-2,1%	-3,9%				
Consumo humano	25,86	25,72	25,58	0,5%	1,1%									
Uso semilla	1,99	1,99	2,10		-5,2%	2,42	2,42	2,40		1,1%				
Forraje/Residual	5,44	5,99	4,60	-9,1%	18,3%	0,95	0,98	0,35	-2,8%	169,2%				
Consumo Interno	33,29	33,69	32,28	-1,2%	3,1%									
Exportación	32,66	31,30	28,52	4,3%	14,5%	37,29	40,42	36,47	-7,7%	2,2%				
Empleo Total	65,94	64,99	60,80	1,5%	8,5%	84,51	88,59	84,81	-4,6%	-0,4%				
Stock Final	18,07	18,89	20,22	-4,3%	-10,6%	3,54	3,81	4,63	-7,1%	-23,5%				
Ratio Stocks/Empleo	27,4%	29,1%	33,3%	-5,7%	-17,6%	4,2%	4,3%	5,5%	-2,7%	-23,3%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	228	272	206	250	266	10,7%	-14,4%	478	551	441	514	456	8,3%	4,8%
	<b>Aceite de Soja</b>						<b>Harina de Soja</b>							
	2012/13		2012/13	2011/12	Variación		2012/13		2012/13	2011/12	Variación			
	Jul-12	Jun-12	Jul-12	Mes Ant.	Año Ant.	Jul-12	Jun-12	Jul-12	Mes Ant.	Año Ant.				
Stock Inicial	1,21	1,17	1,10	2,7%	9,7%	0,27	0,27	0,32		-14,3%				
Producción	8,35	8,53	8,82	-2,1%	-5,4%	34,78	35,50	36,74	-2,0%	-5,3%				
Importación	0,09	0,09	0,08		5,4%	0,15	0,15	0,18		-17,5%				
Oferta Total	9,64	9,79	10,01	-1,5%	-3,6%	35,20	35,93	37,24	-2,0%	-5,5%				
Ester metílico														
Consumo Interno	8,16	8,26	8,21	-1,1%	-0,6%	27,58	28,03	28,53	-1,6%	-3,3%				
Exportación	0,57	0,57	0,59		-3,8%	7,35	7,62	8,44	-3,6%	-12,9%				
Empleo Total	8,73	8,82	8,80	-1,0%	-0,8%	34,93	35,65	36,97	-2,0%	-5,5%				
Stock Final	0,91	0,97	1,21	-6,1%	-24,6%	0,27	0,27	0,27						
Ratio Stocks / Empleo	10,4%	11,0%	13,7%	-5,1%	-24,0%	0,8%	0,8%	0,7%	2,1%	5,8%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1157	1246	1157	1246	1141	5,3%	402	435	369	402	402	8,6%	4,1%	

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Jul-12

	Granos Gruesos					Maíz								
	2012/13		2011/12	Variación		2012/13		2011/12	Variación					
	Jul-12	Jun-12	Jul-12	Mes Ant.	Año Ant.	Jul-12	Jun-12	Jul-12	Mes Ant.	Año Ant.				
Area Sembrada	44,11	43,71	41,48	0,9%	6,3%	39,01	38,81	37,19	0,5%	4,9%				
Area Cosechada	39,82	39,78	36,87	0,1%	8,0%	35,98	36,06	33,99	-0,2%	5,8%				
% Cosechado	90%	91%	89%	-0,8%	1,6%	92%	93%	91%	-0,7%	0,9%				
Rinde	34,90	39,60	35,50	-11,9%	-1,7%	91,64	104,20	92,39	-12,0%	-0,8%				
Stock Inicial	25,70	24,20	32,30	6,2%	-20,4%	22,94	21,62	28,65	6,1%	-19,9%				
Producción	343,80	389,60	323,50	-11,8%	6,3%	329,45	375,68	313,91	-12,3%	5,0%				
Importación	2,70	2,40	2,50	12,5%	8,0%	0,76	0,38	0,56	100,0%	36,4%				
Oferta Total	372,20	416,30	358,30	-10,6%	3,9%	353,15	397,68	343,07	-11,2%	2,9%				
Forraje/Residual	127,00	143,00	119,60	-11,2%	6,2%	121,92	138,44	115,57	-11,9%	5,5%				
Alim./Semilla/Ind.	167,40	170,10	170,80	-1,6%	-2,0%	160,53	163,20	163,96	-1,6%	-2,1%				
Etanol p/ combust.						124,46	127,01	128,28	-2,0%	-3,0%				
Consumo Interno	294,40	313,00	290,50	-5,9%	1,3%	282,46	301,64	279,54	-6,4%	1,0%				
Exportación	44,50	52,10	42,10	-14,6%	5,7%	40,64	48,26	40,64	-15,8%					
Empleo Total	338,80	365,10	332,60	-7,2%	1,9%	323,10	349,90	320,18	-7,7%	0,9%				
Stock Final	33,40	51,20	25,70	-34,8%	30,0%	30,05	47,78	22,94	-37,1%	31,0%				
Ratio														
Stocks / Empleo	9,9%	14,0%	7,7%	-29,7%	27,6%	9,3%	13,7%	7,2%	-31,9%	29,8%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						213	252	165	197	244	28,3%	-4,8%		
	<b>Sorgo</b>					<b>Cebada</b>								
	2012/13		2011/12	Variación		2012/13		2011/12	Variación					
	Jul-12	Jun-12	Jul-12	Mes Ant.	Año Ant.	Jul-12	Jun-12	Jul-12	Mes Ant.	Año Ant.				
Area Sembrada	2,51	2,43	2,23	3,3%	12,7%	1,50	1,34	1,05	12,1%	42,3%				
Area Cosechada	2,10	2,10	1,58		33,3%	1,34	1,17	0,89	13,8%	50,0%				
% Cosechado	84%	87%	71%	-3,2%	18,3%	89%	88%	85%	1,5%	5,4%				
Rinde	40,74	40,80	34,27	-0,2%	18,9%	35,67	37,12	37,45	-3,9%	-4,7%				
Stock Inicial	0,69	0,69	0,69			1,31	1,13	1,94	15,4%	-32,6%				
Producción	8,64	8,51	5,44	1,5%	58,9%	4,72	4,35	3,40	8,5%	39,1%				
Importación						0,33	0,33	0,30		7,1%				
Oferta Total	9,32	9,20	6,15	1,4%	51,7%	6,36	5,81	5,64	9,4%	12,7%				
Alim./Semilla/Industr.	2,54	2,29	1,91	11,1%	33,3%	3,48	3,48	3,48						
Forraje/Residual	2,29	2,29	2,29			1,09	0,65	0,70	66,7%	56,3%				
Consumo Interno	4,83	4,57	4,19	5,6%	15,2%	4,57	4,14	4,18	10,5%	9,4%				
Exportación	3,56	3,56	1,27		180,0%	0,22	0,22	0,15		42,9%				
Empleo Total	8,38	8,13	5,46	3,1%	53,5%	4,79	4,35	4,33	10,0%	10,6%				
Stock Final	0,94	1,07	0,69	-11,9%	37,0%	1,57	1,46	1,31	7,5%	20,0%				
Ratio														
Stocks/Empleo	11,2%	13,1%	12,6%	-14,6%	-10,7%	32,7%	33,5%	30,2%	-2,3%	8,5%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	197	236	152	183	240	29,4%	-9,8%	243	289	234	280	246	3,6%	8,4%

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

## VUELO A LA CALIDAD: SÓLO PASAJE DE IDA

Final de una semana más corta en el mercado local, por haber permanecido los mercados sin operaciones durante el lunes por el feriado del 9 de julio, que arroja resultados dispares en los cierres de los principales índices bursátiles globales. Por otra parte, el euro continuó debilitándose frente al dólar y las tasas de interés de la deuda soberana de Alemania y Estados Unidos, transmiten un mensaje poco alentador.

Comenzando por los mercados asiáticos, la noticia más relevante de la semana estuvo dada por la publicación de datos referidos a la evolución de la economía china. El gigante asiático informó que al mes de junio de 2012 acumula un crecimiento interanual del 7,6%. Si bien este valor resultó coincidente con el consenso de las estimaciones de los analistas, existía entre los operadores un cierto temor a que se de una sorpresa amarga que señalara un aterrizaje brusco de la actividad en China. De esta forma, sin ser positivo, este dato impulsó compras en la última rueda de la semana.

En Europa, el centro de atención sigue siendo España. En los últimos días se avanzó en un adelanto del paquete de salvataje a su sector bancario del orden de los 30.000 millones de euros, a la vez que el Gobierno de Rajoy anunció duras medidas

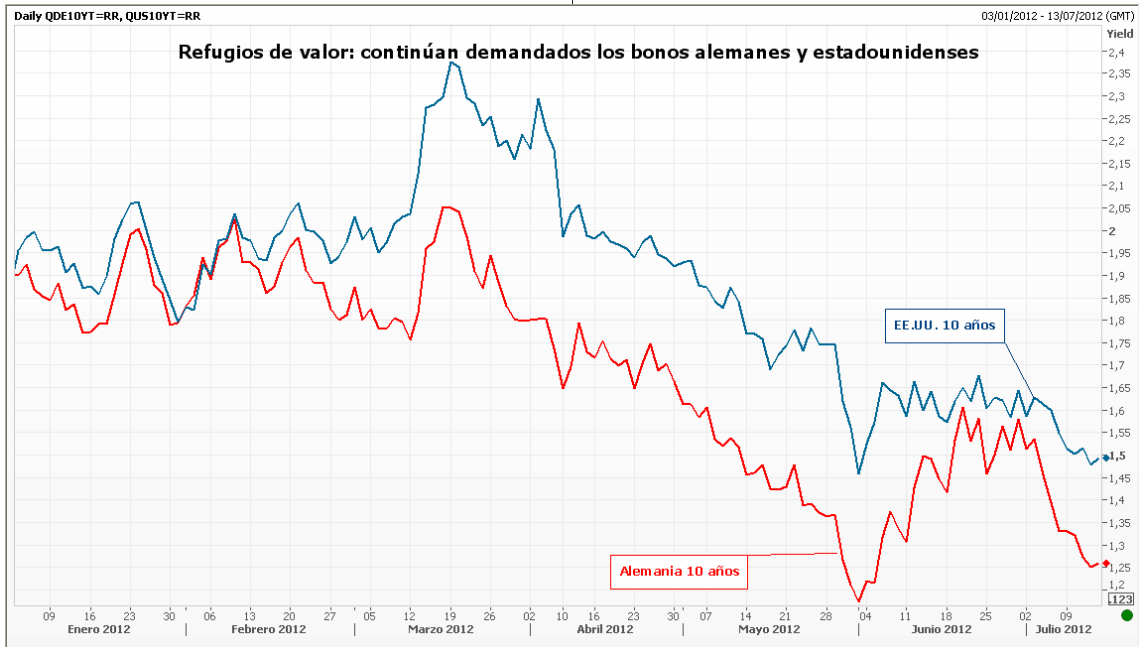
de ajuste para hacer frente a la crisis. Este anuncio dio algo de aire a los bonos ibéricos, pero la tasa a 10 años sigue en valores próximos al 7%.

Los principales mercados europeos finalizan la semana mostrando un comportamiento moderado. España cayó el 1,1% y el FTSE MiB italiano terminó levemente en negativo al anotar un 0,1% menos que el viernes anterior. Por el contrario, París y Frankfurt tuvieron mejoras del 0,4% y 2,3% respectivamente.

Pese a esta relativa tranquilidad en el mercado de acciones, el rendimiento de algunos bonos soberanos transmite un mensaje que merece un cuidadoso análisis. Los títulos emitidos por el Tesoro de los Estados Unidos y los "Bunds" alemanes, considerados refugios de valor por excelencia, presentan rendimientos próximos a sus mínimos históricos. Esto nos indica que los inversores se mantienen reticentes a revertir el vuelo hacia la calidad en busca de mayores retornos en activos de riesgo.

El rendimiento que los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años ofrecen actualmente es del 1,49%, menos de 5 puntos básicos por encima del mínimo que marcaron el 1º de junio, cuando un fatídico registro de creación de empleo de ese país desplomó las cotizaciones de acciones y commodities.

El Bund a 10 años muestra una dinámica muy similar a su par norteamericano. Al cierre de hoy, este bono se negocia en el mercado secundario



con un rendimiento de algo menos de un 1,26% anual. El pasado miércoles, el Tesoro alemán colocó deuda por 4.153 millones de euros en ese plazo al 1,31% lo que constituye la menor tasa histórica que esta entidad logró en una emisión primaria.

Por otra parte, bonos del segmento más corto de la deuda alemana, como los títulos a dos años, ofrecen actualmente retornos negativos. Esta divergencia entre los mercados de deuda y renta variable pasa a ser un punto a monitorear por los inversores.

Para concluir el repaso internacional, no podemos dejar de referirnos a la presentación de las minutas de la Fed. El comunicado del miércoles por la tarde volvió a postergar las expectativas de una posición más clara por parte de la autoridad monetaria respecto a la posibilidad de un paquete de estímulos monetarios (QE3). La entidad manifestó que estaría a favor de lanzar medidas adicionales, pero sólo si la economía norteamericana siguiera empeorando.

Los índices de Wall Street, al igual que los del viejo continente, cierran la semana mixtos, el S&P500 tuvo una leve suba del 0,4%, El Dow Jones permaneció sin cambios y el Nasdaq retrocedió un 1%.

Yendo al plano local, el índice Merval culmina la semana con una leve caída del 0,1% y un desempeño distribuido en forma equilibrada entre las cotizantes que lo integran. Seis papeles terminaron en positivo y otros tantos en negativo respecto del viernes anterior.

Entre las subas estuvieron Tenaris (+3,6%), el Grupo Financiero Galicia (+2,4%), Petrobras Brasil (+0,7%), Sociedad Comercial del Plata (+0,6%), Telecom (+0,3%) y el Banco Macro (+0,1%). De esta forma, Tenaris consolida su posición de privilegio en lo que hace al desempeño acumulado en el año entre las acciones líderes y las acciones bancarias recuperaron algo de lo cedido tras las noticias que impactaron al sector en la semana previa.

Por su parte, las bajas estuvieron del lado de Siderar (-4,1%), YPF (-3,9%), Pampa Energía (-3,5%), Edenor (-3,4%), Banco Francés (-1,3%) y Petrobras Argentina (-0,2%).

En el caso de YPF, la semana fue particularmente complicada por los problemas de caja que enfrenta la compañía (no pudo cumplir con el ingreso de la liquidación de IVA y sobre el final de la semana circulaban rumores en relación a la posibilidad de hacer frente a los pagos correspondientes a regalías a las provincias) y la salida de un funcionario clave que desnuda algunas desavenencias entre la alta gerencia de la empresa.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	09/07/12	10/07/12	11/07/12	12/07/12	13/07/12	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	feriado	3.351.027	41.296	12.095	1.377.492	4.781.910	513,89%
Valor Efv. (\$)		14.106.826,52	54.868,31	12.275,21	6.793.613,44	20.967.583,48	1071,67%
Valor Efv. (u\$s)		179.799,61				179.799,61	
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.					89.000,00	89.000,00	
Valor Efv. (\$)					413.915,86	413.915,86	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.		279	175	228	272	954	-2,65%
Valor Efv. (\$)		17.486.681,37	10.126.871,32	18.014.123,91	12.684.716,26	58.312.392,86	0,91%
<b>Totales</b>							
Valor Efv. (\$)		31.593.507,89	10.181.739,63	18.026.399,12	19.892.245,56	79.693.892,20	33,66%
Valor Efv. (u\$s)		179.799,6				179.799,61	

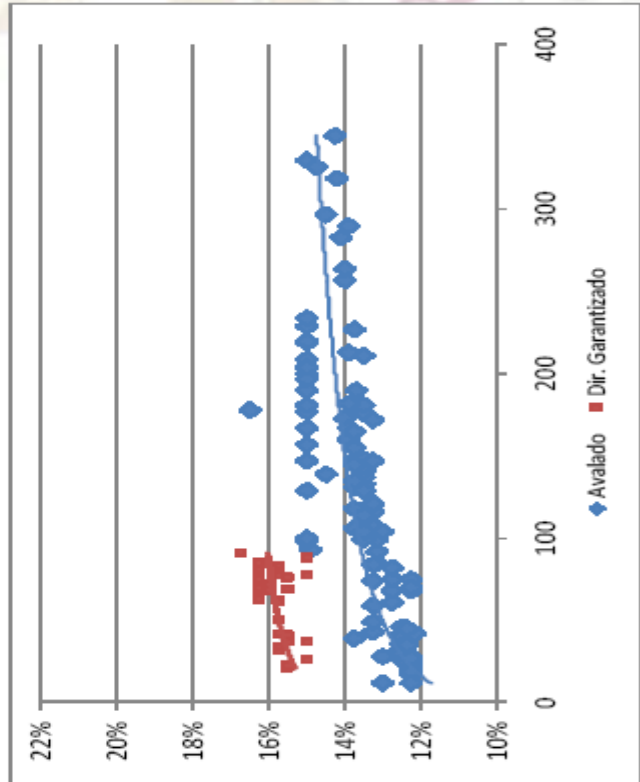


CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

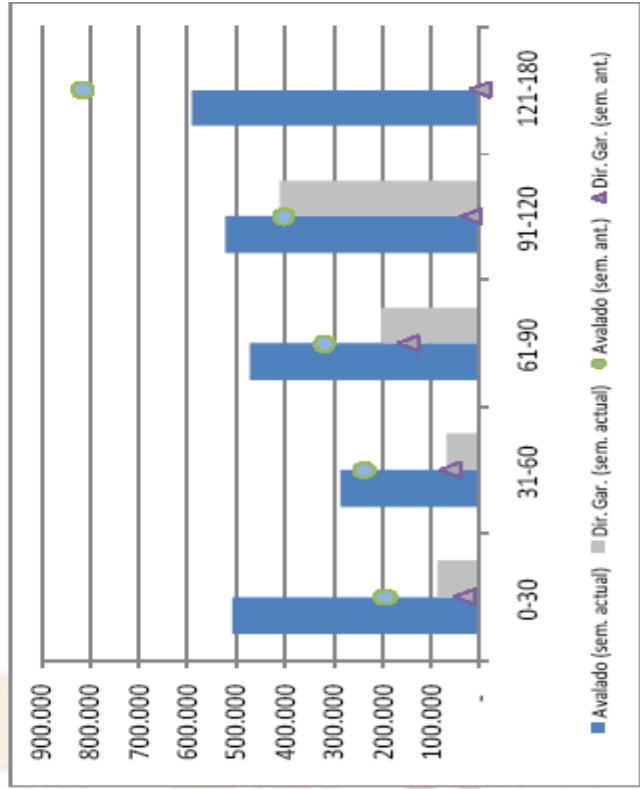
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	3.543.534	5.233.093	157	165	-32,3%	-4,8%	145,2	221,4	22.570	31.716
Directo Garantizado	762.843	257.435	57	31	196,3%	83,9%	77,5	63,1	13.383	8.304
Directo No Gar.	1.668.703	2.180.758	127	101	-23,5%	25,7%	72,9	69,0	13.139	21.592
Warrant	336.511	1.581.151	20	83	-78,7%	-75,9%	94,1	98,9	16.826	19.050
<b>Total</b>	<b>6.311.591</b>	<b>9.252.438</b>	<b>361</b>	<b>380</b>	<b>-31,8%</b>	<b>-5,0%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana 02/07/2012 al 06/07/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 25/06/2012 a 29/06/2012.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo 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	2,55	13-Jul-12	-32,07	-3,41	761.031,400		15,12	0,92	1,03	1,23	18,74	5,43	72.684,40	6.382.732.385	
Petrobras Brasil	APBR	63,30	13-Jul-12	-5,38	0,48			40,69	1,05	0,54	0,75	7,68	8,47	51.801,60	550.831.161,422	
Banco Hipotecario	BHIP	1,17	13-Jul-12	-51,45	-4,10	251.517,000		34,39	1,55	1,04	0,25	6,36	6,77	46.202,00	810.000,148	
Banco Macao	BMA	8,16	13-Jul-12	-49,00	-8,21	1.176.097,000		52,97	1,22	1,04	1,03	3,91	6,77	550.764,80	4.856.882,860	
Banco Patagonia	BPAT	3,47	13-Jul-12	-28,01	1,17	612.246,000		15,02	0,70	1,04	1,05	3,58	6,77	3.122,00	2.599.249,073	
Comercial del Plata	COME	0,66	13-Jul-12	-16,56	-4,35	379.695,000		36,62	0,86	0,99	0,00	0,00	0,00	305.014,00	172.146,302	
Cresud	CRES	5,35	13-Jul-12	-20,11	9,18	212.565,000		27,33	0,99	0,98	1,21	21,68	13,13	37.802,40	2.686.605,669	
Edenor	EDN	0,75	13-Jul-12	-64,88	5,35	304.057,000		57,84	1,43	0,95	0,23	0,00	0,84	746.250,20	331.174,571	
Siderar	ERAR	1,60	13-Jul-12	-24,61	-8,05	1.341.211,030		35,65	1,09	1,03	0,73	5,79	5,43	654.583,20	7.236.116,657	
Bco. Francés	FRAN	7,40	13-Jul-12	-47,14	-6,92	1.005.577,000		43,48	1,33	1,04	1,03	3,78	6,77	155.952,20	3.973.887,846	
Grupo Clarín	GCLA	7,60	06-Jul-12	-57,66	-10,59	522.279,380		41,95	1,10		0,38	4,49		1.962,60	1.417.455,906	
Grupo Galicia	GGAL	2,98	13-Jul-12	-50,50	-4,18	1.106.943,000		42,33	1,43	1,04	0,81	3,19	6,77	2.708.545,20	2.864.822,994	
Indupa	INDU	1,65	13-Jul-12	-43,10	1,85	51.188,000		22,97	0,97	1,05	0,43	0,00	7,20	8.395,60	684.396,371	
IRSA	IRSA	4,80	12-Jul-12	-4,89	4,35	282.104,000		24,84	1,19	0,61	1,12	10,08	11,01	6.467,20	2.781.016,080	
Ledesma	LEDE	5,55	13-Jul-12	-36,27	6,53	210.111,000		21,39	0,84	0,98	1,79	11,34	13,13	22.619,80	2.444.961,958	
Mirgor	MIRG	51,00	13-Jul-12	-35,98	-3,41	81.237,000		24,69	1,32	0,73	0,99	3,85	11,06	1.742,60	306.371,154	
Molinos Rio	MOLI	23,80	13-Jul-12	-25,39	2,81	277.403,000		37,75	0,66	0,73	4,37	29,55	11,06	20.384,20	5.992.690,046	
Pampa Holding	PAMP	1,11	13-Jul-12	-57,21	0,91	819.931,000		44,62	0,90	0,95	0,70	0,00	0,84	317.244,20	1.696.130,392	
Petrobras energia	PESA	5,36	13-Jul-12	-33,00	2,10	704.000,000		29,66	0,33	0,54	0,52	28,57	8,47	139.212,60	5.418.118,478	
Socotherm	STHE	0,90	13-Jul-12	-80,85	-4,26	104.500,190		0,00	1,58	1,03	0,21	0,00	5,43	1.574,80	19.103,143	
Telecom	TECO2	15,60	13-Jul-12	-23,84	-2,80	2.513.000,000		38,01	0,97	0,74	0,94	5,96	8,25	114.682,20	7.522.370,777	
TGS	TGSU2	2,22	13-Jul-12	-31,06	0,00	230.679,000		14,13	0,78	0,96	0,44	7,97	30,79	18.584,60	865.300,241	
Transener	TRAN	0,63	13-Jul-12	-55,94	-0,63	42.786,310		31,74	1,31	0,95	0,23	0,00	0,84	238.315,80	137.437,292	
Tenaris	TS	116,00	13-Jul-12	25,09	-0,85			28,45	1,20	1,03	0,00	0,00	5,43	65.090,40	95.500,036,115	
Alpargatas	ALPA	6,70	13-Jul-12	9,84	-2,90	16.787,820		0,00	0,92	0,68	1,31	69,40	36,55	274,80	469.593,071	

(1) Segun ultimo año presentado



**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa		
Agrometal	AGRO	2,50	13-Jul-12	-26,47	-1,96		3,004,000	22,56	0,38	1,03	2,62	5,43	2.321,20	60.072,775
Alto Palermo	APSA	22,00	13-Jul-12	5,27	2,33	260.578.000		39,67	0,40	0,61	8,83	11,01	292,20	2.774,499,680
Autop. Del Sol	AUSO4	0,89	13-Jul-12	-19,09	-2,20	23.265.550		17,86	0,62	0,61	8,47	11,01	5.745,40	46.956,677
Boldt gaming	GAMI	13,20	13-Jul-12	-45,65	-5,04	155.344.090		35,68	0,62	0,62	3,38		1.816,40	594.720,476
Banco Río	BRIO	6,70	13-Jul-12	-44,17	5,51	1.676.972.000		43,69	0,56	1,04	19,79	6,77	6.787,20	2.952.744,568
Carlos Casado	CADO	4,65	05-Jul-12	-25,07	-3,12	50.835.630		14,04	0,56	0,61	4,73	11,01	1.852,20	263.485,579
Caputo	CAPU	3,44	13-Jul-12	-33,43	-4,44	31.552.190		25,54	0,84	0,61	2,85	11,01	2.667,80	96.413,340
Capex	CAPX	3,50	13-Jul-12	-47,76	-9,09			52,08	1,11	2,16	31,43		1.491,60	630.071,289
Carboclor	GARC	1,03	13-Jul-12	-1,90	-4,63	3.503.130		45,05	1,13	1,05	21,59	7,20	11.726,80	86.699,974
Central Costanera	CECO2	1,65	13-Jul-12	-65,63	0,00	170.775.590		25,57	1,09	0,95	0,00	0,84	6.094,00	242.824,995
Celulosa	CELU	3,80	13-Jul-12	-59,46	-3,79	65.955.000		21,71	1,66	0,98	15,79	13,13	5.751,60	333.511,941
Central Puerto	CEPU2	9,30	13-Jul-12	-51,49	-2,00	231.848.680		49,49	0,73	0,95	5,02	0,84	7.450,40	347.364,267
Camuzzi	CGPA2	0,93	11-Jun-12	-39,61	-2,11			0,00	0,71	0,95	0,00	0,84	1.820,00	310.327,323
Colorin	COLO	4,20	13-Jul-12	-44,00	-6,67			1,19	1,06	1,05	0,00	7,20	1.794,60	23.372,141
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	8.100,000
Consultatio	CTIO	2,60	05-Jul-12	-8,77	-0,76			9,52	0,46	0,61	14,37	11,01	1.551,00	997.354,439
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	1,90	27-Jun-12	-29,19	-13,10			0,00	0,72	0,96	111,05	30,79	2.625,00	150.124,172
Domec	DOME	5,50	13-Jul-12	0,00	12,24			15,82	0,63	0,75	11,75		1.014,20	77.093,395
Dycasa	DYCA	4,10	13-Jul-12	-28,62	1,74			21,30	0,53	0,61	12,60	11,01	3.186,60	123.149,190
Emdersa	EMDE	1,48	02-Jul-12	-35,65	-16,38			24,86	0,46	0,95	0,94		893,00	700.261,203
Esmeralda	ESME	12,80	12-Abr-12	2,66	0,79			0,00	0,46		7,32		1.424,80	755.307,391
Estrada	ESTR	3,20	04-Jul-12	-13,86	6,84			32,27	0,66	1,35	11,43		679,20	136.509,291
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,61	0,61	8,92	11,01	0,00	119.323,870
Ferrom	FERR	2,25	06-Jul-12	-19,04	0,45			16,67	0,35	0,46	0,00	22,80	1.373,00	254.564,103
Fiplaso	FIPL	1,60	13-Jul-12	-24,31	-6,98			18,03	0,74		8,04		7.089,80	95.075,179
Banco Galicia	GALI	6,40	10-Jul-12	-54,29	-4,48			17,15	0,35	1,04	0,00	6,77	516,60	3.603.255,744
Garovaglio	GARO	5,60	13-Jul-12	32,68	-1,58			15,45	0,48	0,57	0,00		9.243,60	70.062,186
Gas Natural	GBAN	2,20	13-Jul-12	-19,57	0,00			0,00	0,95	0,96	4,14	4,14	1.526,00	351.357,734
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,58	0,00	45,61		0,00	10.438,857
Gralex	GRAF	1,03	04-Jul-12	-28,47	-28,47			76,38	0,00	0,68	0,00		3.471,60	10.282,998
Grimoldi	GRIM	3,50	13-Jul-12	-18,77	1,45			16,45	0,31	0,68	30,46	36,55	2.887,00	77.631,847
INTA	INTA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,89	0,00	3,88		0,00	365.560,000
Juan Minetti	JMIN	3,37	12-Jul-12	-20,32	8,71			56,02	0,00	0,95	0,00		3.657,60	1.187.870,800
Longie	LONG	2,05	13-Jul-12	-8,54	0,49			16,66	0,87	0,75	6,09	8,92	3.924,40	87.035,078
Meitragas	METR	0,59	13-Jul-12	-50,00	-0,84			42,49	1,39	0,96	0,00	30,79	6.504,40	131.125,147
Morixe	MORI	2,75	13-Jul-12	-49,29	-1,79			0,00	0,78	0,73	0,00	11,06	1.502,20	41.300,033
Metrorias	MVIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,78	0,73	0,00		0,00	18.110,304
G. Cons.Oeste	OEST	1,80	13-Jun-12	-10,89	0,00			0,00	0,00	0,61	1,41		14.231,00	288.349,322

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta	Cotiz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Preio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010				10 días	empresa		
Patagonia	PATA	28.00	12-Jul-12	1.88	3.70		29.69	0.74	0.74	1.77	8.62	8.62	931.20	1.401.698.092
Quickfood	PATY	8.30	13-Jul-12	-50.00	-5.68		20.22	0.76	0.73	0.35	0.00	0.00	1.260.40	177.998.367
Petrak	PERK	0.60	13-Jul-12	-48.72	-7.69		24.40	0.24	0.78	1.07	7.78	5.82	3.783.20	13.057.548
YPF	YPFD	82.40	13-Jul-12	-52.96	-3.34		37.61	0.54	0.54	1.73	6.12	8.47	54.467.60	32.444.022.698
Pollido	POLL	14.34	13-Jul-12	-9.81	-1.65		30.97	0.59	0.61	2.18	44.00	44.00	655.866.60	1.284.790.923
Petrol del conosur	PSUR	0.85	03-Jul-12	4.94	3.66		5.85	2.42	1.15	1.15	16.19	16.19	10.217.40	85.417.089
Repsol	REP	103.00	11-Jul-12	-19.10	0.00		22.49	0.81	0.54	0.67	0.00	0.00	1.068.20	87.882.106.860
Rigolteach	RIG05	10.93	13-Jul-12	-44.39	0.88		33.30	0.40	0.62	3.90	19.79	19.79	0.00	1.113.508.766
Rosenbusch	ROSE	1.14	13-Jul-12	-39.46	0.56		26.93	0.33	0.46	1.09	0.00	0.00	2.980.00	66.220.331
San Lorenzo	SAL	0.93	13-Jun-12	-35.86	12.59		26.93	0.72	0.61	0.64	14.68	11.01	586.00	274.832.947
San Miguel	SAMI	18.00	13-Jul-12	-7.90	-14.61		56.97	0.80	1.04	0.59	6.45	6.77	2.150.40	248.643.745.948
Sanlander	STD	38.00	13-Jul-12	-17.91	-5.88		35.56	0.51	0.74	2.10	10.54	10.54	36.780.80	251.082.636.225
Telefónica	TEF	80.00	13-Jul-12	-17.91	-5.88		35.56	0.51	0.74	2.10	10.54	10.54	36.780.80	251.082.636.225

(1) Según último año presentado

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

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4 <sup>o</sup>	PR12	03-Ene-16	03-Ago-12	34.48%	299.00	13-Jul-12	2.00	0.093	113.12%	0.9114	0.0778	1.503
Bocom Coms. 6 <sup>o</sup>	PR13	15-Mar-24	15-Ago-12	100.00%	113.85	13-Jul-12	2.00	0.042	252.60%	0.4507	0.1557	4.683
Boglar 2018	INF18	04-Feb-18	06-Ago-12	58.60%	244.95	13-Jul-12	2.00	0.108	142.09%	1.0102	0.0166	2.900
Bocom Prov. 4 <sup>o</sup>	PRE 09	15-Mar-14	15-Ago-12	29.80%	213.50	13-Jul-12	2.00	0.011	66.77%	2.00	0.0736	0.853
PAR S (2005)	PARP	31-Dic-38	01-Oct-12	100.00%	41.00	13-Jul-12	1.18	9.341	217.66%	0.1884	0.1204	12.127
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	119.50	13-Jul-12	5.83	0.588	258.49%	0.4623	0.1425	7.338
Discount \$ (2010)	Dip0	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	109.00	13-Jul-12	4.06	0.588	100.00%	0.4217	0.1547	6.956
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	01-Oct-12	100.00%	188.50	13-Jul-12	2.00	1.198	200.93%	0.9381	0.0758	1.075
<b>EN PESOS</b>												
Bonar V. \$	AJ12	12-Jun-13		0.00%	105.15	13-Jul-12	10.50					
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Oct-12	100.00%	103.75	13-Jul-12	15.45	4.402	104.40%	0.9388	0.1077	0.618
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Jul-12	100.00%	104.75	13-Jul-12	16.47	7.581	107.58%	0.9737	0.1559	1.217
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	10-Sep-12	100.00%	127.05	13-Jul-12	15.35	5.469	117.11%	1.0849	0.0792	1.550
<b>EN DOLARES ESTADUNIDENSES</b>												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-12	100.00%	633.00	13-Jul-12	7.00	2.450	102.45%	1.3550	-0.1960	3.873
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-12	100.00%	495.00	13-Jul-12	7.00	1.769	101.77%	1.0667	0.0536	4.688
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-12	12.50%	664.50	13-Jul-12	0.79	0.045	12.54%	1.4520	-1.9711	
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-12	12.50%	625.00	13-Jul-12	0.74	0.020	12.52%	1.3684	-0.3567	
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-12	100.00%	540.15	13-Jul-12	7.00	2.042	102.04%	1.1608	0.0172	2.859
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	199.00	13-Jul-12	2.50	9.500	109.50%	0.3985	0.0948	11.760
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	225.00	13-Jul-12	2.50	9.500	109.50%	0.4506	0.0849	12.381
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	119.50	13-Jul-12	4.06	0.588	258.49%	0.4623	0.1425	7.338
Disc. US\$ 10	DIAO	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	511.00	13-Jul-12	5.77	0.390	135.61%	0.8467	0.0757	7.213
Disc. US\$(NY)	DISC	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	620.00	13-Jul-12	5.77	0.357	124.30%	1.0938	0.0638	7.797
Disc. US\$(NY) 10	DIVO	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	600.00	13-Jul-12	5.77	0.357	124.30%	1.0847	0.0549	7.768
Global 17	GI17	02-Jun-17	03-Dic-12	100.00%	605.00	13-Jul-12	8.75	1.118	101.12%	1.3121	0.0193	4.076



## 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 Sección Aduanas 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO