



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

## LA SOJA BATE SU RÉCORD HISTÓRICO

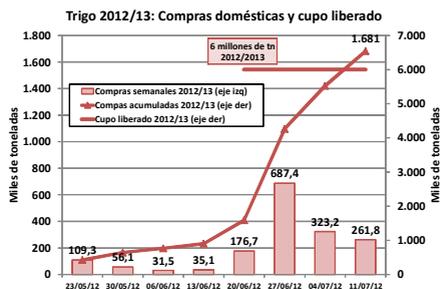
En la semana la soja tocó su valor más alto de todos los tiempos tanto en el mercado local como en el mercado externo de referencia, ante un panorama de escasez global resultado de la sequía que ha afectado el desarrollo ..... Pág.7

Soja 2011/12: Indicadores comerciales			M Tm
11/07/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Producción	40,50	46,04	50,00
Compras totales	29,80	29,83	30,65
	74%	65%	61%
Precios por fijar	4,58	5,50	7,09
	17%	12%	14%
Precios en firme	25,23	24,33	23,56
	62%	53%	47%
Falta vender (*)	9,6	15,0	18,1
Falta poner precio (*)	14,2	20,5	25,2

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

## EL TRIGO LLEGA AL MÁXIMO DE CUATRO AÑOS EN CHICAGO

El trigo extendió su tendencia alcista y durante la última semana acabó con importantes subas en los mercados internacionales. Los contratos más próximos a vender en Chicago ajustaron el viernes a u\$s 346,6/ton, llegando ..... Pág.8



## SE AVECINA NUEVO PANORAMA PARA EL MAÍZ

Siguiendo la tendencia exhibida durante las últimas semanas, los precios del maíz en los mercados internacionales volvieron a subir fuertemente durante los últimos días. El temor de que la oferta resulte insuficiente para satisfacer ..... Pág.10

**AÑO XXX - N° 1567 - 20 DE JULIO DE 2012**

## EVOLUCIÓN MONETARIA DE ARGENTINA

Los distintos agregados monetarios de la República Argentina han evolucionado de la siguiente manera en los últimos tiempos, según datos que extraemos del Informe Monetario Semanal del Banco Central con fecha 6 de julio del corriente año: ..... Pág. 2

## MONETIZACIÓN E INFLACIÓN

En el Semanario anterior se analizó la importancia que tiene el grado de monetización en la economía, especialmente en las crisis. En esta edición queremos detenernos en la relación que tiene esa monetización con la inflación.

La inflación es un impuesto que, como todo impuesto, percuta ..... Pág. 3

## EL TRANSPORTE DE CARGAS POR FERROCARRIL

Según el economista Carlos Díaz Alejandro la economía argentina registró en el período 1860 a 1930 un altísimo crecimiento económico prácticamente no igualado por otros países del mundo. En 1860 la población total del país llegaba a alrededor de 1,4 millones ..... Pág. 4

## LOS FERROCARRILES DE ESTADOS UNIDOS

El ferrocarril fue y es una de los principales factores en el crecimiento económico de Estados Unidos como potencia. Más de 500 ferrocarriles operan en el país del Norte. Los siete de 'clase I' participan con el 59% de los operativos ..... Pág. 5

## LOS BONOS EN DÓLARES SIGUEN DEMANDADOS

Siguiendo la tónica del comentario del viernes pasado, los mercados internacionales vivieron una semana que se presentó relativamente tranquila en su inicio y fue viéndose nuevamente empujada hacia los refugios de valor. Esta creciente aversión ..... Pág. 32

## ESTADÍSTICAS

MAGYP: Stocks de productos oleaginosos en plantas industriales al 1° de junio ..... Pág. 24  
 MAGYP: Embarques de granos, harinas proteicas y aceites vegetales detallados por terminal portuaria y por destino (actualización a mayo de 2012) ..... Pág. 26

## EVOLUCIÓN MONETARIA DE ARGENTINA

Los distintos agregados monetarios de la República Argentina han evolucionado de la siguiente manera en los últimos tiempos, según datos que extraemos del Informe Monetario Semanal del Banco Central con fecha 6 de julio del corriente año:

La Base Monetaria llegaba a \$ 251.611 millones con un crecimiento con respecto a la misma fecha del año anterior de 36,5%. En el último mes el crecimiento fue de 7,8%.

La Circulación Monetaria llegaba a \$ 196.393 millones con un crecimiento anual de 35,4%. En el último mes el crecimiento fue de 9,2%.

Los Billetes y Monedas en Poder del Público llegaban a \$ 176.714 millones con un crecimiento anual de 38%. En el último mes el crecimiento fue de 9,3%.

Los Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional llegaban a \$ 81.480 millones con un crecimiento anual de 76,4%. En el último mes el crecimiento fue de 10,2%.

Las Reservas Internacionales (según figuran en el mencionado Informe) llegaban a u\$s 46.436 millones con una caída anual de 10%. En el último mes la caída fue de u\$s 402 millones.

Los Préstamos al Sector Privado llegaban a \$

282.719 millones con un incremento anual de 41,5%.

Los Depósitos llegaban a \$ 450.401 millones con un incremento anual de 27,3%.

Los Depósitos en dólares llegaban a u\$s 9.883 millones con una caída anual de -37,4% y en los últimos treinta días de -11,2%.

Los Préstamos al Sector privado en dólares llegaban a u\$s 7.825 millones con una caída anual de -12,6% y en los últimos treinta días de -11,2%.

El M1 (billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cuenta corriente del sector privado y público en pesos) llegaba a \$ 292.399 millones, con un aumento anual de 35,6%.

El M2 (M1 + caja de ahorro del sector privado y público en pesos) llegaba a \$ 397.973 millones, con un incremento anual de 34,7%.

El M3 (billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos del sector privado y público en pesos) llegaba a \$ 627.117 millones con un incremento anual de 30,1%.

M3\* (M3 + depósitos del sector privado y público en dólares + cheques cancelatorios en moneda extranjera) llegaba a \$ 671.910 millones con un incremento anual de 22,9%.

Los Créditos del Banco Central al Sector Público al 7 de julio (datos del Estado Resumido de Activos y Pasivos del BCRA) llegaban a \$ 237.095 millones. Al tipo de cambio mencionado en dicho balance de \$ 4,5322 = u\$s 1, esa deuda es de u\$s

## 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) .....	15
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 17/07 al 19/08/2012 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 11/07/12 .....	23
MAGyP: Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos al 1° de junio de 2012 .....	24

MAGyP: Evolución mensual de la molienda de oleaginosas por provincia a mayo 2012 .....	25
MAGyP: Embarques por terminal portuaria de granos y derivados durante mayo y enero/mayo 2012 .....	26
MAGyP: Embarques por destino de cereales y oleaginosas acumulado enero/mayo 2012 .....	28

### MERCADO DE CAPITALES

Comentario de coyuntura .....	32
Apéndice estadístico	
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña semanal de los volúmenes negociados .....	33
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario .....	34
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados .....	35
Análisis de las acciones negociadas .....	36
Análisis de los títulos públicos negociados .....	38

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario.

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

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

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

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

52.313 millones.

Las Reservas Internacionales por \$ 210.459 millones incluyen las Cuentas Corrientes en Otras Monedas por \$ 24.743 millones (encajes de los depósitos en dólares). Si restamos esa cifra quedan Reservas Internacionales por \$ 185.716 millones. Al tipo de cambio mencionado en el párrafo anterior de \$ 4,5322 = u\$s 1 serían u\$s 40.977 millones. En el pasivo figura la cuenta Otros Pasivos por \$ 19.966 millones, en donde se considera un préstamo del Banco de Basilea que estimamos en u\$s 3.100 millones, por lo que las reservas netas serían u\$s 37.877 millones.

¿Qué grado de monetización tiene la economía argentina?

El Producto Bruto Interno de nuestro país, a valores corrientes, llegó el año pasado a alrededor de \$ 1.850.000 millones y para el corriente año se estimaba que iba a estar en alrededor de \$ 2.100.000 millones. Si tenemos en cuenta que el M3 (que no incluye los depósitos en dólares) llega a \$ 627.000 millones, tendríamos que el ratio M3/PBI es de 29,9%, cifra bastante baja para un país de sus características.

Si en vez de considerar todos los depósitos tomamos exclusivamente la cantidad de circulante en poder del público + depósitos en cuenta corriente, tenemos un grado de monetización cercano a 14%.

Un aspecto fundamental que hay que tener en cuenta es el grado de monetización de la economía. Cuando ese grado de monetización es muy bajo (como ocurrió en nuestro país en 1989), la emisión de billetes para cubrir los déficits presupuestarios son un porcentaje elevado de la cantidad de moneda y la inflación se acrecienta.

## MONETIZACIÓN E INFLACIÓN

En el Semanario anterior se analizó la importancia que tiene el grado de monetización en la economía, especialmente en las crisis. En esta edición queremos detenernos en la relación que tiene esa monetización con la inflación.

La inflación es un impuesto que, como todo impuesto, percute sobre la base imponible haciendo que esta disminuya. Por ejemplo: un arancel a la importación de un determinado producto hace que se contraiga la importación del mismo.

En el caso de la inflación, la base imponible es

la cantidad de moneda que tiene la gente. Si la tasa de inflación (alícuota del impuesto inflación) aumenta, se contrae la base imponible que es la cantidad de moneda.

Esta interpretación de la inflación como impuesto fue formulada por John Maynard Keynes en su pequeño libro «**A Tract on Monetary Reform**» del año 1923 y en donde analiza la gran inflación alemana.

Si ante la inflación en un determinado país las autoridades quieren mantener lo recaudado por este impuesto a través del aumento de la alícuota o tasa de inflación, podría ocurrir lo que manifiesta la curva Laffer: pasado un determinado nivel de alícuota, la contracción en la base imponible hace que cada vez sea menor lo recaudado por este impuesto. Esto ocurrió en la hiperinflación alemana de 1923, cuando la monetización de la economía llegaba a solo el 1% del Producto Interno Bruto del país, a pesar que innumerables empresas imprimían billetes con cifras cada vez mayores (Gustav Stolper, «**German Economy**», 1940).

El problema monetario tiene una base filosófica. En esta materia hay dos posiciones: a) o la moneda es un bien que se obtiene con trabajo y sacrificio, b) o su emisión no tiene ninguna restricción porque se supone que no tiene ningún costo.

La última posición es la que asumió la Escuela Histórica alemana en los años '20. Para esta Escuela el poder era el factor decisivo en la vida social. Cuando la inflación comenzó a preocupar dado el grado de desorden que originó en el país, las autoridades comenzaron a sostener que el problema inflacionario se originaba por el déficit en el balance de pagos dado el pago de las reparaciones de guerra que había fijado el Tratado de Versailles.

A pesar de la genialidad de Lord Keynes al considerar a la inflación como un impuesto, lamentablemente no podemos estar de acuerdo con su 'nominalismo', es decir con su creencia en que detrás de la moneda no hay 'nada' (ver artículo en el Semanario anterior y un corto resumen de la posición de Jacques Rueff en esta materia). Como dijo Rueff, «demandar moneda es demandar riqueza capaz de ser monetizada» y, por lo tanto, factores productivos.

## EL TRANSPORTE DE CARGAS POR FERROCARRIL

Según el economista Carlos Díaz Alejandro la economía argentina registró en el período 1860 a 1930 un altísimo crecimiento económico prácticamente no igualado por otros países del mundo. En 1860 la población total del país llegaba a alrededor de 1,4 millones de personas. En 1930 llegaba a casi 12 millones. Cuando el primer centenario en 1910, nuestro país se vislumbraba como una de las naciones jóvenes con mayor futuro. En 1927 la Caja de Conversión y los bancos instalados tenían reservas de oro por alrededor de 1.000 toneladas, tres veces las tenencias de Inglaterra, el centro financiero internacional. La extensión de vías férreas había pasado de 39 kilómetros en 1860 a 38.120 kilómetros en 1930, la mitad de las vías instaladas en todos los países de América Latina. En 1927 los ferrocarriles de carga transportaron 53 millones de toneladas y el movimiento llegó a 13.212 millones de toneladas-kilómetros.

¿Qué papel jugó el ferrocarril en este importante despegue?

Ha habido críticas diversas a la política ferroviaria argentina, especialmente a partir de los años '30, lo que llevó a la estatización de los mismos en 1947, pero nadie puede negar que el ferrocarril cumplió un papel fundamental en el mencionado despegue de nuestra economía. Lamentablemente, la situación era totalmente otra en 1990 cuando los ferrocarriles de carga sólo transportaban alrededor de 8 millones de toneladas. Posteriormente, en los primeros años de la década del '90 las principales líneas fueron concesionadas al sector privado y en la última década se alcanzó a transportar entre 20 y casi 25 millones de toneladas anuales, aunque en los últimos años dicho crecimiento se ha amesetado.

La estructura de los distintos ferrocarriles es la siguiente: vías en uso alrededor de 23.000 kilómetros; locomotoras alrededor de 315 y vagones alrededor de 13.000.

Como vamos a ver a continuación, las distintas líneas transportan algo más de 12.000 millones de toneladas-kilómetros, lo que sigue siendo una cifra realmente baja si la comparamos con los registros de otros países del mundo. Austria, con una superficie de casi 84.000 kilómetros cuadrados, con el 75% de esa superficie montañosa y con una población de 8,3 millones de habitantes, registra un movimiento ferroviario superior a los 22.000 millo-

nes de toneladas-kilómetros.

Volviendo a nuestro país, durante el año pasado (2011) el transporte por ferrocarril llegó a 24.194.257 toneladas, que se distribuyen por empresa de la siguiente manera:

Nuevo Central Argentino: transportó 8.616.030 toneladas de las cuales de granos, subproductos y aceites se transportaron 6.204.120 toneladas, de productos siderúrgicos 801.653 toneladas, de minería 492.327 toneladas, de materiales de construcción 17.829 toneladas y de otros 781.045 toneladas.

Ferrosur Roca: transportó 5.579.970 toneladas de las cuales de piedra se transportaron 2.975.670 toneladas, de materiales de construcción 1.703.580 toneladas, de petróleo y derivados químicos 418.920 toneladas, de granos, subproductos y aceites 179.940 toneladas, de minería 74.910 toneladas y de otros 195.670 toneladas.

ALL Central: transportó 4.269.280 toneladas de las cuales de granos, subproductos y aceites se transportaron 2.294.604 toneladas, de productos siderúrgicos 885.927 toneladas, de materiales de construcción 781.848 toneladas, de minería 187.511 toneladas y de otros 119.390 toneladas.

Ferroejército Pampeano: transportó 3.990.130 toneladas de las cuales de granos, subproductos y aceites se transportaron 3.863.080 toneladas y de petróleo y derivados químicos 127.050 toneladas.

ALL Mesopotámico: transportó 586.962 toneladas de las cuales de minería se transportaron 159.982 toneladas, de productos forestales 158.159 toneladas, de siderúrgicos 56.731 toneladas, de materiales de construcción 33.117 toneladas, de petróleo y derivados químicos 28.327 toneladas, de granos, subproductos y aceites 15.034 toneladas y de otros 135.612 toneladas.

Belgrano Cargas: transportó 1.151.885 toneladas de las cuales de granos, subproductos y aceites se transportaron 809.688 toneladas, de materiales de construcción 121.900 toneladas, de piedra 39.416 toneladas, de productos siderúrgicos 16.672 toneladas, de minería 3.320 toneladas y de otros 160.929 toneladas.

De las empresas mencionadas, sólo el Belgrano Cargas todavía no ha sido concesionado. Su gestión es dirigida por un grupo de gerenciamiento.

Para el conjunto de los ferrocarriles, de granos, subproductos y aceites se transportaron 13.366.466 toneladas (el 55,2% del total), de piedra 3.334.142 toneladas (13,8%), de materiales de construcción 2.658.274 toneladas (11,0%), de productos siderúrgicos 1.792.263 toneladas (7,4%), de minería 918.050 toneladas (3,8%), de petróleo y deri-

vados químicos 574.297 toneladas (2,4%), de productos forestales 158.159 toneladas (0,7%) y de otros 1.392.606 toneladas (5,8%).

En toneladas kilómetros el transporte total fue de 12.198.300.234 toneladas, siendo el volumen para cada uno de los ferrocarriles el siguiente:

Nuevo Central Argentino: 4.188.451.442 tn/km, el recorrido medio de 486,12 kilómetros, la tarifa media de \$ 0,1312 la tn/km y el ingreso total de \$ 549.583.040.

ALL Central: 3.060.229.911 tn/km, el recorrido medio de 716,80 kilómetros, la tarifa media de \$ 0,1212 la tn/km y el ingreso total de \$ 370.927.800.

Ferrosur Roca: 1.968.126.800 tn/km, el recorrido medio de 352,71 kilómetros, la tarifa media de \$ 0,1611 la tn/km y el ingreso total de \$ 317.047.000.

Ferroexpreso Pampeano: 1.758.259.562 tn/km, el recorrido medio de 440,65 kilómetros, la tarifa media de \$ 0,1925 la tn/km y el ingreso total de \$ 338.457.430.

Belgrano Cargas: 865.573.337 tn/km, el recorrido medio de 751,44 kilómetros, la tarifa media de \$ 0,1149 la tn/km y el ingreso total de \$ 99.483.990.

ALL Mesopotámica: 357.659.182 tn/km, el recorrido medio de 609,34 kilómetros, la tarifa media de \$ 0,1390 la tn/km y el ingreso total de \$ 49.714.190.

Si consideramos el conjunto de los ferrocarriles, con un recorrido medio de 504,18 kilómetros y una tarifa media de \$ 0,1414 la tn/km, el ingreso total fue de \$ 1.725.213.450. Si consideramos un dólar promedio para el año pasado de \$ 4,2, el ingreso de los ferrocarriles habría sido de alrededor de 411 millones de dólares.

Como vimos más arriba, de granos, subproductos y aceites se transportó un total de 13.366.466 toneladas, por los siguientes ferrocarriles:

Nuevo Central Argentino: 6.204.120 toneladas a un flete promedio de \$ 63,79 la tonelada, es decir: \$ 395.760.815.

Ferroexpreso Pampeano: 3.863.080 toneladas a un flete promedio de \$ 84,82 la tonelada, es decir \$ 327.666.446.

ALL Central: 2.294.604 toneladas a un flete promedio de \$ 86,88 la tonelada, es decir \$ 199.355.196.

Belgrano Cargas: 809.688 toneladas a un flete promedio de \$ 86,37 la tonelada, es decir \$ 69.932.753.

Ferrosur Roca: 179.940 toneladas a un flete promedio de \$ 56,82 la tonelada, es decir \$ 10.224.191.

ALL Mesopotámico: 15.034 toneladas a un flete promedio de \$ 84,70 la tonelada, es decir \$ 1.273.380.

Si sumamos todos los importes de los fletes del transporte de granos, subproductos y aceites llegamos a \$ 1.001.212.781, cifra que dividido 13.366.466 toneladas, nos arroja un flete promedio por tonelada de \$ 74,90, o expresado en toneladas kilómetros de \$ 0,1486 la tonelada-kilómetro. Si dividimos esta cifra por un dólar de 4,20 pesos, tenemos u\$s 0,0354 por tn/km.

El transporte de productos agrícolas es fundamental para el funcionamiento del ferrocarril y es por ello que al extenderse la frontera agrícola de nuestro país hacia las provincias del Norte, el acondicionamiento, reparación de vías e inversión de material rodante en el Belgrano Cargas es de una gran importancia. El traslado de esas producciones a lo largo de 800 a 1.000 kilómetros de distancia sólo puede tornarse rentable si los fletes se ubican en niveles razonables. Para lograr ese objetivo es fundamental la competencia y en ese sentido, dada la gran dispersión de vías del mencionado ferrocarril, es recomendable su privatización a distintos actores.

## LOS FERROCARRILES DE ESTADOS UNIDOS

El ferrocarril fue y es una de los principales factores en el crecimiento económico de Estados Unidos como potencia. Más de 500 ferrocarriles operan en el país del Norte. Los siete de 'clase I' participan con el 59% de los operativos, el 90% de los empleados y el 94% de los ingresos. Estos ferrocarriles operan en muchos de los diferentes estados sobre miles de millas de vías. Los 'no clase I', también son conocidos como líneas cortas y tienen tamaños variados. Juntos, los clase I y no I, operan un sistema de alrededor de 140.000 millas, es decir 225.308 kilómetros. Esta cifra es alrededor de 10 veces mayor que la consignada para nuestro país.

El ferrocarril participa con el 40% del transporte en toneladas kilómetros (tn/km) y en menos del 10% de los ingresos por fletes, lo cual muestra claramente sus ventajas económicas.

El 70% de la electricidad generada en EE.UU. proviene de la utilización del carbón y más del 70% del carbón entregado a las plantas eléctricas es transportado por el ferrocarril.

Según datos estadísticos preliminares publicados por la AAR (Association of American Railroads)

los ferrocarriles estadounidenses transportaron durante el año pasado (2011) un total de 1.885.437.000 toneladas (alrededor de 78 veces la carga de nuestro país). Los principales productos transportados fueron los siguientes:

Carbón: 815.986.000 toneladas, el 43,3% del total.

Productos químicos: 193.661.000 toneladas, el 10,3%.

Productos agrícolas: 156.507.000 toneladas, el 8,3%.

Minerales no metálicos: 127.790.000 toneladas, el 6,8%.

Productos diversos del tráfico intermodal: 116.556.000 toneladas, el 6,2%.

Productos alimenticios: 107.334.000 toneladas, el 5,7%.

Y cantidades menores para otros productos.

El flete bruto por todos estos transportes fue de u\$s 65.258 millones. El flete por tonelada fue de u\$s 34,61.

Los ferrocarriles estadounidenses ocupan un total de 158.428 empleados, siendo el promedio del salario anual de u\$s 76.667. Incluido otras compensaciones y beneficios sociales el promedio anual es de u\$s 112.105. Si se agregan todos los empleados involucrados, 175.000 son empleados por los ferrocarriles. En el 2010 el salario del empleado ferroviario era de u\$s 73.000 anuales cuando el promedio del salario estadounidense era de u\$s 53.000.

En adición a sus propios empleos, los ferrocarriles sostienen a más de 1 millón de otros empleos que proveen bienes y servicios para las distintas líneas.

En cuanto a la estructura de los mencionados ferrocarriles, tenemos:

Las locomotoras en servicio son 24.250 (alrededor de 77 veces más que Argentina) y los vagones en servicio son 380.699. Pero si a estos vagones, que son de 'clase 1' le agregamos los 'no clase 1' por 95.972 vagones y los de compañías privadas por 806.554 vagones, llegamos a un total de 1.283.225 unidades (99 veces más que nuestro país).

Como dijimos más arriba, las toneladas transportadas llegaron el año pasado a 1.885 millones. Las toneladas-millas llegaron a 1.729.000 millones, es decir 2.783.000 millones de toneladas-kilómetros. Es decir que el recorrido medio de los ferrocarriles estadounidenses es de 1.476 kilómetros.

Si tenemos en cuenta que en nuestro país el movimiento fue de 12.198 millones, el movimiento estadounidense en toneladas-kilómetros es de 228 veces mayor. En 1930 el movimiento era en EE.UU.

de 621.000 millones de toneladas-kilómetros y en nuestro país en 1927 de 13.212 millones, es decir 47 veces mayor en el país del Norte.

La eficiencia en el uso del material por EE.UU. (difícil de comparar ya que la calidad en instalaciones en el país del Norte deben ser muy superiores) es de 228 veces contra 10 veces en extensión de vías, 77 veces en locomotoras, 99 veces en cantidad de vagones y 88 veces en cantidad de mercaderías. El ferrocarril estadounidense casi triplica el recorrido medio del ferrocarril en Argentina.

Veamos algunos datos financieros de los ferrocarriles estadounidenses.

Los fletes cobrados en el 2011 llegaron a u\$s 65.000 millones.

Las rentas operativas llegaron a u\$s 67.400 millones.

Los gastos operativos llegaron a u\$s 49.300 millones.

El ingreso neto llegó a u\$s 11.000 millones.

La tasa de retorno sobre el promedio del patrimonio llegó a 11,13%. De esta cifra deducimos que el valor del patrimonio de los ferrocarriles está en el orden de los 98.832 millones de dólares.

Del Bureau of Transportation Statistics extraemos la siguiente cifra para el año 2007:

Tráfico camionero 30,9% del total; tráfico ferroviario 42,7% del total; tráfico aéreo doméstico 0,4% del total; tráfico en oleoductos (no incluye gasoductos) 13,1% del total y tráfico fluvial 13,0% del total.

Los fletes ferroviarios en términos reales (es decir descontada la inflación) cayeron desde 1981 hasta el 2011 en 45%. Por tonelada-milla, pasaron de casi 7 centavos de dólar en la primera de esas fechas a 3 a 3,5 centavos en los últimos años. En la actualidad, por tonelada-kilómetro, estaría en 2,3 centavos de dólar.

## LA SOJA BATE SU RÉCORD HISTÓRICO

En la semana la soja tocó su valor más alto de todos los tiempos tanto en el mercado local como en el mercado externo de referencia, ante un panorama de escasez global resultado de la sequía que ha afectado el desarrollo del cultivo primero en Sudamérica y luego en Estados Unidos.

Entre los principales exportadores de nuestra región, Argentina, Brasil y Paraguay sufrieron una severa escasez de agua y altas temperaturas entre diciembre y febrero. Ello ha determinado que las 110,5 millones de toneladas producidas conjuntamente en la campaña 2011/12 según datos del USDA, impliquen que se pusieron a disposición del mercado internacional 22,37 millones de toneladas menos que el año anterior.

Sumado a ello, la sequía se está agravando en Estados Unidos, donde la mitad de la principal región productora (el Medio Oeste) se encuentra actualmente bajo condiciones de sequía entre severa y excepcional, por encima del tercio que se encontraba afectado la semana pasada, de acuerdo al reporte climático de Drought Monitor. Para peor, la National Oceanic and Atmospheric

Administration pronostica temperaturas por encima de lo normal y precipitaciones por debajo del promedio en dicha zona clave hasta Octubre, no descartando incluso que pudiera extenderse más allá de dicha fecha.

Con ello, cuando en mayo se estimaba que la producción de soja estadounidense 2012/13 alcanzaría las 87,2 millones de toneladas, 4 millones más que el año anterior, los últimos ajustes han recortado dicha estimación hasta 83 millones. En otras palabras, pondría a disposición de la plaza internacional 165.000 toneladas menos que el año anterior.

Considerando que las estimaciones del USDA traídas a colación toman los datos hasta el 30 de junio y que la situación no ha hecho más que agravarse desde entonces, mientras se acorta el tiempo que le resta a la soja para poder recuperarse, es previsible que no hayamos visto aún el fondo. Ésta es ya una de las peores sequías en 56 años y sus efectos se están haciendo notar.

En este sentido, con el 16% de la soja formando vainas (casi dos veces más de lo que es normal a este momento) el Departamento de Agricultura de EEUU ha recortado nuevamente esta semana el porcentaje del cultivo en condiciones buenas y excelentes hasta el 34%, muy por debajo del 63,6% promedio de las últimas cinco campañas. Con un

Posición más cercana CBOT (línea continua) y Media Móvil a 30 días (guiones)



## Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 18/07/2012

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	
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	78.700	96.720	189.500	767.100	956.600	2.071	54.000	56.071	57.749
Sem al 06/07	11.020	35.000	46.020	89.500	210.900	300.400	2.043		2.043	3.061
Sem al 13/07	7.000	18.000	25.000	100.000	551.700	651.700	28	4.000	4.028	4.688
Sem al 18/07		25.700	25.700		4.500	4.500		50.000	50.000	50.000
<b>Año 2012</b>	<b>768.032</b>	<b>1.400.862</b>	<b>2.168.894</b>	<b>6.058.294</b>	<b>8.878.885</b>	<b>14.937.179</b>	<b>1.127.593</b>	<b>4.109.700</b>	<b>5.237.293</b>	<b>5.248.899</b>

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

panorama de oferta muy ajustado, los precios en Chicago se han disparado.

En el plano local, el avance de los precios internacionales se replicó en nuestro recinto donde los precios cámara de referencia tocaron el valor nominal en pesos más alto de la historia el día viernes a \$ 1.810 la tonelada.

En el mercado a término, por su parte, el último precio operado para el contrato más cercano fue de 407 dólares por tonelada, mientras que hacia el final de la rueda el precio disponible alcanzó los \$ 1.830 por tonelada al cierre de la semana (aunque los rumores indican que según las características del lote podían obtenerse hasta \$5 más).

Este aumento de los precios ha acelerado la concreción de negocios y la fijación de precios. Al día 11 del corriente se compraron 29,8 millones de toneladas de las 40,5 millones que GEA proyecta que se obtendrían en la campaña 2011/12. Ello equivale a un 74%, cuando en promedio a esta altura del año en las últimas 5 campañas se había negociado un 65%. La totalidad de esos diez puntos porcentuales se explica por negocios con precios en firme, ya que sólo resta ponerle precio al 35% de la producción estimada cuando el promedio de las anteriores campañas arroja 44,5%.

Si bien los negocios no dejan de llegar ante los buenos precios que pueden obtenerse, la relativa escasez de mercadería y el apretado margen -cuando no negativo- del sector comprador habitual hace que el ritmo de negocios no sea tan acelerado, tanto en el frente externo como en el doméstico. Aquellos que tienen la posibilidad de retener la soja optan por hacerlo y esperar mejores valores.

Por otro lado, en la semana los fondos de inversión adquirieron en Chicago otros 2.748 contratos netos, por lo que tienen en su poder 221.424 futuros netos comprados. Mientras el dinero no abandone el mercado, no se ve a la fecha un techo para las cotizaciones, al menos hasta tanto

entre la próxima cosecha Sudamericana que, en principio, se proyecta que podría aportar un volumen de cosecha récord.

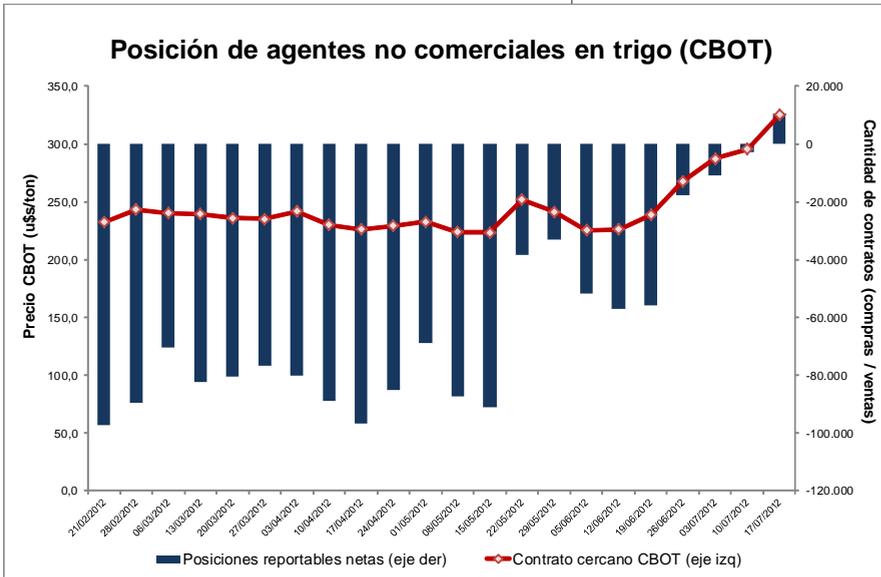
## EL TRIGO LLEGA A MÁXIMOS DE CUATRO AÑOS EN CBOT

El trigo extendió su tendencia alcista y durante la última semana acabó con importantes subas en los mercados internacionales. Los contratos más próximos a vencer en Chicago ajustaron el viernes a u\$s 346,6/ton, llegando durante la semana a su cotización más alta desde mediados de 2008. Este precio resultó un 12% superior al alcanzado el viernes previo.

El mismo comportamiento siguieron los futuros negociados en otros mercados norteamericanos, como Kansas y Minneapolis, al igual que los europeos. En NYSE Euronext, el mercado parisino, el trigo con entrega en noviembre cerró el viernes a € 269,75/ton. Esta posición acumuló una suba de € 66/ton durante las últimas cinco semanas.

El impactante camino alcista seguido por los precios del maíz, que para la cosecha nueva supera el 50% en el último mes, se sumó a los problemas climáticos en el Mar Negro para darle un gran impulso al mercado del trigo. El este europeo experimentó una notable caída en la producción como consecuencia del clima adverso de los últimos meses, lo que impactó negativamente sobre los saldos exportables de aquella región de cara al ciclo 2012/13 y dio fortaleza a los precios.

Esta situación indica que Estados Unidos reafirmará su liderazgo como principal exportador de trigo en la presente campaña, aunque -con una perspectiva de largo plazo- se encuentre perdien-



portó que los especuladores contaban con 10.725 contratos comprados hacia el martes de 17 de este mes. Se trata de la sexta semana consecutiva en la que estos participantes ajustan su cartera vendedora con compras netas, que acabaron por alterar su posicionamiento frente al mercado. Ante este balance casi neutral, cabe esperar en trigo movimientos menos volátiles que en la soja y el maíz.

do participación en el mercado de exportación a manos de otros jugadores no tradicionales. En la campaña 2012/13, el país del Norte colocará 32,6 millones de toneladas en el exterior, cerca de un cuarto del volumen comercializado de trigo a nivel mundial.

La variedad de invierno se encuentra en plena cosecha en el hemisferio norte, con rendimientos razonablemente buenos en Estados Unidos. Pero lo que preocupa a los operadores es la situación del cereal en Europa y las desfavorables perspectivas que -por motivos bien diferentes- se avizoran en Australia y Argentina para la nueva campaña.

No obstante, pese a la menor oferta, la reciente escalada de los precios encontró sustento fundamentalmente en las proyecciones de una mayor demanda. Es que la sequía en Estados Unidos complicará nuevamente la oferta de granos forrajeros en los últimos meses del año, lo que presionará sobre las existencias de trigo. Si bien estas son abundantes, una parte considerable de las mismas se encuentra en manos de países que no son exportadores típicos del cereal.

Asimismo, la suba reciente tiene incluida un componente de especulación que no es propio soslayar. Los fondos de inversión, que habían mantenido un posicionamiento netamente vendedor en el mercado del trigo desde el mes de febrero de 2011, han invertido sus apuestas para ubicarse en el costado comprador a partir del reciente sendero seguido por los precios.

El viernes por la tarde, la Commodity Futures Trading Commission (CFTC) de Estados Unidos re-

semanas el precio del cereal seguirá de cerca lo que ocurra en el mercado del maíz, aunque gran atención se prestará a la finalización de la cosecha europea. La evolución de la situación económica mundial, que muestra evidentes signos de debilidad, también será un factor de peso en la evolución de las cotizaciones.

Con respecto a la situación local, el mercado siguió mostrando valores firmes aunque ya se comienza a percibir una desaceleración en la tendencia alcista. Si bien los precios treparon un escalón respecto de la semana pasada, el diferencial entre lo negociado en el mercado y el FAS teórico continúa siendo superior al 10%.

Los negocios se concentran fundamentalmente en la mercadería de la nueva campaña. Hacia el final de la semana la exportación se mostraba dispuesta a pagar u\$s 205/ton por el cereal en condición cámara, aunque ese precio mejoraba hasta u\$s 210/ton por mercadería con proteína 10,5% y PH 78. Según datos del Ministerio de Agricultura, el día 11 de julio la exportación acumulaba compras por casi 1,7 millones de toneladas de trigo nuevo. El saldo exportable que se proyecta es de 6 millones de toneladas, anunciado el pasado 19 de junio.

Los mercados a término finalizaron la semana con saldo positivo. En Rofex se concertaron operaciones en el contrato con entrega en enero a valores entre u\$s 195 y 196/ton, mientras que en MATBA la posición enero 2013 acumuló una suba de u\$s 3,3/ton. En este último mercado se negoció un volumen superior a 12.000 toneladas.

## Complejo Trigo: ROE Verde al 18/07/12

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	6.486	4.945	11.431	25.833	17.396	43.229	5.526	6.554	12.080
Sem al 06/07	4.460	171	4.631	6.766	4.926	11.692	4.555	54	4.609
Sem al 13/07	750	1.300	2.050	9.618	3.844	13.462	884	6.500	7.384
Sem al 18/07	1.276	3.474	4.750	9.449	8.626	18.075	87		87
<b>Total 2012</b>	<b>578.150</b>	<b>6.384.225</b>	<b>6.962.375</b>	<b>376.262</b>	<b>59.954</b>	<b>436.216</b>	<b>71.112</b>	<b>20.908</b>	<b>92.020</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.

## MAÍZ: ROE Verde al 18/07/2012

Fecha de emisión	MAÍZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL
<b>Total 2010</b>	<b>326.304</b>	<b>15.277.545</b>	<b>15.603.849</b>
<b>Total 2011</b>	<b>959.816</b>	<b>18.325.388</b>	<b>19.285.204</b>
ene/12	170.445	661.270	831.715
feb/12	125.153	248.309	373.462
mar/12	92.810	333.695	426.505
abr/12	59.771	68.332	128.103
may/12	188.575	2.451.253	2.639.828
jun/12	39.350	232.519	271.869
jul/12	238.811	1.462.682	1.701.493
Sem al 06/07	62.591	611.000	673.591
Sem al 13/07	116.920	535.144	652.064
Sem al 18/07	59.300	316.538	375.838
<b>Total 2012</b>	<b>914.915</b>	<b>5.458.060</b>	<b>6.395.475</b>

En cuanto al cereal con entrega cercana, la exportación continúa efectuando algunas compras aunque el grueso del volumen se lo lleva la molinería. En nuestra región se consiguen más de \$ 800/ton con descarga inmediata, valor que mejora según la calidad del lote. El FAS teórico del trigo superó esta semana la barrera de los \$ 1.000/ton.

La nueva campaña comenzó con un panorama climático alentador, ya que las condiciones de humedad de los suelos se encuentran entre las más favorables de la última década para iniciar los trabajos de implantación. El clima frío de los últimos días generó algo de preocupación, pero no fue suficiente como para impactar en el desarrollo de los cultivos.

Sin embargo, el avance de los trabajos continúa confirmando la considerable caída en el área sembrada. Según la Guía Estratégica para el Agro - GEA de la Bolsa de Comercio de Rosario, la superficie destinada al cereal rondará las 3,6 millones de hectáreas. Esta cifra es 1 millón de hectáreas menor que la correspondiente al ciclo 2011/12. Si se toma el rinde promedio de las 5 últimas campañas (casi 28 qq/ha) estaríamos frente a una producción de 10 millones de toneladas. Trabajando con un rendimiento óptimo, de 30 qq/ha, estaríamos casi en 11 millones de toneladas. En cualquiera de los casos, no deja de ser una mera hipótesis.

## SE AVECINA NUEVO PANORAMA PARA EL MAÍZ

Siguiendo la tendencia exhibida durante las últimas semanas, los precios del maíz en los mercados internacionales volvieron a subir fuertemente durante los últimos días. El temor de que la oferta resulte insuficiente para satisfacer el consumo generó la necesidad de destruir demanda por vía de la suba de precios. Esta circunstancia sirvió de apoyo para las subas locales, aunque la causa última fue el anuncio de liberación de saldo exportable de mercadería de la nueva campaña de principios de semana.

El mercado de Chicago finalizó la semana con subas del 9% para su contrato con vencimiento en diciembre, la posición más activamente negociada, alcanzando un máximo de u\$s 306,5/ton en la rueda del jueves. Se trata de la quinta suba semanal consecutiva, lapso durante el cual la escalada de los precios superó los u\$s 110/ton. La suba tan acelerada del precio luce particularmente temeraria debido a la considerable especulación que subyace a la misma. El interés abierto de esta posición supera los 500.000 contratos, cifra equivalente nada menos que a 63,5 millones de toneladas.

El avance de las cotizaciones se recostó nuevamente sobre la desfavorable situación climática en Estados Unidos, en donde una alta proporción de los cultivos se encuentra en su etapa de polinización y el calor y la sequía no dan tregua. Sobre el final de esta semana algunas lluvias dispersas en las regiones productoras brindaron un alivio de cortísimo plazo, pero si las condiciones no mejoran sustancialmente en los próximos 10 días las pérdidas serán más significativas.

En los últimos días, la sequía comenzó a despla-

zarse hacia regiones que hasta el momento habían logrado eludir las peores condiciones climáticas, como los estados de Iowa, Nebraska, Minnesota y las Dakotas, grandes productores del cereal ubicados en la zona oeste y norte del núcleo maicero norteamericano. En Illinois e Iowa, los principales distritos productores, la proporción de maíz en condición buena o excelente cayó 8 y 10 puntos porcentuales, para quedar en 11% y 36%, respectivamente. En el primero de ellos, además, la proporción de maíz en estado pobre o muy pobre se ubica en 56%, según datos del USDA.

En función de las evidencias recientes, la expectativa de rendimientos en el cinturón maicero ha caído notablemente, a lo que deberá sumarse una menor área cosechada como consecuencia de las pérdidas. Commodity Weather Group sostuvo el viernes que espera rindes en torno a 85,5 qq/ha. De concretarse este número o uno próximo a él, sería el más bajo de las últimas diez campañas.

La demanda, por su parte, comienza a dar indicios de agotamiento como consecuencia de la suba acelerada de los precios. La escalada del maíz es simultáneo con un leve descenso en los precios del petróleo impactó negativamente sobre la industria de etanol, un consumo que en Estados Unidos absorbe 125 millones de toneladas. Además, el mayor precio de los granos es probable que se traslade hacia otros productos de la canasta básica del consumidor norteamericano, algo que en un año de elecciones presidenciales con la economía deprimida es extremadamente impopular.

Asimismo, diversos países importadores están limitando sus adquisiciones al máximo posible. Japón, cuyas compras anuales rondan las 16 millones de toneladas, se encuentra reduciendo la proporción de maíz utilizada para alimentación animal. Las exportaciones de Estados Unidos durante la última semana volvieron a encontrarse por debajo del rango esperado por los operadores, algo que sucedió en nueve de las últimas diez semanas. A lo largo de ese período, los embarques concertados promediaron 387.000 toneladas por semana, contra un promedio superior a 900.000 toneladas semanales en las últimas tres campañas.

### Maíz: Indicadores comerciales de exportación

Al 11/07/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Saldo exportable	12,00	13,94	14,50
Compras exportación	13,15	11,43	11,38
Relación s/saldo exportable	110%	82%	78%
Precios por fijar	0,55	0,64	0,21
	5%	5%	1%
Precios en firme	12,60	10,78	11,17
	105%	77%	77%
Falta vender	-1,1	2,5	3,1
Falta poner precio	-0,6	3,2	3,3

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

### Maíz: Indicadores comerciales de exportación

Al 11/07/2012	2012/13	Prom.5 Años	2011/12
Saldo exportable*	15,00	13,56	13,00
Compras exportación	0,65	0,51	0,51
Relación s/saldo exportable	4%	4%	4%
Precios por fijar	0,01	0,05	0,05
	0%	0%	0%
Vendido en firme	0,64	0,46	0,46
	4%	3%	4%
Falta vender (s/saldo exp.)	14,4	13,0	12,5
Falta poner precio	14,4	13,1	12,5

Sobre datos de MAGyP. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de TM. (\*) Saldo exportable 2012/13 sobre la base del cupo liberado.

La drástica caída en la oferta con una demanda en baja pero con cierta inelasticidad logrará equilibrar el mercado a precios bastante más elevados que los de principios de este año. Reflejando esta situación, Morgan Stanley elevó hasta u\$s 7,85/bushel -unos u\$s 309/ton- su estimación de precio promedio del cereal para el ciclo 2012/13. Anteriormente, la firma estimaba un nivel promedio de u\$s 5,75/bushel, equivalentes a u\$s 226,4.

En cuanto al mercado local, el centro de gravedad de la semana estuvo dado por el anuncio de liberación de saldo exportable de 15 millones de toneladas de mercadería de la nueva campaña. Esta cifra se conoció el lunes por la tarde y en una reunión del miércoles entre los principales actores de la cadena se precisaron los detalles de la propuesta. De ese total, unas cuatro millones de toneladas serán distribuidas entre los integrantes de la Cámara Argentina de Productores y Exportadores de Cereales y Oleaginosas.

La medida significó una señal positiva para el

### Costos y márgenes de SOJA y MAIZ campaña 2012/13 (Zona norte de Buenos Aires / Sur de Santa Fe)

		SOJA	MAIZ
Rendimientos	qq/ha	42	110
Precio a cosecha	u\$/ton	\$ 325	\$ 195
<b>Ingreso bruto por hectárea</b>		<b>1.365</b>	<b>2.145</b>
Gastos comerciales	u\$/ha	286,7	686,4
<b>Ingreso neto</b>		<b>1.078,4</b>	<b>1.458,6</b>
Labranzas	u\$/ha	90	75
Semillas	u\$/ha	42	196
Agroquímicos	u\$/ha	226	348
Cosecha	u\$/ha	82	124
<b>Costos totales</b>		<b>440</b>	<b>743</b>
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>638,4</b>	<b>715,6</b>

Versión adaptada sobre la base del modelo de la publicación Márgenes Agropecuarios, Jul/2012

mercado, por llegar con tiempo suficiente para planificar la nueva campaña. Asimismo, abrió el paso para una considerable mejora de la relación entre los precios de mercado y los FAS teóricos de la cosecha nueva. Mientras el viernes pasado ese diferencial era de u\$s 30/ton, al cerrar esta semana la brecha se había reducido a poco más de la mitad. La necesidad de asegurar un fluido ingreso de divisas y detener la caída en la superficie motivó a las autoridades nacionales a redireccionar su política hacia este producto.

En la rueda del viernes, la exportación ofreció pagar abiertamente u\$s 195/ton por el cereal de la nueva campaña, a entregarse en los meses de abril y mayo en los puertos de la región. A lo largo de la última semana, el volumen negociado en el recinto de la Bolsa se estima en 90.000 toneladas.

Resultado de la mayor competencia que impera entre los compradores, la mejora en los precios y su leve acercamiento al nivel de paridad podrían despertar mayor entusiasmo por la siembra de este cultivo entre los productores. Posiblemente el maíz pierda superficie el próximo año, pero no en la magnitud que se pensaba hace cuatro o cinco semanas. Un factor que limita sus posibilidades es el gran avance que ha mostrado el precio de la soja, lo que hace inviable el arriendo de campos para maíz en zonas muy alejadas a los puertos.

Si la mejora en los precios se sostiene, quizás el maíz sea una opción más rentable que la soja, aunque requiere de una inversión inicial más importante. En campos arrendados del sur de la provincia de Santa Fe, bajo la aplicación de tecnología de punta, a los precios actuales el maíz ofrece

un margen bruto u\$s 25/ha superior a la soja, proyectando rendimientos de 100 qq/ha para el cereal y 42 qq/ha para la oleaginosa, respectivamente. Si bien todavía predominan los temores y las dudas, esto podría ser el indicio de un cambio de tendencia en la actitud del productor hacia el cultivo.

En cambio, cuando la producción es en campo propio, el maíz luce como una alternativa mucho más atractiva.

En el cuadro anexo se hace un cálculo sobre la base de los costos con los que trabaja Márgenes Agropecuarios (julio de 2012) para una explotación con tecnología media, en donde no se están incluyendo los costos del arrendamiento.

Se puede observar dicho cuadro que, con los precios a cosecha vigentes, el maíz se vislumbra como una alternativa más atractiva que la soja, siempre que el clima se muestre favorable.

En función de lo comentado, la perspectiva para la nueva campaña es ahora más optimista. Distinta es la situación del maíz del ciclo 2011/12, en el que los exportadores acumulan compras por 13,2 millones de toneladas, casi la totalidad del saldo exportable autorizado. Esta situación ha secado la plaza del cereal de la campaña vieja, en el que los negocios son pocos. Los únicos demandantes regulares son los consumos, que en la última semana pagaron entre \$ 650 y \$ 700/ton, dependiendo del día y del destino de la mercadería.

# 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

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	Novillo Jersey	En Pie	13	1	6,06	6,06	6,06			
Bovino	Novillos más de 3 años	En Pie	173	3	7,70	8,00	7,94			
Bovino	Temeras	En Pie	2.370	36	10,05	12,40	11,06			
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	Temeras/os	En Pie	3.300	46	7,95	12,75	11,17			
Bovino	Toros	En Pie	9	1	5,00	5,00	5,00			
Bovino	Toros para faena	En Pie	20	1	5,50	5,50	5,50			
Bovino	Vacas con cría al pie	En Pie	102	2				1.560,00	2.820,00	2.152,94
Bovino	Vacas de invernada	En Pie	1.066	21	4,70	6,20	5,39			
Bovino	Vacas para faena	En Pie	76	3	5,50	6,00	5,67			
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie	334	7	7,80	9,76	8,57			
Bovino	Vientres de garantía de preñez	En Pie	1.704	37				2.340,00	5.000,00	3.410,43
Bovino	Ventre entorados	En Pie	40	1				3.000,00	3.000,00	3.000,00
Equino	Padrillos	En Pie	8	3				2.400,00	3.650,00	3.118,75
Equino	Potrancas	En Pie	14	2				2.000,00	3.750,00	2.625,00
Equino	Potrillos/as	En Pie	5	1				1.950,00	1.950,00	1.950,00
Totales			15.103	261						

Bolsa de Comercio de Rosario

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	13/07/12	16/07/12	17/07/12	18/07/12	19/07/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	16/07/12	17/07/12	18/07/12	19/07/12	20/07/12	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Soja	1.720,00	1.750,00	1.750,00	1.767,00	1.810,00	1.759,40	1.468,75	19,8%
Sorgo	720,00	730,00	730,00	720,00	750,00	730,00	771,65	-5,4%
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol	1.300,00	1.330,00	1.370,00	1.370,00	1.380,00	1.350,00	1.326,32	1,8%
Soja	1.650,00	1.680,00	1.690,00	1.700,00	1.730,00	1.690,00	1.486,55	13,7%
<b>Buenos Aires</b>								
Girasol	1.400,00	1.400,00	1.400,00	1.400,00	1.400,00	1.400,00	1.455,40	-3,8%
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol	1.305,00	1.335,00	1.375,00	1.375,00	1.385,00	1.355,00	1.331,89	1,7%
Soja							1.465,43	

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	16/07/12	17/07/12	18/07/12	19/07/12	20/07/12	13/07/12	Var. Sem.
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	1.800,0	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	1.300,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	480,0	500,0	500,0	520,0	540,0	480,0	12,50%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	3.900,0	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	4.600,0	
Soja refinado	3.750,0	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	3.600,0	
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	650,0	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	1.460,0	

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

**Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	16/07/12	17/07/12	18/07/12	19/07/12	20/07/12	Var. %	13/07/12
<b>Trigo</b>										
Mol/Resistencia	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	u\$s 180,00	180,00	180,00	180,00			
Mol/Resistencia	Nov'12	Cdo.	Art. 12	u\$s 180,00	180,00	180,00	180,00	180,00		
Exp/SM	Sept'12	Cdo.	M/E	u\$s 190,00	190,00					180,00
Exp/GL	20/10 a 20/11	Cdo.	M/E	u\$s				185,00		
Exp/SL	15/12 a 15/01	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s			205,00			
Exp/SM	Dic'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s 200,00	190,00	190,00	210,00	200,00	2,6%	195,00
Exp/Tmb	Dic'12	Cdo.	M/E	u\$s		190,00	195,00	200,00	5,3%	190,00
Exp/AS	Dic'12	Cdo.	M/E	u\$s 200,00	190,00	190,00		200,00	2,6%	195,00
Exp/GL	Dic'12	Cdo.	M/E	u\$s 195,00	190,00					190,00
Exp/SM-AS	Ene'13	Cdo.	M/E	u\$s 200,00		190,00	200,00	200,00	2,6%	195,00
Exp/GL	Ene'13	Cdo.	M/E	u\$s 195,00	190,00		195,00	200,00		
Exp/Tmb	Ene'13	Cdo.	M/E	u\$s 195,00	190,00					
Exp/SL	Ene'13	Cdo.	M/E	u\$s				205,00		
Exp/SM-AS	Ene'13	Cdo.	Prot. 10 / PH 78	u\$s	195,00	195,00				
Exp/SM	Ene'13	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s			210,00			
Exp/SL	Ene/Feb'13	Cdo.	Prot. 10 / PH 78	u\$s 200,00						
Exp/Tmb	Feb'13	Cdo.	M/E	u\$s 200,00	195,00					
Exp/SL	Feb'13	Cdo.	M/E	u\$s				205,00		
Exp/GL	Feb'13	Cdo.	M/E	u\$s 200,00	195,00		200,00	200,00		
Exp/SM-AS	Feb'13	Cdo.	M/E	u\$s			200,00			
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		690,00	690,00	700,00	700,00	2,9%	680,00
Cons/EI Fortín	C/Desc.	Cdo.	M/E			650,00	650,00	660,00		660,00
Exp/SM	Abr/May'13	Cdo.	M/E	u\$s 185,00	190,00	193,00	195,00	195,00	8,3%	180,00
Exp/GL	Abr/May'13	Cdo.	M/E	u\$s 185,00	190,00		195,00			180,00
Exp/SL	Abr/May'13	Cdo.	M/E	u\$s	190,00	190,00	195,00	195,00	6,6%	183,00

**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	16/07/12	17/07/12	18/07/12	19/07/12	20/07/12	Var. %	13/07/12
<b>Maíz</b>										
Exp/AS	Abr/May'13	Cdo.	M/E	u\$s		190,00	193,00	195,00		
Exp/Tmb	Abr/May'13	Cdo.	M/E	u\$s	185,00	190,00	190,00	195,00		180,00
<b>Cebada</b>										
Exp/Necochea	15/08 a 15/09	Cdo.	PH min 62	u\$s			190,00			190,00
Exp/Necochea	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s	215,00	215,00				
Exp/Ramallo	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s	215,00					215,00
Exp/Las Palmas	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s	215,00	215,00		210,00	-2,3%	215,00
Exp/Tmb	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s				210,00	-2,3%	215,00
Exp/AS	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s			210,00	210,00		
Exp/B.Blanca	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s	215,00	215,00				
Exp/PA	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s	210,00	210,00	210,00			
Exp/Tmb	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s				210,00		
<b>Sorgo</b>										
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E				710,00	730,00		730,00
Exp/SM-AS	Desde 23/07	Cdo.	M/E		730,00	720,00	720,00	720,00		
Exp/SM-AS	Ago'12	Cdo.	M/E		750,00	730,00	730,00	740,00	7,1%	700,00
Exp/GL	Ago'12	Cdo.	M/E				720,00			740,00
Exp/GL	Sept'12	Cdo.	M/E				730,00	750,00		750,00
Exp/SM-AS	Sept/Oct'12	Cdo.	M/E			740,00	730,00			
Exp/SL	Abr'13	Cdo.	M/E	u\$s	165,00					
Exp/SM-AS	Abr/May'13	Cdo.	M/E	u\$s		160,00	160,00	160,00		160,00
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb-GL (*)	C/Desc.	Cdo.	M/E					1820,00		1835,00
Fca/Tmb-Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1750,00	1750,00	1760,00	1800,00	6,4%	1720,00
Fca/SL-SM-GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1750,00	1750,00	1760,00	1800,00	6,4%	1720,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1670,00	1670,00	1680,00	1720,00	6,7%	1640,00
Exp/SM-AS	May'13	Cdo.	M/E	u\$s	325,00	326,00	326,00			
Fca/SL	May'13	Cdo.	M/E	u\$s	325,00	325,00	326,00		0,9%	322,00
Fca/GL-Tmb	May'13	Cdo.	M/E	u\$s	325,00	325,00	326,00	325,00		325,00
Exp/SM	May'13	Cdo.	M/E	u\$s				325,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	0,7%	1390,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	0,7%	1390,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	FlU/Cnfltt		1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	0,7%	1390,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (FlU/Cnfltt) 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 por una cooperativa para acopiadores y cooperativas.

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	16/07/12	17/07/12	18/07/12	19/07/12	20/07/12	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / U\$S							
DLR072012	217.476	598.513	4,582	4,582	4,581	4,583	4,583	0,02%
DLR082012	244.724	250.976	4,648	4,648	4,650	4,651	4,649	0,04%
DLR092012	79.376	407.591	4,712	4,715	4,715	4,717	4,715	0,08%
DLR102012	33.211	228.401	4,785	4,790	4,788	4,787	4,784	0,02%
DLR112012	47.204	271.915	4,860	4,866	4,864	4,863	4,861	0,06%
DLR122012	24.125	127.061	4,938	4,946	4,943	4,945	4,943	0,26%
DLR012013	2.000	38.500	5,022	5,030	5,028	5,024	5,022	0,10%
DLR022013	12.230	50.474	5,102	5,119	5,119	5,115	5,113	0,31%
DLR032013	5.400	24.198	5,185	5,205	5,198	5,191	5,192	0,23%
DLR042013	1.510	5.951	5,275	5,296	5,289	5,282	5,283	0,25%
DLR052013	232	1.075	5,350	5,386	5,379	5,372	5,369	0,45%
DLR062013	1.000						5,450	
RFX000000	210	2.710	4,548	4,552	4,557	4,559	4,565	0,40%
ECU072012	150	2.500	5,632	5,634	5,627	5,630	5,577	-0,46%
ECU092012	650	1.050	5,789	5,791	5,779	5,780	5,728	-0,54%
ORO092012			1,612,50	1,607,10	1,600,00	1,607,00	1,610,50	-0,03%
ORO102012			1,614,50	1,609,10	1,602,00	1,609,00	1,612,50	-0,03%
ORO112012			1,616,50	1,611,10	1,604,00	1,611,00	1,614,50	-0,03%
ORO122012	804	4.771	1,618,50	1,613,10	1,606,10	1,613,00	1,616,50	-0,03%
ORO062013	426	1.343	1,634,30	1,626,70	1,615,00	1,623,00	1,625,00	-0,44%
WTI112012	516	1.061	90,500	91,490	91,870	94,750	93,460	4,19%
WTI052013		400	92,850	93,130	93,600	95,500	94,400	3,12%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	16/07/12	17/07/12	18/07/12	19/07/12	20/07/12	var.sem.
<b>AGRICOLAS</b>		En US\$ / Tm						
ISR072012	1.901	394	387,00	388,00	390,50	396,50	402,80	6,14%
ISR092012	2.879	945	390,10	390,20	392,80	397,50	404,80	5,69%
ISR112012	2.179	1.545	391,60	391,70	394,80	400,00	407,50	5,95%
ISR012013	165	5	394,00	394,00	396,50	402,90	409,50	
ISR052013	1.070	1.404	325,50	326,50	328,00	325,30	327,00	2,00%
ISR072013	200	25	328,50	329,50	330,00	327,50	329,20	2,08%
TRIO00000		93	171,00	180,00	183,00	180,00	179,00	6,55%
TRIO72012		7	171,00	180,00	183,00	180,00	179,00	6,55%
TRIO82012		2	184,50	190,00	187,00	187,00	186,00	2,48%
TRIO92012		7	186,50	192,00	189,00	189,00	188,00	2,45%
TRII22012		66	195,00	198,00	194,00	194,00	194,00	2,11%
TRIO12013	10	471	195,00	198,00	195,00	195,00	195,00	2,63%
MAIO00000		168	158,00	165,00	163,00	165,00	163,00	4,82%
MAIO72012	41	32	158,00	165,00	163,00	165,00	163,00	4,82%
MAIO92012	4	21	167,50	169,50	170,50	170,00	170,00	3,34%
MAIO42013	436	459	187,50	193,50	194,50	195,50	195,50	6,54%
SOF000000			391,00	391,00	395,00	401,50	407,00	5,99%
SOF072012	286	265	391,00	391,00	395,00	401,50	407,00	5,99%
SOF082012	84	632	393,00	393,50	395,50	401,00	408,00	5,97%
SOF092012	363	777	395,00	396,20	398,00	403,00	412,50	6,31%
SOF112012	232	2.638	397,50	397,80	399,30	406,50	413,50	6,03%
SOF012013	10	5	399,00	399,00	400,50	408,00	415,00	5,87%
SOF042013	71	413	327,50	329,00	330,00	328,00	328,50	1,77%
SOF052013	222	1.474	327,50	328,20	329,60	327,50	328,20	1,67%
SOF072013	46	74	330,00	331,00	331,00	330,00	331,00	1,85%
SOJ000000		2.267	393,00	394,00	396,00	403,00	409,00	5,96%
SOJ072012	16	76	393,00	394,00	396,00	403,00	409,00	5,96%
SOJ082012		20	394,00	395,00	396,50	404,00	410,00	6,08%
SOJ092012	16		395,50	396,50	398,50	404,00	412,50	6,31%
SOJ112012	235	997	397,50	397,80	399,90	406,60	413,50	6,03%
SOJ012013	5		400,00	400,00	401,50	409,00	416,00	5,85%
SOJ052013	287	2.007	328,80	329,50	330,50	328,40	329,00	1,70%
SOJ072013	19	27	332,00	333,00	333,00	332,00	333,00	2,30%
SOY102012	465	2.544	579,00	580,00	589,50	600,00	610,00	7,49%
SOY062013	100	242	536,00	540,50	538,50	534,20	531,50	0,53%
<b>TOTAL</b>	<b>682.586</b>	<b>2.038.592</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	16/07/12			17/07/12			18/07/12			19/07/12			20/07/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>AGRICOLAS</b>		En US\$ / Tm														
ISR072012	387,0	387,0	387,0	388,5	386,5	388,0	390,5	386,5	390,5	397,8	394,5	396,5	401,5	400,6	401,5	5,8%
ISR092012	391,0	390,0	390,1	391,0	389,0	390,2	391,9	390,0	391,9	398,0	397,0	397,5	404,8	402,4	404,8	6,0%
ISR112012	393,0	391,5	391,6	393,0	391,0	391,7	394,8	389,4	394,8	400,7	397,5	400,0	407,5	402,8	407,5	6,0%
ISR012013	394,0	394,0	394,0				403,0	402,9	402,9							
ISR052013	328,0	325,1	325,5	327,5	325,4	326,5	328,0	324,7	328,0	327,0	324,8	325,0	327,5	325,0	327,0	2,1%
ISR072013	328,5	328,5	328,5										329,5	328,7	328,7	
TRIO12013										196,0	195,0	195,0				
MAIO72012	158,0	158,0	158,0				163,0	163,0	163,0	165,0	165,0	165,0	165,0	163,0	163,0	
MAIO92012										170,0	170,0	170,0				
MAIO42013	187,5	187,0	187,5	193,5	193,5	193,5				198,0	195,5	195,5	195,5	195,5	195,5	6,5%
SOF000000																
SOF072012	393,0	391,0	391,0	394,0	391,0	391,0	395,5	393,0	395,0	401,5	400,0	400,0	407,0	403,0	407,0	6,0%
SOF082012	393,0	392,5	393,0	396,0	393,0	393,5	395,5	393,7	395,5	401,0	401,0	401,0	408,0	408,0	408,0	6,0%
SOF092012				397,0	395,5	396,2				403,1	402,5	403,0	412,5	406,5	412,5	6,3%
SOF112012	397,5	397,0	397,5	398,7	396,8	397,8	396,3	396,3	396,3	406,5	403,5	406,5	412,0	410,0	412,0	5,6%
SOF012013	399,0	399,0	399,0													
SOF042013	328,0	327,5	327,5	329,0	329,0	329,0										
SOF052013	330,6	327,2	327,5	328,2	328,2	328,2	329,5	327,2	329,5	328,3	327,0	327,0	329,2	327,0	327,0	1,3%
SOF072013							331,0	330,0	331,0	330,0	330,0	330,0				
SOJ072012				394,0	394,0	394,0	396,0	395,0	396,0				408,0	408,0	408,0	6,3%
SOJ092012													411,3	408,8	411,3	
SOJ112012	398,3	397,3	397,5	399,1	396,2	397,4	399,9	396,6	399,9	407,5	403,8	406,6	413,0	412,6	413,0	5,9%
SOJ012013	400,0	400,0	400,0													
SOJ052013	331,4	328,0	329,0	330,0	328,3	329,5	330,1	327,5	330,1	333,5	327,5	328,0	330,2	328,0	328,1	1,5%
SOJ072013	332,0	332,0	332,0													
SOY102012	579,0	577,5	579,0	581,0	578,0	580,0	589,5	580,5	589,5	602,5	599,0	600,0	612,0	610,0	610,0	7,5%
SOY062013	536,0	534,0	536,0				538,5	538,5	538,5	534,2	534,2	534,2	534,2	534,2	534,2	

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	16/07/12			17/07/12			18/07/12			19/07/12			20/07/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
En \$ / US\$																
DLR072012	4,582	4,580	4,582	4,584	4,581	4,582	4,582	4,581	4,581	4,584	4,581	4,583	4,584	4,582	4,582	
DLR082012	4,648	4,642	4,646	4,652	4,642	4,648	4,651	4,646	4,649	4,652	4,650	4,651	4,652	4,649	4,649	0,2%
DLR092012	4,713	4,712	4,712	4,720	4,712	4,715	4,715	4,715	4,715	4,717	4,712	4,717				
DLR102012	4,785	4,785	4,785	4,790	4,787	4,790	4,790	4,784	4,784	4,787	4,786	4,786	4,786	4,783	4,783	
DLR112012	4,857	4,857	4,857	4,865	4,857	4,865	4,866	4,863	4,864	4,863	4,863	4,863	4,861	4,861	4,861	0,0%
DLR122012	4,940	4,932	4,940	4,960	4,940	4,946	4,945	4,943	4,943	4,946	4,940	4,946				
DLR012013							5,026	5,026	5,026	5,024	5,024	5,024				
DLR022013	5,102	5,102	5,102	5,125	5,119	5,120	5,117	5,117	5,117	5,138	5,116	5,137				
DLR032013				5,205	5,205	5,205	5,198	5,198	5,198	5,200	5,190	5,195				
DLR042013				5,310	5,285	5,296							5,285	5,285	5,285	0,1%
DLR052013				5,395	5,385	5,386										
DLR062013													5,450	5,450	5,450	
RFX000000				4,577	4,577	4,577				4,590	4,590	4,590	4,600	4,600	4,600	
ECU072012	5,597	5,597	5,597	5,598	5,598	5,598										
ECU092012	5,752	5,751	5,751	5,754	5,754	5,754	5,750	5,750	5,750							
ORO122012	1619,0	1618,5	1618,5	1611,3	1601,9	1601,9	1607,0	1605,5	1606,1	1622,5	1611,0	1613,0				
ORO062013	1631,8	1627,0	1631,3	1614,5	1613,7	1613,7				1629,0	1629,0	1629,0	1626,8	1625,0	1626,8	-0,3%
WTI112012	90,95	89,87	90,43				92,20	91,87	91,87	95,03	93,15	95,03				
684.252 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.071.533			Interés abierto en contratos			

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	En US\$				
					16/07/12	17/07/12	18/07/12	19/07/12	20/07/12
<b>PUT</b>									
ISR112012	346	put	5	7	1,20				
ISR112012	362	put	83	10			2,40		
ISR112012	366	put	17	17				2,50	
ISR112012	378	put	17	17	7,70				
ISR112012	382	put	55						5,20
ISR112012	390	put	103						7,50
<b>CALL</b>									
DLR012013	4,57	call	160	424					
DLR012013	5,03	call	160	424					
ISR112012	390,00	call	7	17				17,800	
ISR112012	414,00	call	694	654	5,000	5,000	4,500	6,500	
ISR112012	422,00	call	157						7,000
ISR112012	426,00	call	20						5,300
ISR052013	326,00	call	4	4				19,000	
ISR052013	366,00	call	4	4				7,500	
SOY102012	560,00	call	80			46,000			
SOY102012	600,00	call	100	144		31,000			53,000

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

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						
			16/07/12	17/07/12	18/07/12	19/07/12	20/07/12	var.sem.	
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	7.900	7.400	181,50	190,00	195,00	194,50	193,00	7,82%	
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012	5.500	24.200	186,50	192,00	189,50	190,00	189,00	3,00%	
TRIGO BUENOS AIRES 10/2012	100	100				191,00	191,00		
TRIGO BUENOS AIRES 11/2012	100	100	190,00	196,00	193,00	193,00	193,00		
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	13.500	120.600	195,00	198,00	195,20	195,00	193,30	1,74%	
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013	2.800	14.200	205,50	207,00	205,00	204,00	202,00	1,00%	
TRIGO BUENOS AIRES 07/2013	3.600	33.000	210,50	213,00	212,00	211,00	208,00	1,22%	
TRIGO ING. WHITE 07/2012			103,50	103,50	103,50	103,50	103,50		
TRIGO QUEQUEN 07/2012	800	300	90,50	90,50	89,00	82,00	84,00	-4,55%	
TRIGO QUEQUEN 01/2013	100	4.400	98,50	98,50	98,00	98,00	98,00	-0,51%	
TRIGO ROSARIO 07/2012			102,00	102,00	102,00	102,00	102,00		
TRIGO ROSARIO 01/2013		11.700	102,00	102,00	102,00	102,00	102,00		
MAIZ BUENOS AIRES 09/2012	200				95,00	95,00	95,00		
MAIZ BUENOS AIRES 12/2012	100	100		95,00	95,00	95,00	95,00		
MAIZ ROSARIO 07/2012	8.900	22.800	160,50	167,50	165,00	165,00	164,00	6,49%	
MAIZ ROSARIO 08/2012	100		165,50	171,50	170,00	169,00	171,00	6,88%	
MAIZ ROSARIO 09/2012	27.300	73.500	170,50	174,50	176,00	174,00	174,00	3,57%	
MAIZ ROSARIO 12/2012	37.000	103.200	177,00	182,00	183,00	181,70	181,00	3,43%	
MAIZ ROSARIO 04/2013	111.300	169.300	187,00	193,00	194,70	195,00	195,40	6,20%	
MAIZ ROSARIO 07/2013	1.000	1.100	189,00	196,00	197,50	197,50	198,00	6,45%	
SORGO ROSARIO 07/2012			160,00	161,00	161,00	161,00	165,00	6,45%	
SORGO ROSARIO 08/2012		100	160,00	165,00	165,00	165,00	168,00	8,39%	
SORGO ROSARIO 09/2012		100	162,00	167,00	167,00	167,00	170,00	8,28%	

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	16/07/12	17/07/12	18/07/12	19/07/12	20/07/12	var.sem.
SORGO ROSARIO 03/2013		100	158,00	165,00	165,00	165,00	165,00	5,77%
SORGO ROSARIO 04/2013		100	158,00	165,00	165,00	165,00	165,00	5,77%
SOJA ING. WHITE 07/2012	700	1.700	86,00	88,00	88,00	83,00	83,00	-3,49%
SOJA QUEQUEN 07/2012	100		78,00	78,00	78,00	70,00	67,00	-14,10%
SOJA FAB. ROSARIO 07/2012	6.600	1.500	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	119.200	99.000	395,30	396,00	399,00	406,80	409,50	5,81%
SOJA ROSARIO 08/2012	900	11.900	395,80	396,30	399,20	407,00	410,20	5,86%
SOJA ROSARIO 09/2012	28.300	154.400	396,30	396,50	399,30	407,30	411,00	5,93%
SOJA ROSARIO 11/2012	241.300	754.500	397,30	397,50	399,70	407,80	413,00	5,92%
SOJA ROSARIO 01/2013	9.500	24.800	399,50	399,50	401,70	409,50	415,00	5,89%
SOJA ROSARIO 04/2013		100	329,40	330,00	329,50	328,00	327,50	0,77%
SOJA ROSARIO 05/2013	187.000	855.000	328,90	330,50	330,00	328,50	328,00	1,08%
SOJA ROSARIO 07/2013	3.900	12.500	332,00	333,50	333,00	331,50	330,80	1,32%
SOJA ROSARIO 09/2013			334,50	335,50	335,00	333,50	332,80	1,16%
SOJA ROSARIO 11/2013			337,50	338,50	338,00	336,50	335,80	1,14%
CEBADA QUEQUEN 07/2012			190,00	190,00	190,00	190,00	190,00	1,06%
CEBADA QUEQUEN 08/2012		90	190,00	190,00	190,00	190,00	190,00	1,06%
CEBADA QUEQUEN 12/2012	600	3.600	215,00	214,00	211,00	209,00	206,00	-2,37%
CEBADA QUEQUEN 01/2013	8.490	23.010	216,00	215,00	212,00	210,00	207,00	-2,36%
CEBADA QUEQUEN 03/2013	120	960	221,00	220,00	217,00	215,00	212,00	-2,75%
CEBADA ING. WHITE 01/2013		1.590	100,50	100,50	100,50	100,50	100,50	
CEBADA ROSARIO 01/2013	210	2.460	97,00	95,00	95,00	95,00	95,00	-2,06%
CEBADA ZARATE 12/2012		1.350	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	1,94%
CEBADA ZARATE 01/2013			105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	1,94%

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

En bushels

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	16/07/12	17/07/12	18/07/12	19/07/12	20/07/12	var.sem.
SOJA CME S/E 11/2012	128.436	680.000	1.576,00	1.576,00	1.599,00	1.628,00	1.650,00	
SOJA CME S/E 07/2013	131.531	525.000	1.464,50	1.464,00	1.463,00	1.450,00	1.446,00	

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

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	16/07/12	17/07/12	18/07/12	19/07/12	20/07/12	var.sem.
Trigo BA Disp			820,00	839,00	858,00	877,00	880,00	7,98%
Trigo BA Inmed.			820,00	845,00	870,00	877,00	880,00	7,98%
Maiz BA Disp./Inmed.			740,00	759,00	760,00	760,00	760,00	4,11%
Soja Ros y Fab. Ros Disp.			1.759,00	1.800,00	1.815,00	1.840,00	1.865,00	7,87%
Soja Ros y Fab. Ros Inmed.			1.772,00	1.800,00	1.815,00	1.840,00	1.865,00	7,87%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En toneladas

Posición	16/07/12			17/07/12			18/07/12			19/07/12			20/07/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
	TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	182,5	180,0	182,5	191,0	188,0	191,0	195,0	190,0	192,0	194,5	191,0	191,0	194,0	193,0	
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012	185,5	185,0	185,5				193,0	188,0	188,0				190,0	189,0	189,0	2,7%
TRIGO BUENOS AIRES 10/2012										191,0	191,0	191,0				
TRIGO BUENOS AIRES 11/2012	190,0	190,0	190,0													
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	198,0	195,0	198,0	198,0	196,0	197,0	195,5	195,2	195,2	196,0	194,9	195,0	195,0	193,3	193,3	0,7%
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013	205,5	205,0	205,0	207,0	207,0	207,0	205,0	205,0	205,0	203,0	203,0	203,0				
TRIGO BUENOS AIRES 07/2013	210,5	210,0	210,0	213,0	212,0	213,0	212,0	212,0	212,0	210,0	210,0	210,0	208,5	208,0	208,0	0,5%
TRIGO QUEQUEN 07/2012				90,5	90,5	90,5	85,0	84,5	84,5	82,0	82,0	82,0				
MAIZ BUENOS AIRES 09/2012							95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0				
MAIZ BUENOS AIRES 12/2012				95,0	95,0	95,0										
MAIZ ROSARIO 07/2012				167,5	167,0	167,0	165,0	165,0	165,0	165,0	165,0	165,0				
MAIZ ROSARIO 09/2012	170,5	170,0	170,1	175,0	172,5	173,0	172,0	176,0	175,0	175,0	174,0	174,0	174,0	174,0	174,0	3,0%
MAIZ ROSARIO 12/2012	178,0	177,0	178,0	183,0	180,0	181,5	183,0	182,0	182,0	184,0	180,0	180,0	181,0	181,0	181,0	3,4%
MAIZ ROSARIO 04/2013	189,0	187,0	189,0	194,0	190,0	193,0	194,9	192,0	193,6	196,0	194,0	194,0	196,0	195,0	195,0	6,0%
MAIZ ROSARIO 07/2013	190,0	190,0	190,0													
SOJA ING. WHITE 07/2012				88,0	88,0	88,0				83,0	83,0	83,0				
SOJA QUEQUEN 07/2012										70,0	70,0	70,0	67,0	67,0	67,0	
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	98,0	98,0	
SOJA ROSARIO 07/2012	396,5	394,5	396,5	398,0	394,5	394,6	399,1	393,5	399,0	406,8	402,5	405,0	412,1	407,0	409,5	5,8%
SOJA ROSARIO 08/2012	396,0	396,0	396,0				398,0	398,0	398,0							
SOJA ROSARIO 09/2012	396,5	396,0	396,1	397,2	395,0	396,1	399,0	395,5	399,0	406,5	403,0	405,5	413,0	410,0	413,0	6,2%
SOJA ROSARIO 11/2012	398,6	396,6	398,5	400,0	396,0	396,5	399,8	394,8	399,3	408,0	403,0	406,0	414,0	409,2	414,0	6,1%
SOJA ROSARIO 01/2013	400,0	399,5	399,5	401,0	398,8	398,8	401,0	397,0	401,0	409,5	407,8	409,5	416,0	413,0	414,5	5,9%
SOJA ROSARIO 05/2013	329,5	328,5	329,5	330,6	328,7	329,0	330,5	327,5	329,2	329,5	327,3	327,3	330,0	326,5	329,0	1,2%
SOJA ROSARIO 07/2013	332,0	331,8	332,0	333,0	333,0	333,0	331,5	331,5	331,5	331,5	330,0	330,0	331,5	330,8	330,8	
CEBADA QUEQUEN 12/2012	215,0	215,0	215,0													
CEBADA QUEQUEN 01/2013	216,0	216,0	216,0	216,0	212,0	215,0	212,0	211,5	211,5	210,0	210,0	210,0				
CEBADA QUEQUEN 03/2013										214,0	214,0	214,0	212,0	212,0	212,0	-1,4%
CEBADA ROSARIO 01/2013				95,0	95,0	95,0										

**MATBA. Operaciones en dólares**

En toneladas

Posición	16/07/12			17/07/12			18/07/12			19/07/12			20/07/12			var. sem.
	máx	mín	última													
SOJA CME S/E 11/2012	1579	1574	1576	1585	1574	1576	1599	1571	1599	1629	1620	1628	1655	1645	1650	7,0%
SOJA CME S/E 07/2013	1468	1460	1465	1469	1463	1464	1471	1460	1463	1450	1448	1450	1450	1446	1446	0,4%

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

embarque		16/07/12	17/07/12	18/07/12	19/07/12	20/07/12	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	305,00	305,00	315,00	315,00	f/i	295,00	6,78%
Precio FAS		219,43	219,43	226,81	226,81		212,05	6,96%
Precio FOB	Aqo'12	322,50	327,50	327,50	332,50		307,50	8,13%
Precio FAS		236,93	236,93	239,31	244,31		239,55	1,99%
Precio FOB	Set'12	v 340,00	v 345,00	v 345,00	v 360,00		v 340,00	5,88%
Precio FAS		254,43	254,43	256,81	271,81		257,05	5,74%
Precio FOB	Dic/Ene.13	c 295,00	317,50	320,00	320,00		c 295,00	8,47%
Precio FAS		207,13	229,63	232,96	229,97		210,90	9,04%
Precio FOB	En/Mr.13	c 300,00	c 305,00	c 320,00	c 320,00		c 300,00	6,67%
Precio FAS		212,14	217,13	232,96	229,97		215,90	6,52%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Aqo'12	310,00	325,00	325,00	330,00		310,00	6,45%
Precio FAS		221,63	236,63	237,46	239,47		225,40	6,24%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Aqo'12	297,50	297,50	317,50	318,50		297,50	7,06%
Precio FAS		209,13	209,13	229,26	227,97		212,90	7,08%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	296,00	296,00	299,00	300,00		283,00	6,01%
Precio FAS		223,85	223,85	226,18	226,95		213,76	6,17%
Precio FOB	Aqo'12	294,48	294,08	299,69	300,28		284,63	5,50%
Precio FAS		222,32	221,94	226,87	227,24		215,39	5,50%
Precio FOB	Set'12	294,48	294,08	299,69	300,28		c 283,65	5,86%
Precio FAS		222,32	221,94	226,87	227,24		214,41	5,98%
Precio FOB	Oct'12	c 290,34	c 287,88	c 293,00	291,72		c 283,55	2,88%
Precio FAS		218,19	215,74	220,18	218,67		214,31	2,04%
Precio FOB	Nov'12				c 292,71			
Precio FAS					219,66			
Precio FOB	Abr'13	v 282,76	v 294,67	v 296,15	285,13		v 282,76	0,84%
Precio FAS		210,61	222,53	223,33	212,08		213,52	-0,68%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Aqo'12		299,99	306,09	308,65			
Precio FAS			227,84	233,27	235,60			
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Aqo'12	v 299,89	v 299,00	v 304,12	v 306,19		v 283,65	7,95%
Precio FAS		227,74	226,86	231,30	233,14		214,41	8,74%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	221,00	221,00	224,00	226,00		215,00	5,12%
Precio FAS		165,81	166,05	168,30	169,70		161,22	5,26%
Precio FOB	Aqo'12	225,09	226,17	230,31	235,33		219,68	7,12%
Precio FAS		169,90	171,22	174,61	179,02		165,90	7,91%
Precio FOB	Set'12	225,09	226,17	230,31	235,33		219,68	7,12%
Precio FAS		169,90	171,22	174,61	179,02		165,90	7,91%
Precio FOB	Oct'12	223,42	222,92	226,07	223,81		219,58	1,93%
Precio FAS		168,23	167,98	170,38	167,51		165,80	1,03%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	630,00	627,00	643,00	663,00		622,00	6,59%
Precio FAS		391,12	389,20	399,54	412,27		386,13	6,77%
Precio FOB	Aqo'12	v 635,22	v 637,15	v 646,15	v 670,13		v 615,38	8,90%
Precio FAS		396,34	399,35	402,70	419,39		379,51	10,51%
Precio FOB	May'13	v 537,94	v 537,48	v 534,17	v 521,95		v 528,02	-1,15%
Precio FAS		299,06	299,68	290,72	271,22		292,15	-7,16%
Precio FOB	Jun.13	v 540,51	v 540,05	v 536,01	v 525,63		v 529,85	-0,80%
Precio FAS		301,64	302,25	292,55	274,90		293,99	-6,49%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	580,00	580,00	580,00	580,00		580,00	
Precio FAS		341,83	341,91	341,96	341,96		342,16	-0,06%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		13/07/12	16/07/12	17/07/12	18/07/12	19/07/12	20/07/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,5070	4,5080	4,5120	4,5170	4,5200	4,5240	0,38%
	vndr	4,5470	4,5480	4,5520	4,5570	4,5600	4,5640	0,37%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,4704	3,4712	3,4742	3,4781	3,4804	3,4835	0,38%
Maíz	20,0	3,6056	3,6064	3,6096	3,6136	3,6160	3,6192	0,38%
Demás cereales	20,0	3,6056	3,6064	3,6096	3,6136	3,6160	3,6192	0,38%
Habas de soja	35,0	2,9296	2,9302	2,9328	2,9361	2,9380	2,9406	0,38%
Semilla de girasol	32,0	3,0648	3,0654	3,0682	3,0716	3,0736	3,0763	0,38%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,4479	3,4486	3,4517	3,4555	3,4578	3,4609	0,38%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,9211	3,9220	3,9254	3,9298	3,9324	3,9359	0,38%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,0648	3,0654	3,0682	3,0716	3,0736	3,0763	0,38%
Harina y pellets girasol	30,0	3,1549	3,1556	3,1584	3,1619	3,1640	3,1668	0,38%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,1549	3,1556	3,1584	3,1619	3,1640	3,1668	0,38%
Aceite de soja	32,0	3,0648	3,0654	3,0682	3,0716	3,0736	3,0763	0,38%
Aceite de girasol	30,0	3,1549	3,1556	3,1584	3,1619	3,1640	3,1668	0,38%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,1549	3,1556	3,1584	3,1619	3,1640	3,1668	0,38%

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	Sep-12	Dic-12	Mar-13	Sep-12	Dic-12	
20/07/2011	315,00	297,50	290,00	322,90	324,80	278,10	279,90	270,16	282,47	289,36	300,20	304,24	
Semana anterior	295,00	307,50	c300,00	351,60	351,60	322,10	325,80	311,50	316,92	320,41	312,70	320,04	
16/07/12	305,00	322,50	c300,00	367,20	367,20	336,00	339,60	325,00	329,87	332,08	325,00	331,80	
17/07/12	305,00	327,50	c305,00	370,30	370,30	336,10	339,80	325,19	329,69	331,80	328,13	335,02	
18/07/12	315,00	327,50	c320,00	373,30	373,30	341,00	344,70	331,89	335,29	336,76	332,90	339,52	
19/07/12	315,00	332,50	c320,00	385,00	385,00	352,70	356,40	343,56	343,38	335,66	344,66	349,44	
20/07/12	320,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	346,59	348,43	339,89	345,77	350,54	
Var. Semanal	8,5%	8,1%	6,7%	9,5%	9,5%	9,5%	9,4%	11,3%	9,9%	6,1%	10,6%	9,5%	
Var. Anual	2%	12%	10%	19%	19%	27%	27%	28%	23%	17%	15%	15%	

(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	Sep-12	Dic-12	Mar-13	May-13	Jul-13
20/07/2011	308,00	306,88	306,29	286,01	312,60	305,10	306,30	266,82	271,54	274,20	276,37	256,19
Semana anterior	283,00	284,63	c283,65	v282,76	325,30	323,30	319,40	291,52	291,43	292,02	290,64	288,18
16/07/12	296,00	294,48	294,48	v282,76	341,20	340,50	337,30	305,80	304,12	304,12	302,15	298,61
17/07/12	296,00	294,08	294,08	v294,67	344,30	342,30	338,40	306,88	303,63	303,83	302,55	300,28
18/07/12	299,00	299,69	299,69	v296,15	343,62	342,50	341,30	312,98	308,75	308,35	306,98	304,52
19/07/12	300,00	300,28	300,28	285,13	345,98	347,50	346,40	318,00	306,48	303,33	301,96	299,30
20/07/12	302,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	324,59	313,28	307,57	305,89	303,04
Var. Semanal	6,7%	5,5%	5,9%	0,8%	6,4%	7,5%	8,5%	11,3%	7,5%	5,3%	5,2%	5,2%
Var. Anual	-2%	-2%	-2%	0%	11%	14%	13%	22%	15%	12%	11%	18%

(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		RTTDM(3)	Aceite			
	Emb.cerc.	Ago-12	Oct-12	Emb.cerc.	Emb.cerc.	FOB Arg	Afloat		Emb.cerc.	FOB Arg	RTTDM (4)	
20/07/2011	218,00	v219,68		281,20	670,00	182,00	180,00	225,78	1.265,00	1.245,00	1.350,00	1.360,00
Semana anterior	215,00	219,68	219,58	308,37	580,00	190,00	c225,00		1.140,00	1.155,00	1.245,00	
16/07/12	221,00	225,09	223,42	312,70	580,00	190,00	c225,00		1.150,00	1.170,00	1.265,00	1.260,00
17/07/12	221,00	226,17	222,92	310,86	580,00	190,00	c225,00		1.150,00	1.162,50	1.265,00	1.260,00
18/07/12	224,00	230,31	226,07	321,19	580,00	190,00	c230,00		1.150,00	1.162,50	1.260,00	1.257,50
19/07/12	226,00	235,33	223,81	324,92	580,00	190,00	c230,00		1.160,00	1.157,50	1.280,00	1.275,00
20/07/12	235,00	f/i	f/i	f/i	580,00	190,00	f/i	334,46	1.160,00	f/i	1.280,00	1.280,00
Var. Semanal	9,3%	7,1%	1,9%	5,4%			2,2%		1,8%	0,2%	2,8%	
Var. Anual	8%	7%		16%	-13%	4%	28%	48%	-8%	-7%	-5%	-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	Ago-12	Mar-13	Jul-12	Ago-12	Ago-12	Sep-12	Nov-12	GM	
											Ago-12	Dic-12
20/07/2011	530,00	v528,75	v520,67	534,35	522,96	540,10	540,40	506,71	508,54	511,94	577,76	601,76
Semana anterior	622,00	v615,38	v528,02	v668,66	544,28	621,80	614,40	585,98	576,70	570,46	660,55	674,80
16/07/12	630,00	v635,22	v537,94	677,48	555,67	646,10	636,90	600,31	591,40	584,42	685,02	706,21
17/07/12	627,00	v637,15	v537,48	679,40	v555,30	648,10	638,90	602,24	592,60	584,42	720,79	733,44
18/07/12	643,00	v646,15	v534,17	v699,43	568,62	664,40	655,20	618,59	605,55	595,26	735,48	742,21
19/07/12	663,00	v670,13	v521,95	v716,06	561,55	682,90	673,70	637,06	621,44	607,11	747,11	771,66
20/07/12	670,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	645,78	629,52	619,60	778,25	787,17
Var. Semanal	7,7%	8,9%	-1,1%	7,1%	3,2%	9,8%	9,7%	10,2%	9,2%	8,6%	17,8%	16,7%
Var. Anual	26%	27%	0%	34%	7%	26%	25%	27%	24%	21%	35%	31%

(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	Ago-12	Sep-12	Oct-12	Dic-12
20/07/2011	378,00	382,94	390,16	379,63	375,06	412,00	424,00	426,00	401,12	401,68	405,09	406,64
Semana anterior	563,00	564,48	550,78	c581,02	c450,73	596,00	580,00	529,00	522,60	513,23	503,97	499,78
16/07/12	574,00	580,14	563,49	602,18	c460,10	616,00	605,00	549,00	537,15	527,34	515,87	511,24
17/07/12	577,00	591,38	568,74	607,91	463,29	614,00	600,00	545,00	544,53	532,63	519,18	513,34
18/07/12	593,00	607,91	582,78	620,04	c476,08	615,00	604,00	548,00	566,58	552,80	535,27	528,00
19/07/12	606,00	v630,51	v595,24	629,41	472,33	645,00	623,00	569,00	586,42	567,24	546,08	537,15
20/07/12	619,00	f/i	f/i	f/i	f/i	663,00	632,00	585,00	598,54	582,34	564,59	555,89
Var. Semanal	9,9%	11,7%	8,1%	8,3%	4,8%	11,2%	9,0%	10,6%	14,5%	13,5%	12,0%	11,2%
Var. Anual	64%	65%	53%	66%	26%	61%	49%	37%	49%	45%	39%	37%

(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	Ago-12	Mar-13	Ag/Oc12	Nv/En-13	Ago-12	Sep-12	Oct-12	Dic-12
20/07/2011	1.252,00	1.258,15	1.248,61	1.242,59	1.244,94	1.245,16	956,00	969,00	1.256,39	1.261,24	1.272,05	1.278,00
Semana anterior	1.192,00	1.198,87	1.222,65	971,50	1.281,19	1.044,73	1.040,00	1.050,00	1.183,86	1.188,49	1.192,90	1.202,38
16/07/12	1.211,00	1.234,81	1.243,70	993,21	1.309,81	1.081,12	1.030,00	1.041,00	1.204,81	1.209,66	1.214,07	1.223,32
17/07/12	1.201,00	1.223,57	1.227,46	984,95	1.293,57	1.061,42	1.025,00	1.035,00	1.193,56	1.198,19	1.202,60	1.212,30
18/07/12	1.200,00	1.230,70	1.229,48	981,31	1.290,70	1.067,67	1.015,00	1.026,00	1.190,70	1.195,33	1.199,74	1.209,22
19/07/12	1.210,00	1.209,30	1.212,53	982,59	1.299,30	1.063,62	1.022,00	1.036,00	1.199,29	1.203,48	1.207,89	1.217,15
20/07/12	1.210,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	1.031,00		1.198,41	1.202,82	1.207,23	1.216,49
Var. Semanal	1,5%	0,9%	-0,8%	1,1%	1,4%	1,8%	-0,9%		1,2%	1,2%	1,2%	1,2%
Var. Anual	-3%	-4%	-3%	-21%	4%	-15%	8%		-5%	-5%	-5%	-5%

(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 17/07/12. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 17/07/12										Hasta: 19/08/12	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
<b>SAN LORENZO</b>	255.250	306.553	60.116		59.333	875.458	157.839	229.301	7.010	14.900	2.003.560	251.765
Timbues - Dreyfus						33.000	22.650	70.500			126.150	128.250
Timbues - Noble	43.737					115.000	20.906	44.150			223.793	
Terminal 6 (T6 S.A.)	53.500					266.625	66.450				386.575	91.500
Alto Paraná (T6 S.A.)								68.551			205.200	16.015
Quebracho (Cargill SACI)	38.200				59.333	93.333	14.333	31.600			309.600	16.000
Nidiera (Nidiera S.A.)	52.000		12.000			113.000	13.000				111.241	
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		83.116	24.116			15.000			4.010		15.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	55.750										55.750	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	147.500		24.000							5.000	176.500	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)											129.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)						108.500	20.500	14.500	3.000		17.500	
Akzo Nobel											178.700	
San Benito						131.000				9.900	178.700	
<b>ROSARIO</b>	85.250	281.633	80.333			380.758	64.000	32.750		9.900	934.625	17.500
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	15.000		72.000								87.000	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SA(C))											363.675	
Punta Alvear (Cargill SACI)	20.000	148.800								9.900	178.700	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	50.250	77.833	8.333			113.833					250.250	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		55.000									55.000	
<b>SAN NICOLAS</b>		30.000									30.000	
Puerto Nuevo		30.000									30.000	
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>										33.600	33.600	
<b>CAMPANA</b>	25.000	13.000	13.000				3.850				54.850	
Terminal Las Palmas	25.000	13.000	13.000				3.850				54.850	
<b>NECOCHEA</b>	105.950	78.700								33.040	648.502	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	52.500	41.700				430.812				9.000	370.512	
TOSA 4/5		37.000				163.500					200.500	
TOSA 6	53.450									24.040	77.490	
<b>BAHIA BLANCA</b>	146.765	279.700			48.000	16.500				21.300	855.415	
Terminal Bahía Blanca S.A.	13.350	94.000									241.500	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	82.125	45.000								6.000	242.125	
Galvan Terminal (OMHSA)	40.650	25.000			30.000						95.650	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	10.640	115.700			18.000	16.500				15.300	276.140	
<b>TOTAL</b>	618.215	989.586	153.449	773.962	107.333	1.272.717	225.689	262.051	7.010	112.740	4.560.552	269.265
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	340.500	618.186	140.449		59.333	1.256.217	221.839	262.051	7.010	24.800	2.968.185	269.265
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>												614.500
Navíos Terminal												453.500
TGU Terminal												161.000

www.nabsa.com.ar

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

**Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador**

En miles de toneladas

Al 11/07/12		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		261,8	1.681,1 (561,2)	101,6 (99,0)	1,0	
	11/12		131,6	10.586,8 (7.620,4)	636,0 (393,6)	367,8 (136,3)	8.317,2 (5.615,5)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	12/13		294,3	647,4 (638,2)	12,7 (58,3)	6,8 (4,3)	
	11/12		303,2	13.145,4 (11.950,9)	1.695,4 (909,9)	548,1 (214,6)	8.403,7 (8.288,2)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	12/13		5,2	11,5 (15,9)	5,0		
	11/12		138,3	1.526,7 (1.097,0)	73,6 (18,6)	10,0 (11,0)	778,6 (708,8)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	12/13	Sin datos	0,8	431,4 (495,7)	233,7 (251,3)	34,1 (107,6)	
	11/12		0,3	1.181,5 (898,3)	336,8 (416,0)	336,8 (415,9)	1.117,5 (679,7)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	12/13		330,5	*** 1.664,9 (376,8)	(23,1)	(2,4)	
	11/12		5,8	2.015,7 (392,4)	135,8 (18,2)	132,6 (16,8)	1.895,7 (400,7)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	12/13		231,3	776,5 (1.253,0)	437,6 (389,6)	18,0 (94,5)	
	11/12		239,3	**** 11.120,1 (12.616,4)	**** 3.581,9 (3.387,6)	**** 2.316,6 (1.379,4)	3.047,0 (3.876,4)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	11/12		0,2	23,7 (185,3)	7,2 (33,5)	3,2 (13,7)	

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

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Al 04/07/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	11/12	3.319,4 (3.904,2)	3.153,4 (3.709,0)	1.040,1 (1.258,3)	827,4 (984,0)
	<b>Soja</b>	11/12	18.042,6 (18.313,5)	18.042,6 (18.313,5)	8.379,7 (9.117,0)
<b>Girasol</b>	11/12	2.738,9 (2.575,9)	2.738,9 (2.575,9)	1.037,2 (1.036,6)	621,7 (665,0)
	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)
<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. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.

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

AI 01/06/2012

**Existencias de semillas oleaginosas**

Cifras en toneladas

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires	3.036	1.660					
Total Buenos Aires	460.359	273.393					
Total Santa Fe	1.313.848	119.925			14.479		
Total Córdoba	793.647	189.209		6.947			
Total Entre Ríos	6.659		10.132				
Total otras provincias		11.660					
<b>Total General</b>	<b>2.577.549</b>	<b>595.847</b>	<b>10.132</b>	<b>6.947</b>	<b>14.479</b>		

**Existencia de aceite**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	23.758	50.516					
Total Santa Fe	257.035	31.722			2.305		
Total Córdoba	25.105	16.619		5.015			
Total Entre Ríos	603		787				
Total otras provincias	308	29					
<b>Total General</b>	<b>306.809</b>	<b>98.886</b>	<b>787</b>	<b>5.015</b>	<b>2.305</b>		

**Existencia de pellets**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	52.144	40.845					
Total Santa Fe	907.993	41.794			10.140		
Total Córdoba	16.021	2.668		667			
Total Entre Ríos							
Total otras provincias	16.922	14					
<b>Total General</b>	<b>993.080</b>	<b>85.321</b>		<b>667</b>	<b>10.140</b>		

**Existencia de expellers**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	2.037	234					
Total Santa Fe	2.106						
Total Córdoba	2.215						
Total Entre Ríos	824		30				
Total otras provincias							
<b>Total General</b>	<b>7.182</b>	<b>234</b>	<b>30</b>				

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP

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

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección

**Lunes a Viernes      10:00 a 17:00 hs**  
**bib@bcr.com.ar**  
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario

## Evolución mensual de la molienda oleaginosas por provincia

MAYO de 2012

Cifras en toneladas

## Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	440						
Total Buenos Aires	260.622	153.890					
Total Santa Fe	3.275.086	96.929			27.184		
Total Córdoba	165.908	30.475		13.391			
Total Entre Ríos	16.970		175				
Total otras provincias	47.557	6.700					
Total General	3.766.583	287.994	175	13.391	27.184		

## Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	80	99					
Total Buenos Aires	48.399	62.639					
Total Santa Fe	615.550	30.153			4.185		
Total Córdoba	30.653	12.142		5.021			
Total Entre Ríos	2.147		56				
Total otras provincias	9.176	2.680					
Total General	706.005	107.713	56	5.021	4.185		

## Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	343	102					
Total Buenos Aires	194.339	66.857					
Total Santa Fe	2.549.974	36.228			22.456		
Total Córdoba	119.333	10.971		6.123			
Total Entre Ríos	7.800						
Total otras provincias	35.999	2.597					
Total General	2.907.788	116.755		6.123	22.456		

## Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	5.075	188					
Total Santa Fe	11.218						
Total Córdoba	10.918						
Total Entre Ríos	3.043		114				
Total otras provincias							
Total General	30.254	188	114				

## Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	18,7%	37,4%	32,0%	37,5%	15,4%		
Pellets	77,2%	40,5%		45,7%	82,6%		
Expeller	0,8%	0,1%	65,1%				

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

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

Cifras en toneladas

**Por puerto durante MAYO de 2012**

salidas	trigo pan	trigo parag.	maíz	maíz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	cañamo	canola	subprod.	aceites	total
<b>BAHIA BLANCA</b>													
Terminal	107.283		208.417		36.317	1.969	353.526				104.605	40.600	852.717
Glenc. Topeh.UTE	52.693		51.859		8.817	1.969	64.645				30.000		283.774
Pto. Galván	28.340		80.304				175.130						283.774
Cargill	26.250		22.538		27.500								151.453
<b>QUEQUEN</b>													
Term. Quequén	226.019		53.716		97.000		113.751				20.940	19.100	207.507
ACA SCL	138.458		60.052		4.750		283.982				39.210	33.000	739.263
Emb. Directo	87.561		19.260		92.250		126.447						341.535
													325.518
<b>Ptos marfilimos</b>	32%		14%		95%	2%	69%				5%	14%	72.210
<b>RAMALLO</b>													
ROSARIO	325.859		22.100		7.350	34.850	217.474	30.836			53.501	18.000	93.601
Serv. Port. U. VI y VII	99.086		546.004			23.000	93.815				550.579	82.189	1.795.141
Gral. Lagos	61.640		95.178										311.079
Guide			191.050								225.080	28.240	506.010
Villa Gob. Gálvez								30.836			308.717	53.949	393.502
Arroyo Seco	165.133		57.931		7.350	11.850	122.294						199.425
Punta Alvear	368.463		201.845				1.365				16.782		385.125
<b>S.LORIS MARTIN</b>													
ACA	147.958	4.667	996.505	19.207		74.152	63.230	200.794			2.313.970	364.209	4.405.197
Vicentin			149.941			36.527	50.650					2.000	387.076
Dempa	90.857		45.295								355.846	41.200	442.341
Pampa			13.830									35.800	140.487
Nidera	53.000		118.450								124.652		243.102
Quebracho	5.100	4.667	183.884				5.500				136.494	40.500	419.378
San Benito			63.093	19.207				36.357			330.228	31.322	489.974
Terminal VI	21.048		100.919								349.194	78.600	427.794
Timbues (Dreyfus)			92.600					17.599			700.642	65.656	905.864
Timbues (Noble)			89.611					146.838			155.093	28.761	423.292
Tránsito	50.500		138.882								161.821	23.000	274.432
<b>SAN NICOLAS</b>													
Term. S. Nicolás			27.781			37.625	7.080					17.370	251.457
			27.781										27.781
<b>Ptos fluviales</b>	68%	100%	86%	100%	5%	98%	31%	100%			93%	86%	27.781
<b>Total</b>	<b>1.027.624</b>	<b>4.667</b>	<b>1.860.859</b>	<b>19.207</b>	<b>140.667</b>	<b>110.971</b>	<b>918.212</b>	<b>231.630</b>			<b>3.139.354</b>	<b>537.998</b>	<b>8.081.501</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios; MACoP. Total incluye: 81.773 tn arroz, 8.539 tn maíz y 77.489 harina de trigo - en subtotal subproductos - sin especificar puerto. 1/ Incluye 54.209 tn pellets soja paraguay y 1.471 tn aceite de soja boliviano; 2/ 2.923 tn aceite soja paraguay.

Cifras en toneladas

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos****Por puerto durante 2012 (enero/mayo)**

salidas	trigo pan	trigo parag.	maíz	maíz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	cañamo	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	833.626		868.804		772.898	8.719	563.541				375.594	148.200	3.571.382
Terminal	407.649		328.202		185.536	8.719	121.419				103.514		1.155.039
Glenc. Topoh.UTE	158.734		268.395		317.320		308.901						1.053.350
Pto. Galván	138.668		22.538		179.112						119.168	66.300	525.786
Cargill	128.575		249.669		90.930		133.221			22.738	152.912	81.900	837.207
QUEQUEN	1.198.504		131.960		1.122.112		354.982				168.591	115.615	3.114.502
Term. Quequén	621.912		76.741		477.451		228.535				16.330		1.404.639
ACA	566.592		55.219		644.661		126.447			11.369	152.261	115.615	1.420.618
Emb. Directo	10.000					2%	63%			55%	5%	12%	289.245
<b>Ptos marítimos</b>	<b>34%</b>	<b>13%</b>	<b>89%</b>	<b>2%</b>	<b>63%</b>	<b>2%</b>	<b>63%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>45%</b>	<b>92%</b>	<b>88%</b>	<b>77%</b>
RAMALLO	26.360		55.135		31.384						112.394	142.305	367.578
ROSARIO	1.853.135		2.268.017		190.124	249.315	390.944	30.836	13.748		1.940.181	282.799	7.229.871
Serv. Port. U. VI y VII	445.551		536.418		192.445	93.815					741.703	76.740	1.268.229
Gral. Lagos / Guide	719.511		643.825		11.260	21.230					1.131.100	172.249	2.214.269
Villa Gob. Gálvez								30.836	13.748				33.810
Arroyo Seco	132.566		316.837		190.124	35.108	268.579				67.378		956.962
Punta Alvear	555.507		770.937		10.502	7.320					8.477.633	1.460.766	17.443.330
S.LORIS/MARTIN	2.114.358		4.060.012		5.500	250.360	153.173	769.084		18.951		8.307	1.358.503
ACA	612.262		539.722		5.500	77.466	107.476	26.950		7.770	1.347.062	131.349	1.633.656
Vicentin	50.000		78.295									66.192	507.627
Dempa	317.481		123.954								527.343	42.446	1.054.057
Pampa	37.171		447.097								591.114	171.967	1.719.866
Nidera	373.842		571.943			5.500	5.500				963.957	188.376	1.866.695
Quebracho /	96.546		349.525		76.181		11.797	153.652			1.132.861	196.615	1.329.476
San Benito											2.613.018	311.151	4.068.586
Terminal VI	243.468		726.679			6.030		168.240			640.409	118.843	1.591.087
Timbúes (Dreyfus)	107.868		267.594		30.651		5.480	420.242			661.869	178.300	1.391.218
Timbúes (Noble)	89.176		456.373				5.500						922.559
Transito	186.544		498.830			161.364	17.420			11.181		47.220	149.564
SAN NICOLAS			149.564										149.564
Term. S.Nicolás			149.564										149.564
<b>Ptos fluviales</b>	<b>66%</b>	<b>100%</b>	<b>87%</b>	<b>100%</b>	<b>11%</b>	<b>98%</b>	<b>37%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>45%</b>	<b>92%</b>	<b>88%</b>	<b>77%</b>
<b>Total</b>	<b>6.025.983</b>	<b>26.661</b>	<b>7.533.492</b>	<b>117.604</b>	<b>2.122.018</b>	<b>508.394</b>	<b>1.462.640</b>	<b>799.920</b>	<b>13.748</b>	<b>41.689</b>	<b>11.459.030</b>	<b>2.149.685</b>	<b>32.574.906</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios; MAGYP. Total incluye 252.079 tn arroz, 61.963 tn maíz y 384.637 tn de harina de trigo -en subtotal subproductos- sin especificar puerto. / Incluye 243.447 tn pellets soja paraguay y 3.854 tn pellets soja boliviano; 46.586 tn de aceite de soja paraguay y 6.435 tn de aceite de soja boliviano. / 4.695 tn de aceite soja paraguay.

**Embarques argentinos por destino durante 2012 (enero/mayo)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz	Ttl.Cereal
<b>Unión Europea</b>	<b>17,9%</b>			<b>70.915</b>		<b>341.001</b>	<b>29.900</b>	<b>19.478</b>	<b>461.294</b>
Alemania						20.345	29.900		50.245
Bélgica						304.956		40	304.996
Bulgaria									
Dinamarca								98	98
Eslovenia									
España				7.281				5.126	12.407
Francia									
Grecia									
Irlanda									
Italia								443	443
Letonia						8.000			8.000
Lituania						7.700			7.700
Países Bajos				44.400				2.268	46.668
Polonia				8.752				6.374	15.126
Portugal								25	25
Reino Unido				10.482				5.104	15.586
Rumania									
<b>Otros Europa</b>	<b>0,0%</b>								
Croacia									
Noruega									
<b>P. Bálticos y CEI</b>	<b>1,1%</b>					<b>130.233</b>		<b>144</b>	<b>130.377</b>
Latvia						32.803			32.803
Rusia						82.430		144	82.574
Ucrania						15.000			15.000
<b>Norteamérica</b>	<b>0,7%</b>						<b>66.550</b>	<b>1.530</b>	<b>68.080</b>
Canadá								265	265
EE.UU.								1.265	1.265
México							66.550		66.550
<b>Mercosur</b>	<b>9,3%</b>	<b>2.303.976</b>		<b>21.517</b>	<b>25.199</b>	<b>101.269</b>		<b>111.026</b>	<b>2.562.987</b>
Brasil		2.303.976		21.517	25.199	95.119		110.959	2.556.770
Paraguay								67	67
Uruguay						6.150			6.150
<b>Resto Latinoamér.</b>	<b>18,0%</b>	<b>923.057</b>	<b>16.168</b>	<b>2.670.346</b>	<b>51.491</b>	<b>109.561</b>	<b>263.027</b>	<b>59.644</b>	<b>4.093.294</b>
Bolivia								243	243
Chile		300.267		202.265	32.546	7.350	59.238	28.238	629.904
Colombia		187.314		1.188.561		54.600	186.189		1.616.664
Costa Rica								1.475	1.475
Cuba				25.611					25.611
Ecuador				202.882		9.475			212.357
El Salvador				17.300					17.300
Guatemala				41.500					41.500
Haiti									
Honduras									
Nicaragua									
Panamá				64.247					64.247
Perú		412.377	16.168	594.173	18.945	38.136	17.600	6.574	1.103.973
Puerto Rico				28.198					28.198
Rep.Dominicana				128.962				114	129.076
Trinidad y Tobago									
Venezuela		23.099		176.647				23.000	222.746
<b>Sudéste Asiático</b>	<b>11,3%</b>			<b>1.296.953</b>					<b>1.296.953</b>
Corea del Norte				279.880					279.880
Corea del Sur				321.130					321.130
Filipinas									
Indonesia				89.090					89.090
Malasia				597.737					597.737
Tailandia				9.116					9.116

ESTADÍSTICAS COMERCIALES MAGYP

en toneladas									
Mani	Soja	Soja Parag.	Colza	Cártamo	Canola	Til. Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
33.867		399.781	22.738		18.951	475.337	4.806.397	91.382	5.834.410
74		52.144				52.218	85.072		187.535
275						275	122.188		427.459
145						145			145
50						50	295.836		295.984
							10.000		10.000
141		137.388				137.529	902.528	2.000	1.054.464
300						300	31.940	30.255	62.495
		30.700				30.700	122.719		153.419
25						25	127.609		127.634
35		54.410				54.445	675.466	15.950	746.304
156						156	84.340		92.496
936						936	49.307		57.943
27.554		122.390	22.738		18.951	191.633	1.093.980	43.177	1.375.458
500						500	575.595		591.221
18		2.749				2.767	23.000		25.792
3.633						3.633	574.958		594.177
							31.859		31.859
150						150	14.973		15.123
							14.973		14.973
150						150			150
5.217		152.631				157.848	53.970		342.195
									32.803
3.495		152.631				156.126	53.970		292.670
1.697						1.697			16.697
13.181		86.032		13.748		112.961	16	36.910	217.967
1.759						1.759			2.024
9.941						9.941	16	14.410	25.632
1.481		86.032		13.748		101.261		22.500	190.311
3.661						3.661	460.833	7.300	3.034.781
3.224						3.224	424.387	7.300	2.991.681
							466		533
437						437	35.980		42.567
1.593	80.066	40.253				121.912	1.171.467	489.649	5.876.322
58						58	87.356		87.657
351	7.080					7.431	288.534	6.250	932.119
676	63.783	6.969				71.428	435.331	72.392	2.195.815
									1.475
							20.243	7.500	53.354
43						43	20.648	37.638	270.686
							2.775	1.000	21.075
								25.652	67.152
							598	3.250	3.848
							3.534		3.534
								4.100	4.100
	1.365					1.365	27.011	4.970	97.593
199	7.838	33.284				41.321	164.687	137.149	1.447.130
							3.555		31.753
							10.697	52.700	192.473
223						223			223
25						25	106.498	137.048	466.317
	7.000					7.000	2.145.264	228.241	3.677.458
								59.525	339.405
							92.818	57.465	471.413
							159.333		159.333
							1.091.545	36.146	1.216.781
							380.930	36.000	1.014.667
	7.000					7.000	420.638	39.105	475.859

**Embarques argentinos por destino durante 2012 (enero/mayo)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz	Ttl.Cereal
<b>Oceania</b>	1,0%								
Australia									
Nueva Zelanda									
<b>Cercano Or.</b>	13,3%	641.291		944.687		1.079.144	10.502	33.136	2.708.760
Arabia Saudita		92.925		324.092		866.915	10.502		1.294.434
Bahrein		10.246		10.662					20.908
Chipre									
Egipto		329.511		238.928		28.817			597.256
Emiratos Arabes		89.333		75.669		49.842			214.844
Irak								31.350	31.350
Irán						79.347			79.347
Israel									
Jordania				83.870		51.773			135.643
Kazajstán									
Kuwait		23.064		61.712					84.776
Libano									
Libia									
Omán				9.440		2.450			11.890
Siria									
Turquía								1.786	1.786
Yemen		96.212		140.314					236.526
<b>Resto de Asia</b>	11,6%			925.027		90.453	138.415		1.153.895
Bangladesh									
China						57.453			57.453
Hong-Kong									
India						33.000			33.000
Japón				253.780			114.115		367.895
Pakistán									
Taiwán				545.892			24.300		570.192
Vietnam				125.355					125.355
<b>África</b>	15,8%	2.157.659	10.493	1.604.047	40.914	270.357		27.123	4.110.593
Angola								11.401	11.401
Argelia		408.850		833.324	21.707	76.714			1.340.595
Cabo Verde		4.056		4.548					8.604
Camerún		7.774							7.774
Congo		42.600		5.600					48.200
Costa de Marfil		24.150		9.899					34.049
Djibouti		164.551							164.551
Ghana				2.174					2.174
Is.Mauricio		20.350		45.280					65.630
Is.Reunión									
Kenia		280.999							280.999
Madagascar									
Malawi									
Mali				1.000					1.000
Marruecos		386.510		653.470	19.207	102.083			1.161.270
Mauritania		73.950							73.950
Mozambique		14.700							14.700
Namibia		20.401							20.401
Nigeria		74.050							74.050
Senegal		52.190		48.752				15.700	116.642
Sudáfrica		353.810				15.750		22	369.582
Tanzania		167.298	10.493						177.791
Túnez		33.595				75.810			109.405
Uganda		10.825							10.825
Zimbawe		17.000							17.000
<b>Total mundial</b>		6.025.983	26.661	7.533.492	117.604	2.122.018	508.394	252.079	16.586.233

Cifras provisionarias de MAGYP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total Subproductos incluye 189.238 tn pellets soja paraguayo y 3.854 tn pellets soja boliviano.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES MAGYP

en toneladas									
Mani	Soja	Soja Parag.	Colza	Cártamo	Canola	Til. Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
<b>1.240</b>						<b>1.240</b>	<b>308.986</b>	<b>18.300</b>	<b>328.526</b>
1.240						1.240	291.986	14.275	307.501
							17.000	4.025	21.025
<b>313</b>	<b>149.420</b>	<b>48.764</b>				<b>198.497</b>	<b>1.188.833</b>	<b>229.500</b>	<b>4.325.590</b>
							113.369	3.000	1.410.803
									20.908
							22.691		22.691
71	106.190					106.261	126.607	132.500	962.624
175						175	37.480		252.499
									31.350
							226.450	94.000	399.797
		48.764				48.764	37.219		85.983
							62.933		198.576
49						49			49
									84.776
18						18	56.044		56.062
							111.618		111.618
									11.890
							170.044		170.044
	43.230					43.230	174.849		219.865
							49.529		286.055
<b>236</b>	<b>1.226.154</b>	<b>72.459</b>				<b>1.298.849</b>	<b>484.760</b>	<b>845.791</b>	<b>3.783.295</b>
	15.820	36.357				52.177		72.550	124.727
74	1.210.334					1.210.408		168.799	1.436.660
							230		230
								570.342	603.342
162						162	48.285		416.342
								19.100	19.100
							18.359	5.000	593.551
		36.102				36.102	417.886	10.000	589.343
<b>2.509</b>						<b>2.509</b>	<b>823.534</b>	<b>202.612</b>	<b>5.139.248</b>
							33.544		44.945
2.414						2.414	256.911	21.000	1.620.920
									8.604
							12.450		20.224
							1.640		49.840
							4.200		38.249
									164.551
							1.753		3.927
							22.789	5.000	93.419
							21.774		21.774
									280.999
								4.000	4.000
							108		108
									1.000
							47.317	30.300	1.238.887
								2.000	75.950
							2.000	22.520	39.220
									20.401
							24.056	14.850	112.956
							11.729	7.500	135.871
95						95	344.445	70.402	784.524
								6.740	184.531
							38.818	18.300	166.523
									10.825
									17.000
<b>61.963</b>	<b>1.462.640</b>	<b>799.920</b>	<b>22.738</b>	<b>13.748</b>	<b>18.951</b>	<b>2.379.960</b>	<b>11.459.030</b>	<b>2.149.685</b>	<b>32.574.906</b>

Total Aceites incluye 48.358 tn aceite soja paraguayo y 4.964 tn aceite soja boliviano.

## LOS BONOS EN DÓLARES SIGUEN DEMANDADOS

Siguiendo la tónica del comentario del viernes pasado, los mercados internacionales vivieron una semana que se presentó relativamente tranquila en su inicio y fue viéndose nuevamente empujada hacia los refugios de valor. Esta creciente aversión al riesgo nuevamente se vio motorizada por la deteriorada situación de la economía española. En lo local, el refugio buscado fue la dolarización de carteras.

El disparador de la salida de los inversores de los activos ibéricos fueron las declaraciones del Ministro de Hacienda español reconociendo que la contracción económica será superior a lo previsto para el año en curso y que continuará en 2013. Sin embargo, las señales bajistas ya se materializaban en las ruedas previas a la del día de hoy.

Por un lado, el Tesoro Español colocó deuda en dos tramos. La parte corta de la curva fue subastada el martes y España logró fondearse a tasas más bajas que las colocaciones previas para plazos de 12 y 18 meses. Esto resultó en principio alentador, pero la subasta del tramo largo del día jueves puso de manifiesto una elevada desconfianza por parte de los inversores. Los bonos con plazos de 2, 5 y 7 años debieron convalidar tasas crecientes respecto a las emisiones comparables anteriores.

En este contexto, la semana finalizó marcando un nuevo récord histórico de rendimiento de los

bonos a 10 años emitidos por ese país, superando ya con cierta holgura el nivel de 7% y marcando el máximo spread observado respecto a su par alemán.

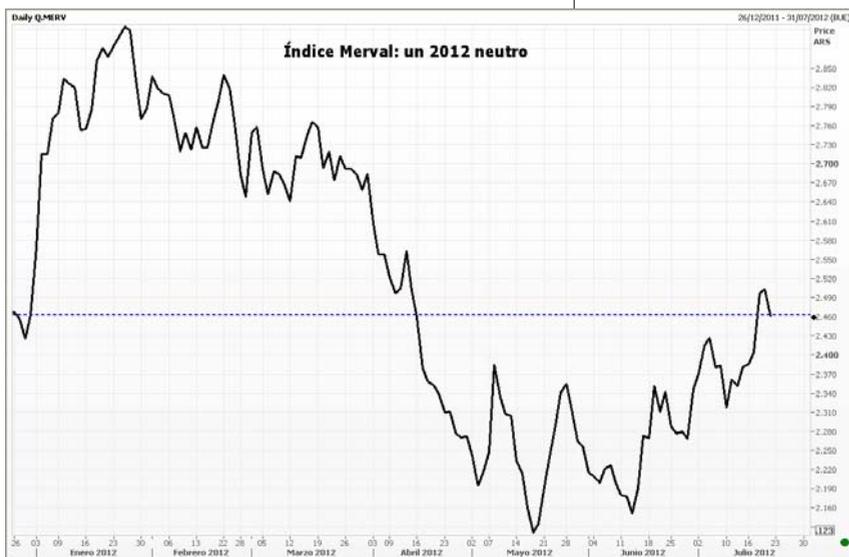
Por su parte, los rendimientos de los títulos a 10 años emitidos por los Tesoros de Alemania y Estados Unidos, a los que ya se hiciera referencia en el informe pasado, siguieron registrando mínimos. Esto confirma la preferencia por la seguridad y liquidez que ofrecen estos instrumentos ante el entorno turbulento.

Los índices accionarios de las bolsas de Madrid y Milán colapsaron en la última rueda de la semana, registrando drásticas caídas del 5,8% y 4,4% respectivamente. Así, el Ibx español acumuló un retroceso semanal del 6,3%, volviendo a sus menores valores de seis semanas.

En lo local, el Merval también operó en baja el viernes pero logró mantener el acumulado semanal con signo positivo, marcando una diferencia del 3,3% respecto al cierre del viernes anterior. La mejora estuvo impulsada por las empresas vinculadas al sector energético, con subas del 10,9% en el caso de Edenor y del 8,2% para Pampa Energía. En ambos casos, el movimiento se da en el medio de fuertes rumores de medidas oficiales para aliviar la situación económica y financiera de estas empresas (léase, modificaciones en los esquemas tarifarios), aunque sin noticias ni anuncios concretos por el momento.

Tenaris continúa en alza y cerró la semana un 5,4% por sobre el nivel observado siete días antes; en tanto que las acciones de Petrobras Brasil subieron el 4,1%, el Banco Francés un 4% y Siderar el 3,6%.

Finalizando el punteo de acciones destacadas de la semana, YPF también anotó una mejora en su cotización, en este caso del 3%. En los últimos días, la petrolera procuró dar señales que permitan fortalecer la confianza de los inversores; esto incluyó una simbólica aprobación de pago de dividendos en la Asamblea celebrada el martes y el rescate de títulos de deuda con vencimiento en 2028 por una suma de 79 millones



de dólares. Si bien se trata de medidas que de por sí solas no tienen un gran impacto, alimentan la expectativa de que se logren avances en aspectos más profundos que hacen a la captación de los fondos que permitan llevar adelante el ambicioso plan para incrementar la producción que el CEO de la compañía ha presentado.

En el lado negativo, solamente Sociedad Comercial del Plata marcó una caída del 5%.

Considerando un valor de 2459 puntos al cierre del día de la fecha, el Merval vuelve a un nivel neutro para lo que va del año. Claro está que si esta comparación se hace en moneda dura el resultado sigue siendo negativo.

Más allá del comportamiento de las acciones, el principal foco de atención de los operadores locales estuvo en la evolución del dólar informal, que alcanzó niveles de 6,90 pesos por unidad hacia mitad de la semana. A pesar de las declaraciones del Ministro de Economía reflejando tranquilidad (y hasta indiferencia) respecto a la evolución del mercado paralelo, la dolarización de carteras se vio impulsada, con un impacto directo en los títulos públicos emitidos en esa moneda.

El principal termómetro del apetito inversor por flujos de fondos verdes sigue siendo el Boden 2012, que pagará la amortización restante e intereses devengados en el último semestre el próximo 3 de agosto. Este título cambiaba de manos al cierre del viernes a razón de \$ 668, por cada 100 dólares de valor residual. Esto es apenas un 0,6% por encima de la semana anterior, lo que denota que muchos inversores están arbitrando sus posiciones

en este título a tenencias en Boden 2013 (que se negocia bajo la sigla RA13 y termina su vida el 30 de abril del año entrante), que subió el 5,8%, el Bonar VII (AS13, que pagará el total en septiembre de 2013) y el Boden 2015 (RO15). Los dos últimos se diferencian por pagar un cupón del 7% y mostraron subas del 3,4% y 4,9% respectivamente.

Quienes apuestan a plazos más allá del mandato presidencial en curso encontraron atractivo el Bonar X, que se transó a razón de \$ 522,20 cada 100 dólares nominales, lo que representó una mejora del 3,6% en la semana. Este bono paga también un cupón del 7% y vence en 2017.

Para finalizar, los cupones vinculados al PBI operaron mixtos. Aquellos denominados en dólares lograron mantenerse levemente en positivo pese a que la publicación del Estimador Mensual de Actividad Económica no resultó particularmente alentadora, al registrar una caída del 0,5% en el mes de mayo. En tanto que los TVPP (emitidos en pesos) cedieron un 1,6%.

A partir de la próxima semana, los inversores contarán con una nueva herramienta para gestionar su exposición en este último instrumento ya que comenzarán a operarse en Rofex los futuros sobre TVPP.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	16/07/12	17/07/12	18/07/12	19/07/12	20/07/12	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	15.516	7.498	32.017	47.249	110.184	212.464	-95,56%
Valor Efvo. (\$)	12.723,12	47.462,34	32.520,52	38.880,64	110.196,42	241.783,04	-98,85%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.			2.400			2.400,00	
Valor Efvo. (\$)			6.048,00			6.048,00	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	104	236	145	200	205	890	-6,71%
Valor Efvo. (\$)	5.529.087,02	15.741.488,56	13.393.000,20	16.523.692,10	10.046.903,92	61.234.171,80	5,01%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	5.541.810,14	15.788.950,90	13.431.568,72	16.562.572,74	10.157.100,34	61.482.002,84	-22,85%
Valor Efvo. (u\$s)							

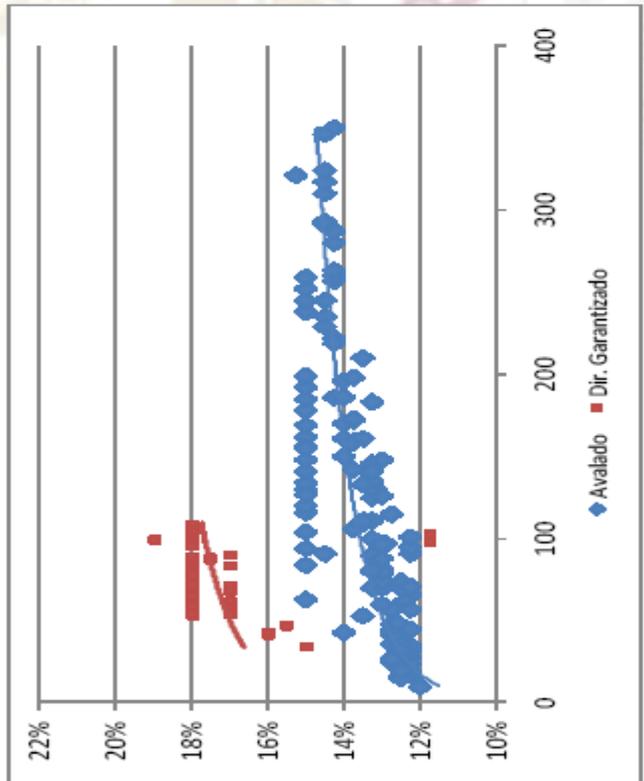


CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

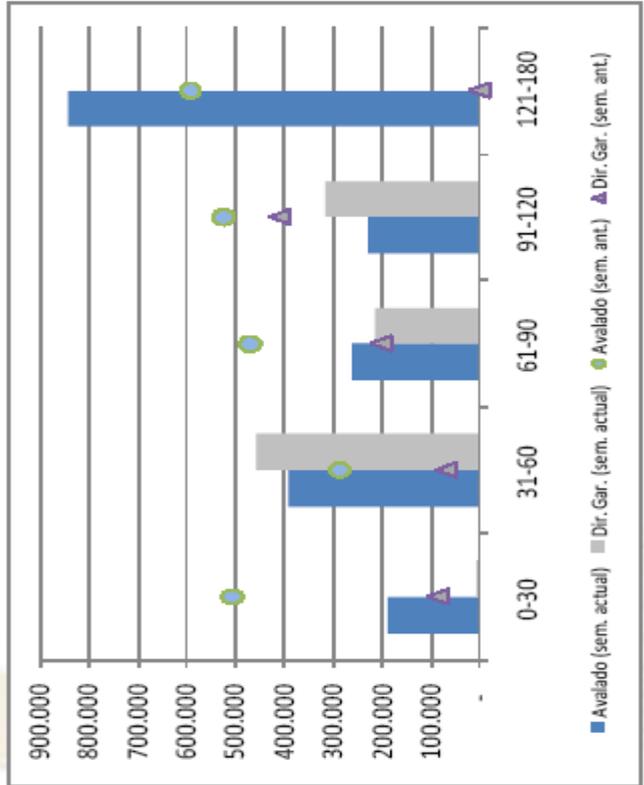
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	2.513.613	3.543.534	147	157	-29,1%	-6,4%	134,7	145,2	17.099	22.570
Directo Garantizado	986.562	762.843	68	57	29,3%	19,3%	67,9	77,5	14.508	13.383
Directo No Gar.	919.631	1.668.703	71	127	-44,9%	-44,1%	67,3	72,9	12.953	13.139
Warrant	503.119	336.511	24	20	49,5%	20,0%	87,3	94,1	20.963	16.826
<b>Total</b>	<b>4.922.925</b>	<b>6.311.591</b>	<b>310</b>	<b>361</b>	<b>-22,0%</b>	<b>-14,1%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana 10/07/2012 al 13/07/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 02/07/2012 al 06/07/2012.

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		
Alluar	ALUA	2,73	20-Jul-12	-25,77	7,06	761.031.400		38,35	0,92	1,03	1,32	20,06	5,83	296.185,80	6.825.000.000
Petrobras Brasil	APBR	69,10	20-Jul-12	1,54	9,16			37,78	1,05	0,54	0,79	8,11	8,74	54.419,00	590.214.910.075
Banco Hipotecario	BHIP	1,17	20-Jul-12	-51,25	0,00	251.517.000		26,14	1,55	1,04	0,25	6,36	6,66	132.155,20	809.018.870
Banco Macro	BMA	8,48	20-Jul-12	-44,03	3,92	1.176.097.000		49,91	1,22	1,04	1,07	4,06	6,66	206.809,60	5.041.234.225
Banco Patagonia	BPAT	3,39	20-Jul-12	-29,52	-2,31	612.246.000		20,55	0,70	1,04	1,02	3,50	6,66	3.769,60	2.536.247.748
Comercial del Plata	COME	0,66	20-Jul-12	-19,63	-0,76	- 379.695.000		31,82	0,86	0,99	0,00	0,00	0,00	668.226,00	170.635.196
Cresud	CRES	5,85	20-Jul-12	-12,00	9,35	212.565.000		31,73	0,99	0,98	1,33	23,71	13,76	24.409,40	2.934.131.435
Edenor	EDN	0,83	20-Jul-12	-59,11	10,96	- 304.057.000		66,88	1,43	0,95	0,26	0,00	0,87	816.728,00	367.034.620
Siderar	ERAR	1,75	20-Jul-12	-19,15	9,37	1.341.211.030		41,85	1,09	1,03	0,80	6,33	5,83	677.198,20	7.904.914.540
Bco. Francés	FRAN	7,74	20-Jul-12	-43,91	4,59	1.005.577.000		38,25	1,33	1,04	1,07	3,95	6,66	94.589,80	4.151.436.508
Grupo Clarín	GCLA	7,70	18-Jul-12	-55,95	-1,28	522.279.380		33,73	1,10		0,38	4,54		10.752,60	1.434.366.865
Grupo Galicia	GGAL	3,13	20-Jul-12	-48,68	5,03	1.106.943.000		41,40	1,43	1,04	0,85	3,35	6,66	1.864.124,00	3.005.380.199
Indupa	INDU	1,76	20-Jul-12	-40,34	6,67	- 51.188.000		43,58	0,97	1,05	0,45	0,00	7,20	57.101,00	729.138.407
IRSA	IRSA	4,90	20-Jul-12	1,02	5,38	282.104.000		17,94	1,19	0,61	1,14	10,29	11,31	7.705,60	2.835.514.654
Ledesma	LEDE	5,85	20-Jul-12	-33,56	5,41	210.111.000		25,60	0,84	0,98	1,88	11,96	13,76	39.883,00	2.574.000.000
Mirgor	MIRG	51,00	20-Jul-12	-36,78	0,00	81.237.000		23,57	1,32	0,73	0,99	3,85	12,11	4.789,20	306.000.000
Molinos Rio	MOLI	27,20	20-Jul-12	-13,92	14,29	277.403.000		47,16	0,66	0,73	4,99	33,78	12,11	23.575,60	6.840.491.634
Pampa Holding	PAMP	1,21	20-Jul-12	-51,50	9,01	- 819.931.000		52,44	0,90	0,95	0,76	0,00	0,87	1.003.969,20	1.846.695.033
Petrobras energia	PESA	5,57	20-Jul-12	-30,29	3,92	704.000.000		26,34	0,33	0,54	0,54	29,05	8,74	137.487,00	5.623.574.544
Socotherm	STHE	0,89	20-Jul-12	-81,06	-3,26	- 104.500.190		5,59	1,58	1,03	0,21	0,00	5,83	4.256,40	18.868.000
Telecom	TECO2	16,05	20-Jul-12	-19,59	2,88	2.513.000.000		40,95	0,97	0,74	0,96	6,13	8,33	107.985,00	7.729.986.362
TGS	TGSU2	2,30	20-Jul-12	-26,28	3,60	230.679.000		24,00	0,78	0,96	0,46	8,26	28,01	19.107,60	895.396.185
Transener	TRAN	0,68	20-Jul-12	-50,72	7,94	- 42.786.310		39,05	1,31	0,95	0,25	0,00	0,87	378.054,20	148.165.300
Tenaris	TS	128,00	20-Jul-12	37,81	10,34			20,09	1,20	1,03	0,00	0,00	5,83	76.475,00	100.605.263.679
Alpargatas	ALPA	5,90	17-Jul-12	-18,06	3,87	16.787.820		84,49	0,92	0,68	1,16	61,11	32,36	1.971,60	413.021.293

(1) Según último 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			sector
Agrometal	AGRO	2,65	19-Jul-12	-19,70	6,00		3.004.000	24,12	0,38	1,03	2,78	5,83	2.940,20	63.600.000	
Alto Palermo	APSA	22,00	18-Jul-12	2,98	-1,35	260.578.000		0,00	0,40	0,61	9,22	11,31	285,00	2.771.138.502	
Aulop. Del Sol	AUSO4	0,86	19-Jul-12	-19,34	-7,07	- 23.265.550		40,22	0,62	0,61	8,74	11,31	6.674,80	45.055.417	
Boldt gaming	GAMI	12,90	20-Jul-12	-46,27	-2,27	155.344.090		21,66	0,62		3,94	3,31	3.929,80	580.500.000	
Banco Río	BRIO	6,80	20-Jul-12	-41,88	3,82	1.676.972.000		37,07	0,00	1,04	18,75	6,66	10.639,40	2.993.184.880	
Carlos Casado	CADO	4,50	20-Jul-12	-27,04	-7,22	50.835.630		26,23	0,56	0,61	4,57	11,31	6.711,80	254.677.140	
Capulo	CAPU	3,45	17-Jul-12	-33,61	-6,76	31.552.190		25,81	0,84	0,61	2,85	11,31	3.416,20	96.576.471	
Capex	CAPX	3,55	20-Jul-12	-41,80	1,43			31,37	1,11	2,19	31,88		1.525,20	638.298.101	
Carboclor	CARC	1,03	20-Jul-12	-1,90	0,00	3.503.130		36,31	1,13	1,05	2,159	7,20	17.734,60	86.594.941	
Central Costanera	CECO2	1,60	20-Jul-12	-67,15	-3,03	- 170.775.590		42,25	1,09	0,95	0,00	0,87	11.837,00	235.181.405	
Celulosa	CELU	3,30	20-Jul-12	-58,49	0,00	65.955.000		25,87	1,66	0,98	15,79	13,76	20.393,40	333.107.907	
Central Puerto	CEPU2	10,20	20-Jul-12	-50,24	4,08	231.848.680		36,13	0,73	0,95	5,23	0,87	4.488,60	361.104.409	
Camuzzi	CGPA2	0,94	19-Jul-12	-42,68	3,30			5,35	0,71	0,95	0,00	0,87	1.754,40	313.284.186	
Colorin	COLO	4,40	19-Jul-12	-41,72	-2,22			37,39	1,06	1,05	0,00	7,20	1.384,40	24.455.438	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	8.100.000	
Consultatio	CTIO	2,65	16-Jul-12	-7,02	0,00			14,20	0,46	0,61	1,25	14,64	1.999,20	1.015.302.848	
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	1,70	19-Jul-12	-37,11	-22,25			55,61	0,72	0,96	0,24	99,36	4.450,00	134.158.903	
Domec	DOME	5,95	13-Jul-12	0,00	19,00			40,21	0,63	0,75	2,47	12,71	928,00	83.300.000	
Dycasa	DYCA	4,09	20-Jul-12	-32,13	2,51			18,58	0,53	0,61	0,71	12,57	1.830,00	122.700.000	
Emdorsa	EMDE	1,48	02-Jul-12	-35,65	-16,38			0,00	0,46	0,95	0,94		893,00	700.802.356	
Esmeralda	ESME	12,80	12-Abr-12	2,66	0,79			0,00	0,46		1,97	7,32	1.424,80	754.392.371	
Estrada	ESTR	3,20	19-Jul-12	-11,62	3,56			0,00	0,66		1,35	11,43	804,40	136.343.917	
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,61	0,61	2,02	8,92	0,00	119.323.870	
Ferrum	FERR	2,12	17-Jul-12	-23,72	-7,83			31,22	0,35	0,46	0,86	0,00	20,73	1.170,60	239.565.381
Fiplaso	FIPL	1,70	20-Jul-12	-18,48	6,25			22,09	0,74		1,24	8,54	17.735,40	100.895.000	
Banco Galicia	GALI	6,26	19-Jul-12	-52,93	-6,57			17,45	0,35	1,04	0,00	6,66	756,60	3.520.164.835	
Garovaglio	GARO	6,00	19-Jul-12	42,15	7,14			24,95	0,48		2,75	0,00	8.693,80	74.975.688	
Gas Natural	GBAN	2,00	18-Jul-12	-26,07	-9,09			47,66	0,95	0,96	0,44	4,43	1.222,00	319.029.164	
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00				0,58		0,00	41,46	0,00	10.438.857	
Gratiéxx	GRAF	1,03	04-Jul-12	-28,47	-28,47			0,00	0,00		0,68	0,00	3.471,60	10.270.541	
Grimoldi	GRIM	3,40	18-Jul-12	-19,25	-2,86			17,94	0,31	0,68	0,87	30,46	1.449,00	75.322.434	
INTA	INTA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,89		0,00	3,77	0,00	365.560.000	
Juan Minelli	JMIN	3,48	20-Jul-12	-17,18	2,96			65,88	0,87		0,98	0,00	3.951,20	1.225.158.009	
Longwie	LONG	2,00	19-Jul-12	-9,28	-2,44			18,76	0,80	0,87	0,75	6,29	4.553,20	84.809.404	
Metrogas	METR	0,61	20-Jul-12	-47,86	3,39			58,20	1,39	0,96	0,18	0,00	18.047,00	135.405.830	
Morixe	MORI	3,05	18-Jul-12	-44,09	10,91			26,38	0,78	0,73	0,96	0,00	2.527,60	45.750.000	
Metrovias	MVIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,78		0,42	0,00	0,00	18.110.304	
G. Cons. Oeste	OEST	1,80	19-Jul-12	-1,10	0,00			0,00	0,00	0,61	1,41	0,00	4.185,40	288.000.000	

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U.S\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	28.75	17-Jul-12	4.61	2.68			26.94	0.74	1.82	8.62	8.62	989.80	1.437.500.000
Quickfood	PATY	8.95	20-Jul-12	-45.09	9.15			41.88	0.76	0.38	0.00	12.11	864.20	191.705.474
Petrak	PERK	0.61	19-Jul-12	-47.86	1.67			42.16	0.24	1.09	7.99	5.92	8.040.00	13.259.092
YPF	YPFD	88.10	20-Jul-12	-48.73	6.92			45.71	0.54	1.85	6.54	8.74	51.278.40	34.646.306.786
Polledo	POLL	14.78	20-Jul-12	-6.46	3.07			19.00	0.59	2.25	45.72		592.677.00	1.324.212.681
Petrol del conoSur	PSUR	0.85	16-Jul-12	4.94	3.66			0.00	2.42	1.15	16.69		7.237.40	85.313.610
Repsol	REP	105.00	19-Jul-12	-15.60	1.94			19.55	0.81	0.67	0.00	8.74	730.40	88.717.844.396
Rigollean	RIGO5	10.78	20-Jul-12	0.00	0.00			0.00	0.37	3.70	18.75		0.00	1.054.134.073
Rosenbusch	ROSE	1.19	20-Jul-12	-41.38	4.39			14.50	0.40	0.65	9.22		14.178.20	35.289.969
San Lorenzo	SAL	0.93	17-Jul-12	-35.86	12.59			0.00	0.33	1.09	0.00	20.73	2.590.00	66.140.108
San Miguel	SAMI	18.10	20-Jul-12	-37.56	0.56			27.16	0.72	0.61	14.68	11.31	3.108.40	276.025.000
Santander	STD	37.00	20-Jul-12	-7.75	-0.97			40.38	0.80	0.57	6.26	6.66	1.072.60	243.408.602.038
Telefónica	TEF	85.00	20-Jul-12	-7.74	6.25			28.97	0.51	2.09	10.53	8.33	1.531.80	253.188.985.502

(1) Según último año presentado

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

Título	SIB	Vto. final	Proxima fecha de pago	Valor residual	EN PESOS AJUSTABLES POR CER				Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
					Cotización	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cotización						
<b>EN PESOS</b>														
Bocom Prov. 4 <sup>o</sup>	PR12	03-Ene-16	03-Ago-12	34.48%	299.00	299.00	20-Jul-12	2.00	2.00	0.136	113.25%	0.9103	0.0793	1.482
Bocom Coms. 6 <sup>o</sup>	PR13	15-Mar-24	15-Ago-12	100.00%	112.30	112.30	20-Jul-12	2.00	2.00	0.140	262.90%	0.4441	0.1592	4.633
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	06-Ago-12	58.60%	244.00	244.00	20-Jul-12	2.00	2.00	0.161	142.14%	1.0059	0.0180	2.873
Bocom Prev. 4 <sup>o</sup>	PRE 09	15-Mar-14	15-Ago-12	29.80%	212.00	212.00	20-Jul-12	2.00	2.00	0.037	66.85%	2.00	0.0844	0.824
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	01-Oct-12	100.00%	39.50	39.50	20-Jul-12	1.18	1.18	9.396	217.88%	0.1813	0.1236	11.908
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	117.00	117.00	20-Jul-12	5.83	5.83	0.817	259.02%	0.4517	0.1457	7.219
Discount \$ (2010)	Dipo	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	109.00	109.00	20-Jul-12	4.06	4.06	0.817	100.00%	0.4208	0.1552	6.924
Borden 2014	RS14	30-Sep-14	01-Oct-12	100.00%	188.40	188.40	20-Jul-12	2.00	2.00	1.277	201.17%	0.9365	0.0783	1.054
<b>EN DOLARES ESTADOUNIDENSES</b>														
Bonarar V. \$	AI12	12-Jun-12	04-Oct-12	0.00%	105.15	105.15	20-Jul-12	10.50	10.50	4.698	104.70%	0.9909	0.1108	0.597
Bonarar 2013	AA13	04-Abr-13	30-Jul-12	100.00%	103.75	103.75	20-Jul-12	15.45	15.45	7.896	107.90%	0.9685	0.1600	1.193
Bonarar 2014	AE14	30-Ene-14	10-Sep-12	100.00%	104.50	104.50	20-Jul-12	16.47	16.47	5.763	117.40%	1.0753	0.0844	1.522
Bonarar 2015	AS15	10-Sep-15	12-Sep-12	100.00%	668.50	668.50	20-Jul-12	7.00	7.00	2.586	102.59%	1.4259	-0.2420	3.939
Bonarar VII	AS13	12-Sep-13	17-Abr-17	100.00%	529.50	529.50	20-Jul-12	7.00	7.00	1.906	101.91%	1.1370	0.0375	4.688
Bonarar X	AA17	17-Abr-17	03-Ago-12	12.50%	661.50	661.50	20-Jul-12	0.79	0.79	0.047	12.55%	1.4857	-1.9993	
Borden 2012	RG12	30-Ago-12	31-Oct-12	12.50%	669.00	669.00	20-Jul-12	0.74	0.74	0.022	12.52%	1.4613	-0.4336	
Borden 2013	RA13	30-Abr-13	03-Oct-12	100.00%	577.80	577.80	20-Jul-12	7.00	7.00	2.178	102.18%	1.2374	-0.0053	2.917
Borden 2015	RO15	03-Oct-15	30-Sep-12	100.00%	202.95	202.95	20-Jul-12	2.50	2.50	9.549	109.55%	0.4154	0.0915	11.947
Par. USS	PARA	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	232.00	232.00	20-Jul-12	2.50	2.50	9.549	109.55%	0.4634	0.0828	12.497
Par. USS(NY)	PARY	31-Dic-38	31-Dic-12	100.00%	117.00	117.00	20-Jul-12	4.06	4.06	0.817	259.02%	0.4517	0.1457	7.219
Disc. USS	DICA	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	560.00	560.00	20-Jul-12	5.77	5.77	0.541	135.83%	0.9265	0.0638	7.507
Disc. USS 10	DI10	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	635.00	635.00	20-Jul-12	5.77	5.77	0.496	124.50%	1.1161	0.0512	7.850
Disc. USS(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	601.00	601.00	20-Jul-12	5.77	5.77	0.496	124.50%	1.0848	0.0548	7.752
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-Dic-33	03-Dic-12	100.00%	650.00	650.00	20-Jul-12	8.75	8.75	1.288	101.29%	1.4042	0.0026	4.153
Global 17	G17	02-Jun-17												



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

IMPRESO