



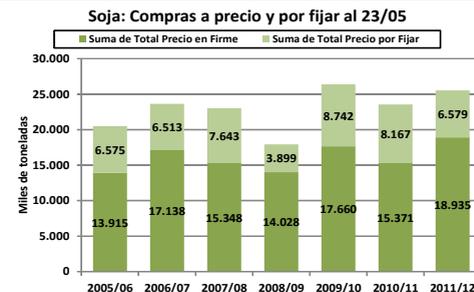
## EL MAÍZ LLEGA A MÍNIMOS DE UN AÑO Y MEDIO EN CBOT

Finalizó una semana en la que los contratos de maíz en Chicago se negociaron a los precios más bajos desde diciembre de 2010, y quedaron por debajo de u\$s 220/ton. Jul2012 ajustó el viernes a US\$ 217,10, exhibiendo un retroceso ..... Pág.7



## SINSABORES EN EL MERCADO DE TRIGO

Los precios externos de referencia del trigo no pudieron eludir el ánimo bajista y finalizaron la semana en baja. Durante mayo se mostraron muy firmes ..... Pág.10  
Panorama mundial para la producción de cebada ..... Pág.12



## MAYO CERRÓ EN ROJO PARA LA SOJA

La soja ha cerrado mayo en el Mercado de Chicago con una caída mensual del 11% en el contrato de futuro que vence en julio, siendo ésta la más pronunciada desde septiembre pasado. Con esta variación el precio ..... Pág.12

AÑO XXX - N° 1560 - 01 DE JUNIO DE 2012

## LAS CUENTAS DEL BANCO CENTRAL

Según el balance del BCRA al día 23 de mayo del corriente las reservas internacionales ascendían a \$ 210.815 millones. A este total hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 27.847 millones, restando \$ 182.968 millones. .... Pág. 2

## PROYECCIONES FISCALES DEL 2012

La recaudación con coparticipación durante el año pasado llegó a \$ 540.134 millones y para el corriente año se estima, por Carta Económica, en \$ 675.167 millones, con un incremento de 25%.

Al sector público nacional, durante el año pasado y según fuentes oficiales, le correspondió ..... Pág. 2

## EL PBI DE ARGENTINA DESDE PRINCIPIOS DE 2007

Según los datos del INDEC la variación anual del índice trimestral (desestacionalizado) desde principios del 2007 hasta ahora ha sido la siguiente...

... Como se puede observar en los datos anteriores, la caída que se ha producido en la tasa de crecimiento en los últimos meses es importante. .... Pág. 3

## LA TEORÍA DEL VALOR

El siguiente artículo parecería ajeno a un Semanario dedicado al comercio de granos. Gueso error del que lo interpreta de esa manera. Como se ha manifestado en anteriores Semanarios la teoría del valor es un componente fundamental de la teoría económica. Según se siga una concepción objetiva o subjetiva ..... Pág. 3

## DE MAL EN PEOR...

Final de un mes de mayo que ha dejado su marca en los mercados financieros internacionales. Algunos records podrán resultar anecdóticos, como el hecho de que el Nikkei japonés haya tenido su peor desempeño de los últimos dos años, ..... Pág. 28

## ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques de aceites vegetales y harinas proteicas por terminal portuaria y por destino (marzo y acumulado a marzo de 2012) ..... Pág. 24

## LAS CUENTAS DEL BANCO CENTRAL

Según el balance del BCRA, al 23/5/12 las reservas internacionales ascendían a \$ 210.815 millones. A este total hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 27.847 millones, restando \$ 182.968 millones. Si tenemos en cuenta la paridad mencionada en el propio balance de \$ 4,4692 = u\$s 1, tenemos reservas por u\$s 40.940 millones. A este total habría que deducir el swap del Banco Internacional de Basilea que se estima en u\$s 3.500 millones, restando u\$s 37.440 millones.

El pasivo monetario del BCRA está compuesto por la base monetaria por \$ 224.040 millones y los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 117.310 millones, sumando en total \$ 341.350 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 76.378 millones, que superan a las reservas netas en u\$s 38.938 millones.

En el activo figuran títulos públicos por \$ 146.632 millones. De este total los títulos intransferibles hasta fechas futuras (años 2016, 2020, 2021 y 2022) son un total de \$ 124.738 millones.

Los créditos del BCRA al gobierno nacional se constituyen según las siguientes cuentas:

Títulos Públicos + Adelantos Transitorios al Go-

bierno Nacional + Contrapartida del Uso del Tramo de Reservas + Contrapartida de Asignaciones de DEG - Depósitos del Gobierno y Otros - Contrapartida de Aportes del Gobierno Nacional a Organismo Internacionales.

En millones de pesos:  $146.632 + 72.430 + 3.602 + 11.580 - 9.257 - 4.082 = 220.905$

En dólares, al tipo de cambio mencionado más arriba, u\$s 49.428 millones.

## PROYECCIONES FISCALES DEL 2012

La recaudación con coparticipación durante el año pasado llegó a \$ 540.134 millones y para el corriente año se estima, por Carta Económica, en \$ 675.167 millones, con un incremento de 25%.

Al sector público nacional, durante el año pasado y según fuentes oficiales, le correspondió un ingreso (sin coparticipación) de \$ 434.843 millones y según Carta Económica \$ 415.843 millones. La diferencia entre estas cifras obedece a que en la última no se incluyen las utilidades que el BCRA le remitió al Tesoro ni los intereses que percibe la ANSES por su tenencia de títulos públicos.

Los ingresos del sector público nacional para el corriente año se estiman en \$ 526.042 millones.

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país .....	14
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) .....	14
Mercado Físico de Granos de Rosario .....	15
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	16
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) .....	17
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	19
Tipo de cambio vigente para el agro .....	19
Precios internacionales .....	20

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 29/05 al 28/06/2012 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 23/05/12 .....	23

MAGYP: Embarques por puerto y destino de aceites vegetales (marzo y enero/marzo 2012) .....	24
MAGYP: Embarques por puerto y destino de harinas proteicas (marzo y enero/marzo 2012) .....	26

### MERCADO DE CAPITALLES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario.

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

Córdoba 1402 - 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.**

El gasto Primario del sector público nacional para el año pasado había sido de \$ 429.923 millones, de ahí que el resultado primario según fuentes oficiales habría sido superavitario en \$ 4.921 millones, mientras que para Carta Económica habría habido un resultado primario negativo de \$ 14.079 millones.

Para el corriente año se estima que el gasto primario del sector público nacional sería de \$ 564.058 millones y el resultado primario deficitario en - \$ 38.017 millones.

Los intereses del año pasado se estiman, oficialmente, en \$ 35.584 millones, mientras Carta Económica los estima en \$ 25.284 millones.

Para el corriente año se estiman intereses por \$ 30.979 millones.

El resultado financiero del año pasado, según fuentes oficiales, habría sido deficitario en - \$ 30.663 millones, mientras Carta Económica lo estima en - \$ 39.363 millones (no se incluyen en esta cifra ni las utilidades que el BCRA giró al Tesoro ni los ingresos por intereses que percibe la ANSES del Tesoro por sus tenencias de títulos públicos).

En el corriente año se estima que el resultado financiero será deficitario en - \$ 68.996 millones.

El resultado financiero del año pasado habría sido deficitario, según fuentes oficiales, en -1,7% del Producto Interno Bruto (PIB) y según Carta Económica de -2,1%. Para el corriente año se estima que dicho déficit sería de -3,0%.

Las provincias tuvieron el año pasado un déficit primario de -0,3% del PIB y un resultado financiero de -0,6%. Para este año el déficit primario sería de -0,7% y el resultado financiero de -1,0%.

El sector público consolidado (nación y provincias) habría tenido el año pasado un déficit primario de -0,1% del PIB y un resultado financiero de -2,2%. Para Carta Económica el resultado primario habría sido el año pasado de -1,1% y el resultado financiero de 2,7%, ambas cifras en relación al PIB. Para el corriente año, Carta Económica estima un déficit primario de -2,4% y un resultado financiero de -3,9%.

## EL PBI DE ARGENTINA DESDE PRINCIPIOS DE 2007

Según los datos del INDEC la variación anual del índice trimestral (desestacionalizado) desde principios del 2007 hasta ahora ha sido la siguiente

2007.1	7,3%
2007.2	7,8%
2007.3	13,2%
2007.4	8,7%
2008.1	4,0%
2008.2	6,5%
2008.3	8,3%
2008.4	-3,0%
2009.1	-3,5%
2009.2	-2,5%
2009.3	5,8%
2009.4	11,4%
2010.1	13,6%
2010.2	9,6%
2010.3	4,3%
2010.4	12,7%
2011.1	11,8%
2011.2	9,6%
2011.3	4,0%
2011.4	3,0%
2012.1	0,5%

Como se puede observar en los datos anteriores, la caída que se ha producido en la tasa de crecimiento en los últimos meses es importante. En el mes de abril del corriente año la tasa de crecimiento con respecto al mismo mes del año pasado ha sido negativa.

Según FIEL la producción industrial mostró en el primer trimestre del corriente año su tercer caída consecutiva. En el mes abril cayó un - 0,6% con respecto al mes de marzo.

## LA TEORÍA DEL VALOR

El siguiente artículo parecería ajeno a un Semanario dedicado al comercio de granos. Grueso error del que lo interpreta de esa manera. Como se ha manifestado en anteriores Semanarios la teoría del valor es un componente fundamental de la teoría económica. Según se siga una concepción objetiva o subjetiva en esta materia, tendremos consecuencias fundamentales en el orden social: o una sociedad totalitaria o una sociedad libre.

La ciencia distingue varias etapas en la vida económica: a) producción, b) intercambio y c) consumo. Algunos autores agregan otra etapa, la de distribución, pero no en el sentido físico del transporte, sino como distribución de la renta entre los que han realizado la producción, pero creemos que es otra manera de ver la producción.

En la realidad las distintas etapas no son compartimientos estancos separados. Todas están entrelazadas y la etapa del consumo (no ahorro) es determinante de la etapa productiva. Solamente se separan metodológicamente en el análisis teórico.

A lo largo de la historia del pensamiento económico, los economistas hicieron hincapié en una u otra de esas etapas. Por ejemplo, los economistas clásicos y sus continuadores hicieron hincapié en la etapa de la producción. Los economistas neoclásicos (austríacos y walrasianos) en la etapa del intercambio. Unos y otros buscaban una unidad de medida que les permitiera valorar los distintos bienes y la distribución de la renta.

Como un representante de la primera postura, y muy crítico de los neoclásicos, hagamos un comentario parcial al meduloso trabajo del distinguido profesor de la Universidad del Sacro Cuore de Milán, Dr. Luigi Pasinetti, publicado en la revista de economía de la UCA titulado **«Doctrina Social de la Iglesia y Teoría Económica: dos enfoques divergentes para un mundo en transformación»** (agosto 2011). En el mismo distingue varias etapas en la historia económica del homo sapiens sapiens:

-La etapa de la revolución agrícola que va de unos 8.000/10.000 años atrás hasta el 1400/1500 de nuestra era, período en que la población creció muy lentamente. Una característica de esta etapa es el comercio, es decir el intercambio.

-La etapa de la revolución industrial que va desde fines del siglo XVIII hasta la actualidad y que se caracteriza por el alto crecimiento de la población, la acumulación de capital y el progreso técnico con su difusión.

En un gráfico que acompaña al artículo, Pasinetti muestra que la población habría pasado de 3 millones de seres humanos hacia el año 10.000 antes de Cristo, a 252 millones en el año cero (0), a 680 millones hacia el año 1700 después de Cristo, a 1.600 millones a comienzos del siglo XX y a 6.080 millones en el año 2000.

A renglón seguido se detiene Pasinetti en el análisis del avance tecnológico, fenómeno que a diferencia del rápido crecimiento demográfico, no fue abordado por los economistas con claridad pero que tuvo y tendrá grandes consecuencias para el futuro de la humanidad. La pesimista teoría del economista clásico Roberto Malthus de que la población crecería mucho rápido que la producción de alimentos, quedó invalidada, entre otras cosas, por el desarrollo tecnológico que en su época se tuvo muy poco en cuenta.

Se detiene luego Pasinetti en el tema del capi-

tal y dice a este respecto:

«Durante milenios, desde la revolución agrícola, la humanidad ha producido los bienes que le eran necesarios, empleando mano de obra y recursos naturales (principalmente el cultivo de la tierra y minerales). Pero a fines del siglo XVIII, un nuevo factor de producción apareció en la escena mundial: el capital. Como sabemos, el capital físico, que es lo que aquí interesa, es un nombre que representa el conjunto colectivo de los bienes materiales que se utilizan como instrumentos – junto con la mano de obra y los recursos naturales- para obtener ya sea bienes finales, ya sea otros bienes de capital que deben ser sustituidos periódicamente.

«La transformación capitalista de la producción se produjo gracias a la invención y propagación de las máquinas, ya no accionadas por la fuerza humana o animal, sino por una serie de nuevas fuentes de energía que han sido y siguen siendo desarrolladas mediante un proceso acumulativo en una variedad de fuentes y calidades. Esto ha provocado un enorme aumento de la producción global. El hecho es, sin embargo, que esto no fue acompañado por una justa o razonable distribución de los beneficios derivados de ella».

A renglón seguido Pasinetti muestra las diferencias significativas que tienen los bienes de capital en relación a los bienes de consumo en cuanto a su función relevante para la sociedad en su conjunto. «Los propietarios de los bienes de consumo son libres de tomar cualquier decisión que deseen. Los bienes de consumo pueden ser consumidos por entero, se pueden apartar para el consumo futuro, pueden ser vendidos o cedidos, e incluso destruidos sin ningún efecto sobre el funcionamiento eficaz del sistema económico. No es así en el caso de los bienes de capital. Los bienes de capital deben mantenerse, se deben utilizar en el proceso de producción a lo largo de toda su vida física útil, entonces, deben ser enteramente sustituidos, como medios de producción, de lo contrario todo el proceso de producción se detiene. Es importante tener en cuenta que la existencia, y por lo tanto la acumulación de capital físico es una necesidad absoluta en el proceso de producción de las economías industrializadas».

Luego el economista hace una reflexión sobre la propiedad de esos medios de producción. «Mientras que no existen dificultades en producir argumentos a favor de la propiedad privada de los bienes de consumo, la propiedad privada de los medios de producción es un tema más polémico, simplemente porque, en un sistema industrial, to-

das las decisiones sobre el uso de los bienes de capital tienen consecuencias que afectan a la sociedad en su conjunto».

Sigue manifestando que a nivel institucional el problema es todavía más áspero y complejo dado que una respuesta clara a esta cuestión aún no fue hallada. Los autores clásicos (Adam Smith, Malthus, David Ricardo y otros), que habían concentrado el análisis económico en la etapa de la producción, no lograron que la teoría económica se adecuara en el nivel institucional al nuevo paradigma de la economía.

«En el plano más específico del análisis económico, Marx heredó los elementos fundamentales de la teoría económica clásica...A diferencia de los clásicos, sin embargo, Marx no se arriesgó con las dificultades analíticas del nuevo paradigma, las dejó de lado y concentró la mayor parte de su análisis en la denuncia de las deficiencias de lo que podríamos llamar el aspecto institucional de la investigación económica (y social)...Dado que no estaba en condiciones de proponer alternativas a nivel analítico, se dirigió directamente a las conclusiones finales extremas de sus argumentos, centrándose en una revolución radical de todo el orden social. Marx comprendió con singular intuición las profundas implicancias institucionales de la nueva era industrial, que los economistas clásicos no fueron capaces de comprender. La fase de la industria a diferencia de la anterior fase del comercio requería cambios profundos en las instituciones sociales...Invocó y presionó por una revolución radical en la realidad práctica, sin introducir al mismo tiempo mejoras constructivas en la teoría económica que los economistas clásicos solamente habían intuido. Desde este punto de vista su trabajo resultó terriblemente destructivo, aunque sería un grave error subestimar su crítica a las instituciones existentes».

Sigue manifestando Pasinetti: «Frente a este impasse en el desarrollo de la teoría económica, el final del siglo XIX nos ha reservado una cosa increíble. En toda Europa en la década de 1870, se propuso con gran éxito una teoría subjetiva del valor basada en la utilidad marginal, diametralmente opuesta a la objetiva de los Clásicos (y por consiguiente de Marx). Este sorprendente éxito de la teoría de la utilidad marginal en los años que siguieron a 1870, persistirá por mucho tiempo como un tema fascinante de estudio para los historiadores y sociólogos del pensamiento económico. Lo sorprendente de este éxito es que claramente se desarrolló de la nada. La utilidad no era una novedad en el debate económico, y tampoco lo era el

principio marginal. Pero antes de 1870 estos conceptos se consideraban totalmente secundarios y en todo caso, siempre como un complemento de aquellos (más fundamentales) provenientes de la esfera de la producción. De pronto, a partir de 1870, se identificaron como si fuesen los verdaderos fundamentos del análisis económico».

La nueva teoría, según Pasinetti, «en lugar de reconocer y responder al desafío del cambio de la época que se había producido y tratar de acompañarlo con un cambio paralelo de la teoría económica, eligió un camino que bien podría definirse como un escape de la realidad: un escape de todo el dinamismo del nuevo mundo industrial y una readecuación, calma y tradicional, de acuerdo con el viejo paradigma económico del comercio. Todo esto ocurrió de manera novedosa y en muchos sentidos genial, es decir, a través de la reformulación de toda la teoría económica en términos de un distinguido modelo matemático, que se dio a conocer como el 'modelo del equilibrio económico general'...En realidad, en el plano conceptual, significaba una retirada a un ámbito restringido, en el que todos los fenómenos económicos se reducían a procesos de maximización de funciones-objetivo matemáticas, supuestamente todas perfectamente conocidas, expresando la utilidad de los individuos o los beneficios de los empresarios individuales, o cualquier otra cosa que se pudiese formular en términos de un 'comportamiento racional' de diferentes individuos, todos ellos agentes bajo el poderoso móvil de la ganancia individual egoísta y sujetos a las limitaciones de una distribución de los recursos existentes, aceptados como dados e indiscutidos. De ello se desprende la demostración de que las soluciones de este modelo de maximización restringida -obtenidas dejando actual a los diferentes individuos en mercados abiertos, competitivos y potencialmente perfectos- llevaban a una asignación final de los recursos, que era óptima en sentido relativo (es decir relativamente a la distribución original de los recursos), y por ello considerada eficiente...También el mismo proceso de producción, que debía ser considerado, fue conceptualizado como si se tratara de un proceso de intercambio inter-temporal».

El mencionado esquema, aceptando supuestos irrealistas llevó, según Pasinetti, a tres resultados:

- Libertad en las relaciones de mercado.
- Aceptación de la actual distribución del ingreso.
- la propiedad privada (potencialmente) de todos los bienes.

Resultados que llevan a la drástica recomendación a las autoridades públicas a abstenerse lo máximo posible de interferir en la negociación económica del mercado.

Permítasenos disentir, respetuosamente, de varios puntos del trabajo de tan distinguido economista. En primer lugar, cuando analiza el capital lo hace meramente como capital físico, sin aludir para nada al capital monetario, que da origen a aquél. Las máquinas y las herramientas no se reproducen físicamente sino gracias al ahorro (no consumo) que es otra etapa de la vida económica. La casi única alusión de Pasinetti al tema monetario es cuando dice que «hoy en día se está buscando su supervivencia (de la economía) a la actual crisis, aún cuando las transacciones financieras han sido insertadas en la misma forma analítica, es decir, como procesos de maximización del valor de las empresas, así como esto resulta de las cotizaciones del mercado».

En segundo lugar, creemos que la separación entre la producción y el intercambio como compartimientos estancos es errónea y poco realista. Como dijimos antes, esas etapas solamente las podemos separar para el análisis, metodológicamente, en la realidad están estrechamente unidas.

Donde creemos advertir otra falla en el trabajo de Pasinetti es que no analiza, en su artículo, las razones por la que los autores Clásicos fracasaron en desarrollar una teoría del valor acorde con el nuevo paradigma del mundo capitalista, y fue esa una razón fundamental para que surgiera la teoría de la utilidad marginal. El análisis subjetivista trata de explicar el valor de los bienes tal como se determina en la etapa del intercambio y para ello utiliza la teoría de la utilidad marginal decreciente. Para ir hacia atrás, para determinar el precio (que también es el ingreso) de los factores productivos, recurre a las teorías de la imputación o de la productividad marginal. Los economistas Clásicos, por el contrario, habían optado por una postura objetiva del valor enfocado en la etapa de la producción, lo que tiene el inconveniente de no tener ninguna unidad de medida que permita distribuir con justeza el aporte de cada uno de los participantes en la producción y en la distribución de la renta. Éste es el problema que tuvieron los mencionados economistas que no pudieron resorber. O recurrían al modelo de una época primitiva donde se comparaban las horas de trabajo que insumía cazar un castor o un ciervo, como en el ejemplo de Adam Smith, o se terminaba aceptando una teoría del costo de producción que presuponia partir de precios previos. Finalmente

se recurrió a utilizar como unidad de medida las horas de trabajo, como hizo David Ricardo en 1817 y Marx, o las mercancías como hizo Piero Sraffa en su modelo de 1960. Pero el inconveniente de la postura de los primeros es que hay miles de actividades diferentes y no una sola unidad de medida. Con respecto a la postura de Sraffa, no existen dudas de que el suyo es un gran trabajo intelectual que permitió aclarar el problema analítico de la relación entre los precios relativos de la producción y distribución del ingreso que había atormentado a los ricardianos, pero imposible de tener un sentido práctico como el mismo lo admitió en **“Producción de mercancías por medio de mercancías”**

Si pretendiéramos aplicar la teoría objetiva del valor a la fase del intercambio también nos encontraríamos con una seria dificultad. En ese caso, el principio sería que todo *intercambio refleja una igualdad entre lo que se entrega y lo que se recibe*, es decir que el bien A que se entrega es igual al bien B que se recibe. Como desde un punto de vista material o el uso para el que están destinados ambos bienes son distintos, porque no sería lógico realizar un intercambio del mismo bien, la igualdad mencionada tiene que residir en otra cosa. No queda más escapatoria que sostener que la igualdad se basa en un igual costo de producción o en la misma cantidad de horas de trabajo para producir ambos bienes. Para que esto tenga un fin práctico y concreto, ese costo de producción o esa cantidad de horas de trabajo tiene que poder ser medido o cuantificado.

El problema que se presenta en esta teoría es el siguiente: ¿quién mide o quién cuantifica?

Los operadores individuales no podrían hacerlo porque, en principio, nadie intercambia ningún bien por otro si ambos tienen para él igual valor. Cuando el ser humano intercambia un bien por otro es porque cree que el bien que va a recibir tiene más valor que el bien que va a entregar. De no ser así no existe ninguna posibilidad de intercambio. Por lo tanto, tiene que intervenir un ente externo a los operadores mencionados, que tiene que ser un comité, un ministerio o algún otro organismo del Estado. Podría pensarse que los individuos podrían llegar a hacer un intercambio igualitario, donde ambos bienes, el A y el B, tienen incorporados la misma cantidad de horas de trabajo, renunciando a sus preferencias o apetencias particulares. Pero esto estaría en total contradicción con la más elemental apreciación de la psicología humana.

A partir de lo dicho en los párrafos anteriores

advertimos que no hay una igualdad entre el bien que se da y el bien que se recibe sino que en todo intercambio existe una doble desigualdad: el bien que recibo tiene que valer para mí más que el bien que entrego, y viceversa para la otra persona.

En base a lo anterior, no queda otra opción razonable que aceptar la teoría subjetiva del valor. Según ésta, las libres apreciaciones subjetivas de las personas se entrecruzan en los mercados y dan origen a los precios, y estos constituyen el corazón de la economía.

Por otro lado, los bienes que el ser humano intercambia existen en una variedad casi infinita, los hay materiales, como puede ser el carbón, el trigo o el petróleo, y los hay inmateriales, como es el conocimiento de una fórmula, una habilidad, un programa, etc. Algunos han surgido de la naturaleza, otros del esfuerzo humano y otros del solo «paso del tiempo» (un vino añejo, un rastro arqueológico, etc.). Todos esos bienes, materiales o inmateriales, están sometidos a la vieja ley de la «utilidad marginal decreciente», y es esta ley la que está detrás de la demanda y de la oferta de bienes a los que tenemos que adicionar el dinero.

Por el contrario, en la teoría clásica de David Ricardo, que hace hincapié en la etapa de la producción, lo que se trata de determinar es el valor de los bienes que «pueden reproducirse por el trabajo humano», por lo tanto su concepción es mucho más angosta y parcial.

Hemos dado en los párrafos anteriores una serie de razones que, a nuestro juicio, son necesarias para el desarrollo de una sociedad libre. Pero podríamos ir más lejos y decir que la aplicación integral a la economía de una teoría que no sea la subjetiva del valor con su consecuencia, los precios libres, sería matemáticamente imposible. En la misma ex-URSS, la teoría objetiva del valor en la versión 'teoría del valor trabajo' no tuvo ninguna aplicación, salvo en los confusos primeros años después de la revolución de 1917.

En la ex-URSS de los años '80, según la economista Lavigne, el número de artículos llegaba a 25.000.000. En una economía de mercado hay muchos más. Pero aún partiendo de la mencionada cifra, cada uno de esos artículos tiene un precio expresado en una determinada cantidad de unidades monetarias, es decir que tenemos 25.000.000 de precios absolutos.

Pero lo que le interesa a la gente son los llamados precios relativos: ¿cuánto vale la soja en relación al maíz?, ¿cuánto vale la carne de vacuno en relación a la carne de ave?, ¿cuántos salarios necesito para comprar un auto?

¿Pero cuántos precios relativos hay?

Tomemos el precio de la leche y comparemos con los 24.999.999 precios de los restantes artículos. Después hagamos lo mismo con el precio de la cebolla y así para todos los artículos. El resultado final sería de casi 25.000.000 a una potencia de 7 (siete).

Pero los precios son señales y por ello pueden variar respondiendo a una serie de factores, entre ellos la apreciación subjetiva de las personas, las existencias, los costos, la competencia, etc. De ser así, el número de precios relativos es mucho mayor. Ya no son solo 25.000.000 a una potencia de 7 (siete). Si cada uno de los artículos cambiase sus precios solo tres veces, tendríamos precios relativos (arreglos repetitivos) en un número de 3 a una potencia de 25.000.000. El mencionado número es casi infinitamente superior al número de átomos que hay en el universo y que el distinguido físico austriaco Walter Thirring estima en 10 a una potencia de 88 (ver su libro "Impresiones Cósmicas", con prólogo del gran físico argentino Juan Maldacena).

¿Quién podría manejar semejante número de precios relativos?

Volviendo nuevamente al artículo de Passinetti, ¿qué pasaría si la determinación del valor se hiciera en la fase de la producción y no en la del intercambio? El desarrollo de la teoría marginalista hacia 1870 no fue una mera reacción del sector dominante de la sociedad como él dice sino lo único posible para no caer en una sociedad totalitaria.

## MAÍZ

### El maíz llega a mínimos de un año y medio en CBOT

Finalizó una semana en la que los contratos de maíz en Chicago se negociaron a los precios más bajos desde diciembre de 2010, y quedaron por debajo de u\$s 220/ton. **Jul2012 ajustó el viernes a US\$ 217,10, exhibiendo un retroceso del 4,7% respecto del viernes pasado.** Los temores por la evolución de la economía mundial y el incremento del pánico entre los inversores indujeron una ola vendedora que castigó fuertemente a las cotizaciones externas. **A nivel local, en tanto, el mercado continúa con escasas operaciones, sin que se logre percibir una recuperación del interés comprador.**

Durante el mes de mayo, el contrato más próximo a su vencimiento en CBOT sufrió un derrumbe superior a u\$s 40/ton. Se trató de la caída más pronunciada desde el pasado mes de septiembre. Este desempeño se debe en parte a la publicación de las primeras estimaciones oficiales de producción para la campaña 2012/13 en EE.UU., en la que el cereal ocupará el área más extensa desde 1937, superando las 38 millones ha.

En el país del Norte la siembra ya terminó y los cultivos se encuentran en pleno desarrollo, gozando de mucha mejor condición que en el ciclo 2011/12. Según informó el USDA tras el día feriado del lunes en Memoria de los Caídos, la proporción del maíz que se halla en estado bueno o excelente llega al 72%. Este guarismo, si bien inferior al reportado la semana precedente, es casi 10 puntos porcentuales superior al vigente a la misma altura del año previo.

Sin embargo, la favorable evolución productiva choca con la amenaza del clima seco en el cinturón maicero. Las elevadas temperaturas de mediados de mayo, acompañadas de lluvias escasas y fuertes vientos, habían generado preocupación por la salud de las plantas. En las jornadas recientes, en cambio, el calor aminoró y se presentaron lluvias en las principales regiones productoras, con particular intensidad en los días jueves y viernes. Las mejoras climáticas ejercieron presión adicional sobre los precios, aunque se espera que esta situación se revierta los próximos días.

Pero el centro de atención se ubicó nuevamente en el mundo financiero. El dólar continuó escalando posiciones frente al resto de las monedas, volviéndose a mostrar como un refugio de valor en tiempos de turbulencias. De hecho, la gran mayoría de las *commodities* finalizó la semana en

declive. El petróleo cayó a su valor más bajo de los últimos 7 meses, quebrando con fuerza el soporte de u\$s 90 /barril en la rueda del miércoles.

A este contexto se le sumaron otras noticias relevantes. Por ejemplo, un reporte indicó que en Japón -el principal comprador mundial- ha disminuido la utilización de maíz en la producción de alimentos balanceados, llegando a su menor volumen en veinte años. Este comportamiento refuerza la evidencia de la presente campaña, en la que las importaciones del país asiático se estiman en 15,5 millones tn, la cifra más baja en varias décadas.

Los precios internacionales continuarán por algún tiempo direccionados por el clima en Estados Unidos y la evolución de la economía. De hecho, el aumento en la tasa de desempleo en EE.UU. por primera vez en 11 meses, conocido este viernes, reforzó los temores por la desaceleración del crecimiento económico asiático y la crisis europea. Todo indicaría que por los próximos días ninguno de estos factores se presentará propicio para efectuar apuestas alcistas. El pánico que genera la posible salida de Grecia del euro y el riesgo de contagio de la recesión europea hacia otras economías se traduce en un escaso apetito por riesgo. En este contexto, cabe esperar que continúe la salida de los fondos de inversión de este mercado. **En la semana al 29/05 los especuladores redujeron sus posiciones compradas de 42.041 a 15.578 contratos de maíz.**

En el plano local, la situación del mercado continúa sin grandes cambios. **El interés de la exportación es muy limitado, efectuándose compras a cuentagotas.** Durante los últimos días la intención de pago rondaba los u\$s 145-150/ton, valor que no atraía al interés vendedor. Los únicos compradores regulares son los consumos, que volvieron a

## Cereales: ROE Verde aprobados al 31/05/2012

En toneladas

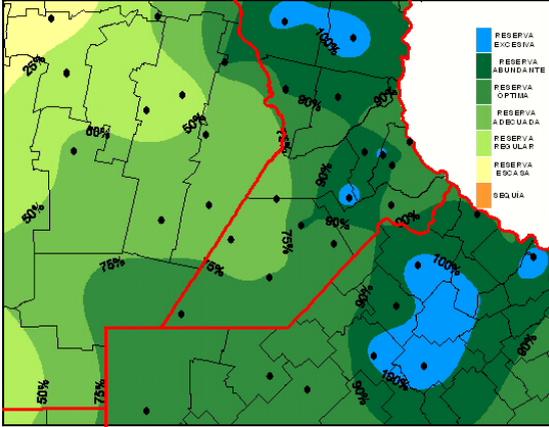
Fecha de emisión	TRIGO				MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	Dic-11	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL
<b>Total 2010</b>	<b>66.106</b>	<b>4.764.504</b>		<b>4.830.610</b>	<b>326.304</b>	<b>15.277.545</b>	<b>15.603.849</b>
<b>Total 2011</b>	<b>327.927</b>	<b>6.912.186</b>	<b>87.082</b>	<b>7.327.195</b>	<b>959.816</b>	<b>18.325.388</b>	<b>19.285.204</b>
Ene/12	189.549	885.589		1.075.138	170.445	661.270	831.715
Feb/12	149.017	735.242		884.259	125.153	248.309	373.462
Mar/12	176.662	4.148.020		4.324.682	92.810	333.695	426.505
Abr/12	17.986	607.521		625.507	59.771	68.332	128.103
May/12	26.353	19.182		45.535	188.575	2.451.253	2.639.828
Sem al 04/05	2.000	2.812		4.812	13.500	285.000	298.500
Sem al 11/05	7.158	14.080		21.238	14.400	424.320	438.720
Sem al 18/05	5.000	580		5.580	129.784	1.071.599	1.201.383
Sem al 25/05	4.576	1.080		5.656	28.835	522.934	551.769
Sem al 31/05	7.619	630		8.249	2.056	147.440	149.496
<b>Total 2012</b>	<b>559.567</b>	<b>6.395.554</b>		<b>6.955.121</b>	<b>636.754</b>	<b>3.762.859</b>	<b>4.399.613</b>

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

## GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

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

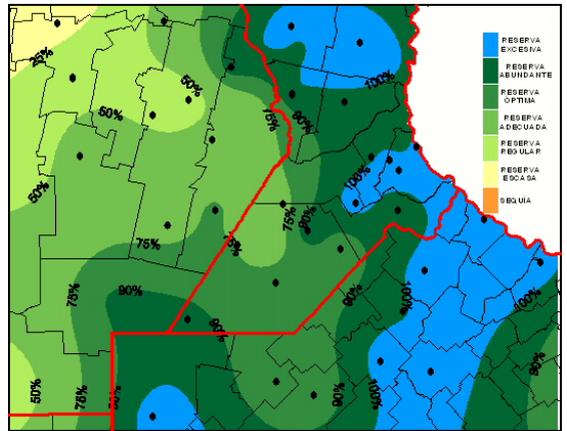
#### MAPA DE AGUA ÚTIL PARA PRADERA PERMANENTE AL 31/05/2012



DIAGNÓSTICO: Entre el jueves 24 y el miércoles 30 de mayo se registraron algunas precipitaciones muy débiles y aisladas en la región GEA ya que los acumulados semanales no alcanzaron los 5 mm. Los registros más importantes fueron de tan solo 2,4 mm en Pozo del Molle, provincia de Córdoba, y Chacabuco en la provincia de Buenos Aires. En cuanto a las marcas térmicas, los valores máximos se mantuvieron, en promedio, entre los 23 y 26°C, siendo muy homogéneos en toda la región y levemente inferiores a los de la semana anterior, pero superiores a los parámetros normales para el mes de mayo. El valor más elevado fue de 27,7°C en Idiazábal, en la provincia de Córdoba. Las temperaturas mínimas estuvieron dentro de los valores normales para el mes en curso y muy similares a los de la semana previa, con un promedio entre 4 y 7°C. El registro más bajo fue de 3,4°C y se midió en las localidades de Bengolea y Hernando, ambas en la provincia de Córdoba. Con las condiciones presentadas, y el balance de las precipitaciones registradas se observa que, a pesar de haber sido estas muy escasas, todavía se mantiene un exceso en las reservas hídricas en gran parte de la zona, especialmente en toda la franja este de GEA, mientras que en la zona noroeste, los suelos presentan reservas entre regulares y adecuadas. Ya casi a las puertas de la campaña de granos finos 2012/2013, la situación es muy buena sobre toda la región GEA. A partir de ahora, para que la humedad del suelo sea óptima en el arranque de la nueva campaña, las precipitaciones deberían comenzar a disminuir y mantenerse dentro de los parámetros históricos, especialmente en la parte sur de GEA. Con el estado actual, no se necesitarían lluvias en los próximos 15 días, salvo en el noroeste de GEA, donde aproximadamente 40 mm en las próximas dos semanas optimizarían la situación del suelo. ESCENARIO: La semana compren-

da entre el jueves 31 de mayo y el miércoles 6 de junio comenzará con la presencia de una masa de aire frío y seco. La misma provocará algunas heladas en forma aislada durante el jueves y viernes. Luego, el viento rotará al sector norte, lo que favorecerá un rápido ascenso de las marcas térmicas. El sábado, un débil sistema frontal frío avanzará sobre la provincia de Buenos Aires, lo que podría generar algunas lluvias débiles y aisladas sobre el sur de GEA. Ese sería el único momento de la semana en que podrían registrarse lluvias sobre la región, siendo una semana en la que persistirán condiciones de tiempo estable debido a la escasa humedad y las bajas temperaturas previstas. Respecto a las marcas térmicas, habrá dos momentos principales que presentarán temperaturas muy bajas, el viernes 1 y el martes 5 de junio períodos en los cuales podrían registrarse heladas de débil a moderada intensidad en toda la región. En cuanto a la circulación del viento, se prevé que comience siendo del sector sur, con leve intensidad, pero luego rotará rápidamente al norte, lo que favorecerá el ascenso de las marcas térmicas. A partir del sábado, con el pasaje de débil sistema frontal frío el viento rotará al sector sur y aumentará la intensidad, favoreciendo un nuevo e importante descenso de las marcas térmicas. El viento a lo largo de la semana se mantendrá del sector sur, pero lentamente perdiendo intensidad. Por último, cabe destacar, que el contenido de humedad será muy escaso a lo largo de todo el período.

#### MAPA DE AGUA ÚTIL PARA PRADERA PERMANENTE AL 24/05/2012



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

pagar entre \$ 620 y \$ 650 /tn con descarga.

El interés por maíz con entrega enseguida en condición cámara es prácticamente nulo. En el recinto de operaciones de esta Bolsa no hubo negocios, mientras que las operaciones en otras plazas fueron muy poco significativas, al igual que en las semanas precedentes. De hecho, en los siete días que precedieron al 23/05 la exportación adquirió algo más de 100.000 tn, nuevamente un volumen escaso para esta época del año.

Los precios locales se han terminado de invertir en las últimas semanas. Esta situación se vio reflejada en los precios FAS teóricos publicados diariamente por el Ministerio de Agricultura en los que, tras ocho meses, el maíz cayó por debajo del trigo. Si bien esta tendencia comenzó a insinuarse durante la semana pasada, durante las últimas jornadas cobró notoriedad por la considerable caída del maíz, de casi \$ 100/ton en 10 días.

Según datos provistos por el Ministerio de Agricultura, ya se encuentran comercializadas unas 12 millones de tn del cereal de la vieja campaña. Este volumen es 20% superior al ritmo de compras observado a la misma altura del año pasado. El acelerado ritmo de adquisición de mercadería y el retraso en la emisión de nuevas autorizaciones de exportación está limitando seriamente la fluidez de los negocios, en una tendencia que se espera que continúe hasta que se tengan novedades en materia comercial. El anuncio sobre la emisión de un nuevo cupo se espera para el 19 de junio.

Los negocios por mercadería de la campaña venidera son extremadamente limitados. La exportación se muestra dispuesta a pagar valores por debajo de los u\$s 150/ton para la entrega en marzo o abril de 2013, que no consiguen atraer el interés vendedor. Las compras de la exportación reportadas sólo llegan a 5.000 tn, cifra exigua en comparación con las 155 mil que se habían nego-

ciado de la campaña 2011/12 a esta época del año pasado.

Durante los últimos días, la emisión de ROES continuó activa, aunque mostró un nivel algo menor al promedio de las últimas tres semanas. De continuar con este ritmo, pronto se acabará el cupo de 3 millones de tn estipulado el 18/04. Hasta el momento, sólo se han embarcado 4,3 millones de tn de las casi 10 millones ya autorizadas.

Si bien escaso, el interés pasa por el avance de la cosecha, que se vio retrasado por las intensas lluvias que recibieron los campos de la provincia de Buenos Aires y el sur de Santa Fe. Hasta el momento los trabajos se estiman en un 60% del total, esparándose la finalización para el mes de julio, cuando el año pasado para esta fecha estaba levantado el 80% del área.

## TRIGO

### Sinsabores en el mercado de trigo

Los precios externos de referencia del trigo no pudieron eludir el ánimo bajista y finalizaron la semana en baja. Durante mayo se mostraron muy firmes, impulsados -con particular fuerza durante la tercera semana del mes- por el clima adverso en las principales regiones productoras del mundo. Pese a ello, las variaciones mensuales se ubicaron en el terreno negativo por quinto mes consecutivo. **La caída de este viernes 1° de junio inclinó la balanza en esa dirección. A cUS\$ 612,25 por bushel (casi US\$ 225 la tn), la pérdida semanal es del 10%, mientras que en términos anualizados es del 22%.**

El temor de los inversores por el conjunto de datos desalentadores sobre la marcha de la economía que se conocieron en los últimos días también ejerció impacto sobre los precios en los principales mercados. La revalorización del dólar ha trepado hasta un máximo de 23 meses frente al euro. Esta paridad cayó largamente por debajo de 1,24 durante el curso de la semana.

La situación climática en EE.UU. muestra alguna mejoría, favoreciendo el desarrollo de los cultivos de trigo de primavera y

### Maíz: Indicadores comerciales de exportación

Al 23/05/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Saldo exportable	12,00	13,94	14,50
Compras exportación	12,02	9,55	9,73
Relación s/saldo exportable	100%	69%	67%
Precios por fijar	1,25	0,81	0,52
	10%	6%	4%
Precios en firme	10,77	8,73	9,21
	90%	63%	64%

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



de tn para el ciclo 2012/13, mientras que las exportaciones entre julio de este año y del siguiente caerán un 40% interanual debido a una combinación de sequía en la primavera con menores stocks al finalizar la campaña. Aun así, con stocks mundiales que superan largamente el 20%, la situación de oferta y demanda puede considerarse relativamente cómoda, puesto que el Mar Negro en su totalidad verá disminuida su participación de mercado sólo muy levemente.

permitiendo el avance de la cosecha de la variedad de invierno. Por lo tanto, sobran los motivos para pensar que la situación de abastecimiento continuará holgada durante todo el próximo año.

El trigo de primavera representa la cuarta parte de la producción total de este cereal en el país del Norte. La siembra ya se encuentra finalizada y los cultivos ya han atravesado la fase de emergencia, demostrando un acelerado ritmo de avance respecto del promedio de las últimas campañas. Asimismo, el 80% del área encuentra cultivos en condición óptima, lo que mantiene las expectativas de alcanzar la producción más elevada desde el ciclo 1996/97, superando las quince millones de toneladas.

En cuanto al trigo de invierno, la cosecha sigue avanzando a todo vapor, con mayor celeridad de la habitual. Se estima que los trabajos de recolección llegarían al 15% del total de cara el inicio de la nueva semana. En contradicción con la situación que imperaba hacia mediados de 2011, en la actualidad más de la mitad del trigo de invierno está en situación buena o excelente, mientras que ese guarismo sólo llegaba a un tercio en la campaña anterior.

En Europa, por su parte, la situación se ha estabilizado. Las lluvias de los últimos días han aportado el agua que necesitaban los suelos en las instancias finales del desarrollo de los cultivos. Fuentes oficiales de Rusia y Ucrania no creen necesario tener que efectuar nuevos ajustes bajistas en sus estimaciones de producción.

En Rusia se estima una cosecha de 57 millones

de tn durante el ciclo 2012/13, alcanzando un *market share* del 22% del mercado global. En tres de los últimos cuatro años esa cifra superó las 35 millones tn, con la sola excepción del ciclo 2010/11, en el que una devastadora sequía castigó duramente la producción rusa, obligando a sus autoridades a frenar exportaciones. Es en este contexto que debe entenderse el diseño y lanzamiento de un nuevo contrato de futuros de trigo del Mar Negro, que comenzará a negociarse en Chicago a partir del miércoles 6 de junio.

Entre Rusia, Ucrania y Kazajstán exportarían 30 millones de tn durante el ciclo 2012/13, alcanzando un *market share* del 22% del mercado global. En tres de los últimos cuatro años esa cifra superó las 35 millones tn, con la sola excepción del ciclo 2010/11, en el que una devastadora sequía castigó duramente la producción rusa, obligando a sus autoridades a frenar exportaciones. Es en este contexto que debe entenderse el diseño y lanzamiento de un nuevo contrato de futuros de trigo del Mar Negro, que comenzará a negociarse en Chicago a partir del miércoles 6 de junio.

**A nivel local el mercado del trigo experimentó cambios sólo muy discretos**, aunque el interés de los exportadores sigue siendo diverso. Durante el transcurso de las últimas ruedas se pagaron valores a partir de u\$s 150/ton por el cereal con entrega a 90 días, con picos de u\$s 158/ton a principios de la semana. La mercadería de la nueva campaña, a entregarse a partir de diciembre, se negoció a precios similares.

Hubo también ofertas varias por trigo con requisitos de calidad, pagándose valores en torno a u\$s 170/ton con proteína 10,8% y PH 78 por la entrega en septiembre. Los molinos, por su parte, repitieron los precios pagados durante la última semana, entre \$ 670 y \$ 900 -con gluten 30- dependiendo del destino y la calidad de la mercadería.

**Las perspectivas de cara a la próxima campaña siguen siendo muy desalentadoras, aunque los trabajos avanzan a buen ritmo.** El área ya sembra-

da supera las 400.000 ha. Desde la embajada estadounidense en Buenos Aires, la Consejería Agrícola estima que la superficie llegaría a 4 millones ha, una estimación en línea con la manejada por el Ministerio de Agricultura y la Bolsa de Cereales de Buenos Aires. Si bien muchos privados hablan de una caída de área para quedar entre 3 y 3,5 millones de ha, los 4 millones antes mencionados constituirían en sí mismos la segunda superficie más baja en los últimos 40 años, antecedida por el área del ciclo 2009/10, con 3,6 millones ha trigueras.

Por estos días, los problemas del campo se extienden mucho más allá de la persistente distorsión comercial que existe en el trigo. El drama que representan las miles de hectáreas que aún se encuentran bajo agua en la provincia de Buenos Aires, sumado a las iniciativas políticas para incrementar la presión fiscal hacia el sector, constituyen fuentes de preocupación adicionales para este castigado sector. De allí que se busquen cultivos alternativos al trigo, como es el caso de la cebada.

### **Panorama mundial para la producción de cebada**

En su último informe (24/05) el Consejo Internacional de Granos calculó que en el 2012/13 la **producción de cebada aumentará un 3% a 138,2 millones de tn**, merced a los incrementos de cosecha en la UE, Ucrania, EE.UU., Canadá y Argentina. Esto es una recuperación respecto de las dos pobres campañas precedentes, en las que hubo caídas fuertes de producción por condiciones ambientales desfavorables.

**Como el consumo aumentará, la recuperación del stock final mundial de cebada será leve. Con 28,9 millones tn de stock, esta reserva es ligeramente inferior al promedio de 5 años y casi un 30% menor al saldo del ciclo 2009/10.** En cuanto al comercio de la forrajera y la cervecera, habría un descenso a 18,2 millones tn a nivel mundial porque con la mayor producción de primavera, la UE disminuiría sus importaciones de cervecera. Irán obtendría una mayor cosecha doméstica y, por lo tanto, disminuiría sus importaciones de forrajera.

Por ahora, el ambiente en el que se desarrollan las siembras y los cultivos de cebada de los principales países productores es auspicioso. Las variedades de primavera de la Unión Europea (38% de la producción mundial) tienen un clima muy beneficioso, con perspectivas que compensan los problemas que las heladas habrían ocasionado en las siembras de invierno.

Pese a algunos problemas por tiempo seco en Rusia, el aumento de área compensaría los meno-

res rindes, mientras que Ucrania el fuerte aumento de área compensaría las pérdidas por heladas. Entre ambas naciones (20% de la producción mundial de cebada) el aumento anual de producción sería del 5,8%.

En nuestro frente exportador, hay valores oficiales FOB de US\$ 260 para la cervecera y US\$ 240 para la forrajera, lo que se considera nominal debido a las ajustadas existencias excedentes exportables. **Para el embarque diciembre/enero desde el Up River, había vendedores de cebada forrajera a US\$ 235, sin compradores, mientras que desde los puertos del sur bonaerense, las puntas se ubicaban en US\$238 y US\$230. Para la cebada cervecera, la punta vendedora FOB estaba en US\$245 y no había compradores. En la plaza local, los valores se ubicaban en US\$ 163 para la cebada con destino exportación y entrega en diciembre próximo.**

---

## **SOJA**

### **Mayo cerró en rojo para la soja**

En Chicago, la soja terminó mayo con una caída mensual del 11% en el contrato de futuro que vence en julio, siendo ésta la más pronunciada desde septiembre pasado. Con esta variación el precio del futuro más cercano ha vuelto a los niveles que mantenía hace tres meses atrás.

La baja estuvo ligada a la liquidación de contratos por parte de los fondos, quienes habiendo llegado a mantener un posicionamiento neto comprado récord en futuros de soja han dejaron al mercado vulnerable a tal reversión si las expectativas cambiaban.

De hecho, eso fue lo que ocurrió cuando ante las señales de que la salida europea de la crisis sería más difícil de lo que se preveía, junto con algunos datos preocupantes de la economía china, se puso en duda la endeble recuperación estadounidense. Ante este contexto, y temiendo que una eventual desaceleración global impacte sobre la demanda mundial de alimentos, los inversores han preferido escapar de los activos considerados más riesgosos (como ser los futuros sobre *commodities*) en favor de colocaciones más tradicionales, lo que ha acabado por fortalecer al dólar.

De este modo, la moneda estadounidense tocó su nivel más alto respecto al euro desde julio de

## Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 31/05/2012

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
<b>Total 2010</b>	<b>2.257.835</b>	<b>3.075.774</b>	<b>5.333.609</b>	<b>14.276.255</b>	<b>12.982.157</b>	<b>27.258.622</b>	<b>6.948.564</b>	<b>8.281.030</b>	<b>15.229.594</b>	<b>15.281.207</b>
<b>Año 2011</b>	<b>1.681.985</b>	<b>2.048.796</b>	<b>3.730.781</b>	<b>11.903.690</b>	<b>14.135.871</b>	<b>26.039.724</b>	<b>3.521.596</b>	<b>5.216.316</b>	<b>8.737.912</b>	<b>8.840.101</b>
Enero	79.425	186.000	265.425	588.340	932.974	1.521.314	52	1.157.700	1.157.752	1.158.337
Febrero	39.423	72.408	111.831	371.126	379.700	750.826	5.250	190.000	195.250	195.450
Marzo	122.463	198.546	321.009	1.123.646	1.131.100	2.254.746	230.056	1.433.000	1.663.056	1.664.141
Abril	167.649	257.108	424.757	2.150.364	3.395.211	5.545.575	525.300	950.000	1.475.300	1.478.764
Mayo	90.445	184.700	275.145	338.720	467.400	806.120	120.992	173.000	293.992	295.492
Sem al 04/05				45.272		45.272	9.200	35.000	44.200	44.501
Sem al 11/05	20.000	85.700	105.700	580	178.000	178.580	5.000	60.000	65.000	65.314
Sem al 18/05	31.295	15.000	46.295	160.027	270.000	430.027	23.092	78.000	101.092	101.977
Sem al 25/05		18.000	18.000	132.814		132.814	63.000		63.000	63.000
Sem al 31/05	39.150	66.000	105.150	27	19.400	19.427	20.700		20.700	20.700
<b>Año 2012</b>	<b>499.405</b>	<b>898.762</b>	<b>1.398.167</b>	<b>4.572.196</b>	<b>6.306.385</b>	<b>10.878.581</b>	<b>881.650</b>	<b>3.903.700</b>	<b>4.785.350</b>	<b>4.792.184</b>

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

2010, apreciándose un 7% durante el mes de mayo. Esta apreciación se traduce en un encarecimiento de las mercancías expresadas en dólares para los compradores del resto del mundo que le quita competitividad a la soja estadounidense.

Las turbulencias macroeconómicas han a su vez presionado sobre los precios del petróleo y el aceite de palma, principales sustitutos del aceite de soja como generadores de energía. Mientras que el contrato londinense de referencia para el primero cayó un 12% en el mes hasta tocar su nivel más bajo en 7 meses, los futuros de palma en Malasia se desvalorizaron un 16% en mayo.

En la plaza local, mientras tanto, las caídas externas se tradujeron en una reducción de las ofertas abiertas que llegaron a un mínimo de \$ 1.455 por tonelada el día jueves, para recuperarse levemente a \$ 1.465 el viernes, 35 pesos por debajo del cierre del 24 de mayo. Sin embargo, en términos porcentuales la caída en relación al último día hábil del mes de abril es del 5%, seis puntos por debajo de la baja en Chicago.

Si bien los rumores indican que se podría haber pagado algo más por lotes puntuales, estos precios no convencen a los oferentes para hacer negocios, por lo que el volumen registrado en los últimos días ha sido de escasa importancia.

En lo que respecta a la campaña argentina, al 31/05 se ha cosechado el 89% del área nacional de acuerdo al informe semanal del Ministerio de Agricultura, seis puntos por debajo del logrado a esta altura el año pasado ante las complicaciones que trajeron aparejadas las últimas lluvias. Sin embargo, las previsiones de GEA indican que las labores de trilla pueden darse prácticamente por finalizadas en la zona núcleo.

De las 40,90 millones de toneladas que GEA estima que se obtendrán en la campaña 2011/12, se ha negociado al 23 de mayo el 62% del total. Este

volumen de compras continua muy adelantado en relación a las campañas anteriores, cuando a apenas dos semanas de iniciado el nuevo año comercial las compras totales no superaban el 50%.

Como se ha mencionado en informes anteriores, el principal factor por detrás de este apuro en cerrar negocios es la relativa escasez para esta campaña como consecuencia de las condiciones climáticas adversas que afectaron al cultivo durante su desarrollo. Además, la caída estacional de precios en plena cosecha no ha sido pronunciada, más allá de que cierto retraso a la hora de convalidar las subas externas que ha alentado a los productores a cerrar negocios.

A futuro, preocupa la reacción de los fondos en caso que la endeble recuperación macroeconómica internacional se vea interrumpida. El 17 de mayo las nuevas elecciones en Grecia podrían acabar definiendo si el país permanece o no en la Eurozona, y eso genera una gran incertidumbre en el mercado. Simultáneamente, Estados Unidos y China son los otros dos grandes frentes que pueden hacer tambalear la economía global. Estos vaivenes tienen un efecto directo sobre la soja en nuestro principal mercado de referencia por la alta participación que a pesar de las ventas de esta semana mantienen los fondos especulativos.

Los factores fundamentales, mientras tanto, no han mostrado gran variación más allá de que se requieren buenas lluvias en el Medio Oeste estadounidense para asegurar los buenos rendimientos que se esperaban. En lo local, en los próximos días las nuevas estimaciones de GEA podrán darnos un panorama más acabado del volumen total de soja con el que contaremos para este año comercial. A pesar de que se prevé una importante recuperación de la oferta para el 2012/13, en ésta el balance continua muy ajustado.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	24/05/12	28/05/12	29/05/12	30/05/12	31/05/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	28/05/12	29/05/12	30/05/12	31/05/12	01/06/12	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro							1.500,67	
Maíz duro								
Girasol								
Soja	1.507,00	1.508,00	1.511,00	1.500,00		1.506,50	1.436,61	4,9%
Sorgo				600,00		600,00	797,02	-24,7%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.345,00	1.345,00	1.345,00	1.345,00	1.345,00	1.345,00	1.425,63	-5,7%
Soja							1.431,19	
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.480,00	1.500,00	1.510,00	1.520,00	1.520,00	1.506,00	1.475,66	2,1%
Soja								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.350,00	1.350,00	1.350,00	1.350,00	1.350,00	1.350,00	1.431,19	-5,7%
Soja							1.386,43	

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	28/05/12	29/05/12	30/05/12	31/05/12	01/06/12	25/05/12	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	1.800,0	1.800,0	1.800,0	1.800,0	f7i	1.800,0	
"000"	1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.300,0		1.300,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	380,0	380,0	380,0	380,0		380,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0		3.600,0	
Girasol refinado	4.800,0	4.800,0	4.800,0	4.800,0		4.800,0	
Soja refinado	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0		4.150,0	
Soja crudo						3.500,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	600,0	600,0	600,0	600,0		600,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.340,0	1.340,0	1.340,0	1.340,0		1.340,0	

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	28/05/12	29/05/12	30/05/12	31/05/12	01/06/12	Var. %	24/05/12
<b>Trigo</b>										
Exp/GL-Tmb	15/08 a 15/09	Cdo.	M/E	u\$ 150,00	150,00	150,00	150,00	150,00		
Exp/SM-AS	Sept '12	Cdo.	Prot. 10,8 / PH 78	u\$ 170,00	170,00	170,00	170,00			
Exp/SM-AS	20/08 a 20/09	Cdo.	Prot. 10,8 / PH 78	u\$						170,00
Exp/SM	Dic '12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$ 165,00	160,00	165,00	160,00			
Exp/Tmb	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$ 155,00	155,00	150,00	150,00			155,00
Exp/SL	Ene/Feb '13	Cdo.	Prot. 10 / PH 78	u\$	165,00		170,00	165,00	0,0%	165,00
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	650,00		S/C				650,00
Cons/El Fortin	C/Desc.	Cdo.	M/E	620,00				600,00	-3,2%	620,00
Exp/SL	Mar/Abr '13	Cdo.	M/E	u\$	145,00		150,00			
<b>Cebada</b>										
Exp/Las Palma	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$ 165,00	165,00			165,00	0,0%	165,00
Exp/Lima	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$ 160,00	160,00	160,00	165,00			165,00
Exp/GL	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$ 160,00	160,00	160,00	160,00	163,00	-1,2%	165,00
Exp/Tmb	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$ 160,00	160,00	160,00	165,00	163,00	-1,2%	165,00
Exp/AS	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$ 160,00	165,00		165,00	160,00	0,0%	160,00
Exp/Ramallo	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$	150,00	150,00	150,00			
<b>Sorgo</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			580,00				
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E				580,00	600,00		
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	600,00	600,00					
Exp/SM	Abr/May '13	Cdo.	Bajo Tanino	u\$ 145,00						
Exp/SM-AS	Jun '12	Cdo.	M/E							610,00
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1500,00	1500,00	1490,00	1455,00	1465,00	-2,3%	1500,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1500,00	1500,00	1490,00	1455,00	1465,00	-2,3%	1500,00
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1500,00	1500,00	1490,00	1455,00	1465,00	-2,3%	1500,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1500,00	1500,00	1490,00	1455,00	1465,00	-2,3%	1500,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E							1500,00
Fca/Lincoln	C/Desc.	Cdo.	M/E	1370,00	1370,00	1360,00	1325,00	1335,00	-2,6%	1370,00
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E	1370,00	1370,00	1360,00	1325,00	1335,00	-2,6%	1370,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1500,00	1520,00	1520,00	1520,00	1500,00	1,4%	1480,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1500,00	1520,00	1520,00	1520,00	1500,00	1,4%	1480,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1500,00	1520,00	1520,00	1520,00	1500,00	1,4%	1480,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnft	1500,00	1520,00	1520,00	1520,00	1500,00	1,4%	1480,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnft) 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 (S.J) San Jerónimo Sur (Tmb) Timbúes (VGG) Villa Gobernador Gálvez. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

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

**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	28/05/12	29/05/12	30/05/12	31/05/12	01/06/12	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
En \$ / US\$								
DLR052012	172.640		4,479	4,474	4,472	4,471		
DLR062012	179.716	633.878	4,527	4,524	4,523	4,530	4,534	0,15%
DLR072012	265.816	422.074	4,584	4,580	4,579	4,591	4,597	0,33%
DLR082012	70.135	183.776	4,640	4,642	4,642	4,653	4,663	0,45%
DLR092012	33.317	287.971	4,702	4,708	4,707	4,716	4,745	0,96%
DLR102012	53.198	253.283	4,765	4,777	4,779	4,782	4,815	1,09%
DLR112012	26.783	216.668	4,817	4,840	4,847	4,856	4,900	1,77%
DLR122012	10.570	63.694	4,885	4,912	4,919	4,925	4,955	1,47%
DLR012013	3.000	35.650	4,950	4,977	4,984	4,981	5,010	1,25%
DLR022013	1.700	41.605	5,024	5,040	5,060	5,057	5,060	0,80%
DLR032013	3.700	22.798	5,080	5,096	5,110	5,160	5,151	1,48%
DLR042013		4.400	5,146	5,162	5,170	5,220	5,221	1,54%
REFX000000	350	1.975	4,476	4,470	4,471	4,470	4,470	0,02%
ECU062012	50	3.600	5,680	5,643	5,596	5,595	5,624	-0,86%
ECU092012		407	5,882	5,846	5,800	5,796	5,854	-0,09%
ORO062012	2.118	3065,00	1585,00	1566,10	1575,80	1566,80	1625,00	3,56%
ORO092012			1588,00	1568,50	1578,80	1572,80	1631,00	3,74%
ORO102012			1589,00	1569,30	1579,80	1574,80	1633,00	3,80%
ORO112012			1590,00	1570,10	1580,80	1576,80	1635,00	3,86%
ORO122012	1.152	3590,00	1591,00	1571,00	1582,30	1582,90	1639,30	4,09%
WTH112012	120	962	93,21	93,21	90,30	89,00	86,14	-6,88%
WTI052013	400	400		92,90	90,55	89,50	86,50	
<b>AGRICOLAS</b>								
En US\$ / Tm								
ISR052012	2.194	1.690	338,00	337,80	336,80	335,30	335,10	-0,48%
ISR062012		40	338,50	338,20	337,20	329,50	329,00	-2,37%
ISR072012	1.482	2.657	339,70	338,80	337,80	330,00	329,40	-2,63%
ISR092012	1.240	190	341,30	341,20	339,80	334,00	332,50	-2,21%
ISR112012	2.059	2.528	343,50	342,80	341,90	335,70	334,70	-2,13%
ISR052013	659	939	295,80	296,50	296,70	292,70	292,90	-0,54%
ISR072013	20					297,00	298,00	
TRIO000000		188	155,00	155,50	156,00	156,00	157,50	1,61%
TRIO52012			155,00					
TRIO72012		44	158,00	158,50	159,00	158,50	157,50	-0,32%
TRIO82012		2	160,00	160,00	160,50	160,50	158,50	-0,94%
TRIO92012		7	162,00	162,00	162,50	161,50	159,50	-1,54%
TRIO12013	10	387	162,00	161,00	160,00	160,00	160,00	-1,23%
MAIO000000		283	154,50	153,50	153,50	153,50	153,00	-0,97%
MAIO52012			154,50					
MAIO72012		65	153,00	153,00	153,50	152,50	150,00	-1,96%
MAIO42013			152,00	152,00	153,50	152,80	152,80	0,53%
SOF000000			341,30	340,00	339,00	330,00	331,00	-2,36%
SOF052012			341,30					
SOF062012	184	186	341,30	340,00	339,00	330,00	331,00	-2,36%
SOF072012	479	2.715	344,40	344,00	343,20	335,00	334,20	-2,71%
SOF082012		378	344,80	344,50	344,00	339,00	338,00	-1,74%
SOF092012		689	345,80	345,50	345,00	339,00	338,50	-1,88%
SOF112012	62	1.849	347,00	347,50	347,50	341,80	340,00	-1,79%
SOF052013	15	418	297,50	298,50	298,60	296,00	295,30	-0,24%
SOJ000000		1.456	342,00	341,00	340,00	331,00	332,00	-2,64%
SOJ052012			342,00					
SOJ072012	23	148	345,00	345,00	344,20	336,30	335,30	-2,47%
SOJ082012		20	346,00	345,50	345,00	340,00	339,00	-1,60%
SOJ092012			346,50	346,50	346,00	340,00	339,50	-1,59%
SOJ112012	84	845	347,50	348,00	347,50	341,00	340,10	-1,85%
SOJ052013	63	1.232	298,50	299,00	299,50	296,50	296,00	-0,34%
SOY062012	665	2.590	508,00	509,30	506,20	495,00	495,00	-2,17%
SOY102012	922	558	470,00	475,20	477,00	468,50	464,40	-0,92%
<b>TOTAL</b>	<b>834.926</b>	<b>2.201.900</b>						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	28/05/12	29/05/12	30/05/12	31/05/12	01/06/12	En US\$
<b>PUT</b>										
ISR052012	338	put	160				2,000	2,500		
ISR112012	314	put	3	154				3,000		
ISR112012	318	put	22	562			3,000			
ISR112012	322	put	22	87			3,900			
ISR112012	326	put	230	92			5,100			6,500

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	28/05/12	29/05/12	30/05/12	31/05/12	01/06/12
<b>CALL</b>									
DLR072012	4,21	call	5	330				0,379	
DLR112012	4,43	call	269	471					
DLR112012	4,88	call	269	471					
ISR112012	350	call	48	146					6,400
ISR112012	358	call	34	130				4,200	4,200
ISR112012	362	call	8	77				4,000	
ISR112012	366	call	24	11				3,300	2,900
ISR112012	370	call	5	182		4,500		2,600	

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

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	28/05/12			29/05/12			30/05/12			31/05/12			01/06/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR052012	4,481	4,478	4,479	4,478	4,473	4,473	4,475	4,471	4,471	4,472	4,472	4,472	4,534	4,530	4,534	0,15%
DLR062012	4,527	4,527	4,527	4,528	4,524	4,524	4,525	4,522	4,523	4,531	4,522	4,530	4,603	4,595	4,597	0,33%
DLR072012	4,584	4,578	4,584	4,584	4,577	4,580	4,582	4,579	4,579	4,591	4,578	4,591	4,603	4,595	4,597	0,32%
DLR082012	4,648	4,640	4,640	4,643	4,642	4,642	4,645	4,640	4,642	4,660	4,633	4,655	4,660	4,655	4,657	0,32%
DLR092012	4,702	4,702	4,702	4,709	4,707	4,707	4,710	4,700	4,700	4,720	4,715	4,715	4,745	4,725	4,745	0,96%
DLR102012	4,765	4,765	4,765	4,779	4,769	4,779	4,785	4,776	4,782	4,800	4,780	4,786	4,815	4,815	4,815	1,09%
DLR112012				4,850	4,840	4,840	4,860	4,847	4,847	4,880	4,856	4,856	4,900	4,900	4,900	1,77%
DLR122012	4,883	4,883	4,883	4,912	4,910	4,912	4,940	4,919	4,919	4,935	4,925	4,925	4,955	4,955	4,955	1,47%
ULR012013										4,981	4,980	4,980	5,010	5,010	5,010	
DLR022013							5,090	5,060	5,060	5,030	5,030	5,030	5,060	5,060	5,060	
DLR032013	5,074	5,074	5,074							5,160	5,160	5,160				
RFX000000				4,491	4,491	4,491				4,493	4,493	4,493	4,506	4,505	4,506	0,40%
ECU062012	5,680	5,680	5,680													
ORO062012	1585,0	1582,7	1585,0	1587,0	1562,4	1562,4	1575,9	1547,4	1575,8	1575,0	1565,4	1567,7	1625,0	1586,3	1625,0	3,2%
ORO122012	1591,0	1591,0	1591,0	1577,4	1575,2	1575,2	1583,8	1560,0	1582,3	1591,7	1572,6	1591,7	1639,3	1614,2	1639,3	4,0%
WT112012	93,21	93,21	93,21	93,21	93,21	93,21	91,51	90,30	90,30	89,35	88,98	89,03	86,69	86,14	86,14	-7,5%
W11052013				93,86	92,89	92,90										
<b>AGRICOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR052012	338,0	337,2	338,0	339,3	336,0	337,8	337,0	336,5	336,8	336,2	335,3	335,3				
ISR072012	339,7	338,5	339,7	342,3	338,8	338,8	338,0	336,0	337,8	336,5	330,0	330,0	331,2	328,0	329,4	-2,6%
ISR092012	342,0	341,1	341,3	344,0	340,1	341,2	339,8	338,0	339,8	338,0	335,5	335,5	333,0	332,5	332,5	-2,2%
ISR112012	343,0	342,2	343,0	346,0	342,8	342,8	342,0	339,9	341,9	340,4	335,3	335,7	336,5	334,0	334,7	-2,1%
ISR052013	296,0	294,7	295,8	299,0	296,5	296,5	297,0	293,5	296,7	295,2	292,7	292,7	293,7	290,0	292,9	-0,5%
ISR072013										298,2	298,2	298,2				
TR1012013							160,0	160,0	160,0							
SOF062012	341,3	341,0	341,3	341,0	340,0	340,0	339,0	338,0	339,0	330,0	330,0	330,0	331,0	331,0	331,0	
SOF112012				348,5	347,5	347,5	346,5	346,5	346,5	343,9	343,8	343,9				
SOF052013				298,5	298,5	298,5	298,0	298,0	298,0							
SOJ112012				348,5	347,5	348,0	345,9	345,1	345,9				341,2	340,8	340,8	-1,5%
SOJ052013				300,0	300,0	300,0	299,0	299,0	299,0	296,5	296,5	296,5				
SOY062012				513,9	508,8	509,3	506,3	503,5	506,2	503,2	494,0	495,0	499,7	490,3	495,0	-2,5%
SOY102012				478,5	473,2	475,2	477,5	475,2	477,0	472,9	468,5	468,5	468,6	464,0	464,4	-0,9%

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

2.229.051 Interés abierto en contratos

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

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	28/05/12	29/05/12	30/05/12	31/05/12	01/06/12	var.sem.
TRIGO BUENOS AIRES 06/2012	600	600		160,00	160,00	160,00	159,20	
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	34.200	106.500	160,00	160,30	161,00	160,50	159,00	-0,93%
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012	5.500	27.500	167,50	167,30	167,50	166,50	166,00	-0,90%
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	7.700	47.500	161,90	161,00	161,50	160,50	160,00	-1,11%
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013	400	7.700	169,50	171,00	172,20	171,50	171,00	0,59%
TRIGO BUENOS AIRES 07/2013	900	10.300	177,00	178,00	179,00	178,50	178,00	0,56%
TRIGO ING. WHITE 07/2012	400	400	102,00	102,0	102,00	102,50	102,00	
TRIGO QUEQUEN 07/2012	100	7.800	99,50	99,5	99,50	99,50	98,50	
TRIGO QUEQUEN 01/2013	200		99,50	99,5	99,50	99,50	98,50	
TRIGO ROSARIO 07/2012	100	3.300	98,00	98,0	98,00	98,00	98,00	
TRIGO ROSARIO 01/2013		9.200	99,50	99,5	99,50	99,50	99,50	
MAIZ ROSARIO 06/2012	25.100	26.700	154,50	153,00	153,50	152,00	150,00	-2,91%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	28/05/12	29/05/12	30/05/12	31/05/12	01/06/12	var.sem.
MAIZ ROSARIO 07/2012	37.100	187.100	153,00	153,00	153,50	152,40	150,00	-1,96%
MAIZ ROSARIO 09/2012	800	14.800	153,50	154,50	155,00	154,80	152,50	-0,65%
MAIZ ROSARIO 12/2012	10.200	54.700	156,20	156,00	157,50	156,50	154,80	-1,40%
MAIZ ROSARIO 04/2013	4.500	44.900	152,00	152,00	153,50	152,80	152,80	0,53%
MAIZ ROSARIO 07/2013		100	159,00	159,00	160,00	159,00	158,00	-0,63%
SORGO ROSARIO 07/2012	100	100	145,00	145,00	145,00	145,00	145,00	
SORGO ROSARIO 08/2012	100	100				145,00	145,00	
SORGO ROSARIO 09/2012	100	100				145,00	145,00	
SORGO ROSARIO 03/2013	100	100				148,00	148,00	
SORGO ROSARIO 04/2013	100	100				148,00	148,00	
SOJA ING. WHITE 07/2012	8.200	22.400	99,50	99,5	99,00	98,00	98,00	-1,51%
SOJA QUEQUEN 07/2012		100	82,00	82,0	82,00	82,00	85,00	3,66%
SOJA ZARATE 06/2012		500	86,00	86,0	89,00	89,00	89,00	3,49%
SOJA FABRICA ROSARIO 06/2012		11.000	99,00	99,0	99,00	99,00	99,00	
SOJA BARRANQUERAS 07/2012		100	75,00	75,0	75,00	75,00	75,00	
SOJA BARRANQUERAS 08/2012		100	75,00	75,0	75,00	75,00	75,00	
SOJA BARRANQUERAS 09/2012		100	75,00	75,0	75,00	75,00	75,00	
SOJA BARRANQUERAS 11/2012		100	75,00	75,0	75,00	75,00	75,00	
SOJA ROSARIO 06/2012	1.500	12.600	344,00	344,00	340,00	336,00	330,00	-4,07%
SOJA ROSARIO 07/2012	122.900	547.900	344,90	344,80	343,60	336,00	335,00	-2,39%
SOJA ROSARIO 08/2012	2.500	10.300	345,50	345,50	345,50	340,00	339,00	-1,31%
SOJA ROSARIO 09/2012	1.700	72.700	346,00	346,50	346,50	339,00	338,70	-1,68%
SOJA ROSARIO 11/2012	128.100	499.000	347,40	348,00	347,80	341,00	340,00	-1,71%
SOJA ROSARIO 01/2013	100	100				345,00	343,00	
SOJA ROSARIO 05/2013	45.500	478.400	298,20	299,00	300,80	297,00	296,10	0,03%
SOJA ROSARIO 07/2013	400	800	300,00	301,00	303,00	300,00	299,10	0,37%
CEBADA QUEQUEN 12/2012		2.940	159,00	158,00	158,00	161,00	162,00	1,25%
CEBADA QUEQUEN 01/2013	2.160	18.060	168,00	167,00	167,00	166,00	165,50	-2,36%
CEBADA QUEQUEN 03/2013	180	1.020	172,00	171,50	171,50	170,50	170,00	-2,02%
CEBADA ING. WHITE 01/2013	1.320	1.830	99,50	100,0	100,50	100,50	100,50	1,01%
CEBADA ROSARIO 01/2013	420	2.460	97,00	97,0	97,00	97,00	97,00	
CEBADA ZARATE 01/2013		270	100,50	100,5	100,50	100,50	100,50	

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

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	28/05/12	29/05/12	30/05/12	31/05/12	01/06/12	var.sem.
Trigo BA Inmed./Disp			720,00	720,00	725,00	720,00	710,00	-1,39%
Maiz BA Inmed./Disp			740,00	730,00	730,00	725,00	720,00	-2,70%
Soja Ros Inmed./Disp.			1.515,00	1.520,00	1.515,00	1.490,00	1.475,00	-2,64%
Soja Fáb. Ros Inmed./Disp			1.515,00	1.520,00	1.515,00	1.490,00	1.475,00	-2,64%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

Posición	28/05/12			29/05/12			30/05/12			31/05/12			01/06/12			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO BUENOS AIRES 06/2012				160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0				
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012				161,0	159,8	161,0	161,0	160,0	161,0	161,0	160,0	160,5	160,0	159,0	159,0	-1,4%
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012	167,5	167,5	167,5	168,0	167,0	168,0	168,0	167,5	167,5	167,5	167,0	167,5	166,0	166,0	166,0	
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	162,0	161,5	162,0	161,0	160,5	161,0	161,5	161,5	161,5	160,7	160,5	160,7	160,0	160,0	160,0	
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013	170,0	170,0	170,0													
TRIGO BUENOS AIRES 07/2013	177,0	177,0	177,0													
TRIGO ING. WHITE 07/2012	103,0	103,0	103,0				102,0	102,0	102,0	103,0	103,0	103,0				
TRIGO QUEQUEN 07/2012	99,5	99,5	99,5													
TRIGO QUEQUEN 01/2013	99,5	99,5	99,5													
TRIGO ROSARIO 07/2012										100,0	100,0	100,0				
MAIZ ROSARIO 06/2012				154,0	153,0	153,5	154,0	153,0	153,5	153,5	152,0	152,0	151,0	150,0	150,0	-2,0%
MAIZ ROSARIO 07/2012	153,5	153,5	153,5	153,0	152,5	153,0	154,0	153,0	153,5	153,5	151,7	151,7	152,0	150,0	150,0	-2,4%
MAIZ ROSARIO 09/2012										155,5	154,0	154,0	154,0	154,0	154,0	-0,6%
MAIZ ROSARIO 12/2012	156,5	156,0	156,5	157,0	156,0	157,0	157,5	157,0	157,0	157,5	156,5	156,5				
MAIZ ROSARIO 04/2013				153,0	151,5	153,0	153,5	153,0	153,0	153,5	152,5	153,5				
SORGO ROSARIO 07/2012										145,0	145,0	145,0				
SORGO ROSARIO 08/2012										145,0	145,0	145,0				
SORGO ROSARIO 09/2012										145,0	145,0	145,0				
SORGO ROSARIO 03/2013										148,0	148,0	148,0				
SORGO ROSARIO 04/2013										148,0	148,0	148,0				
SOJA ING. WHITE 07/2012							99,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0				
SOJA QUEQUEN 07/2012													85,0	85,0	85,0	
SOJA BARRANQ.S 07/2012													75,0	75,0	75,0	
SOJA ROSARIO 06/2012							340,0	340,0	340,0	336,0	333,0	333,0	330,0	330,0	330,0	
SOJA ROSARIO 07/2012	345,5	344,0	345,5	347,5	344,3	344,5	344,8	341,2	343,3	340,0	335,0	335,5	335,9	334,5	335,0	-2,6%
SOJA ROSARIO 08/2012	345,5	345,5	345,5	345,5	345,5	345,5				340,0	337,0	337,0				
SOJA ROSARIO 09/2012							345,9	345,9	345,9	342,8	338,5	338,5				
SOJA ROSARIO 11/2012	348,0	347,0	348,0	349,7	347,4	347,9	347,8	344,8	347,5	344,8	340,8	341,0	342,0	340,0	340,2	-1,8%
SOJA ROSARIO 01/2013										345,0	345,0	345,0	343,0	343,0	343,0	
SOJA ROSARIO 05/2013	298,2	298,0	298,2	300,5	298,3	299,8	301,0	297,0	300,5	297,5	296,0	296,5	297,5	296,1	296,1	-0,3%
SOJA ROSARIO 07/2013										300,0	299,0	300,0				
CEBADA QUEQUEN 01/2013	168,0	168,0	168,0	167,0	167,0	167,0	167,0	167,0	167,0	166,0	166,0	166,0				
CEBADA QUEQUEN 03/2013	172,0	172,0	172,0													
CEBADA ING. WHITE 01/2013				100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0							
CEBADA ROSARIO 01/2013							97,0	97,0	97,0							

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

embarque		28/05/12	29/05/12	30/05/12	31/05/12	01/06/12	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	260,00	260,00	260,00	260,00	260,00	260,00	
Precio FAS		186,20	186,21	186,20	186,20	186,20	186,20	
Precio FOB	Jun'12	249,50	250,00	c 245,00	c 245,00	v 258,00	249,50	3,41%
Precio FAS		175,70	176,21	171,20	171,20	184,20	175,70	4,84%
Precio FOB	Jul'12	249,50	250,00	242,00	251,00	v 258,00	249,50	3,41%
Precio FAS		175,70	176,21	178,20	177,20	184,20	175,70	4,84%
Precio FOB	En/Mr.13	v 259,00	v 260,00	c 260,00	c 255,00		v 259,00	-1,54%
Precio FAS		185,20	186,21	186,20	181,20		185,20	-2,16%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Jun'12	v 279,00	v 279,00	v 279,00	v 279,00	v 275,00	v 279,00	-1,43%
Precio FAS		204,70	204,71	204,70	204,70	200,70	178,70	12,31%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Jun'12	253,00	252,50	254,00	253,50	258,00	253,00	1,98%
Precio FAS		178,70	178,21	179,70	179,20	183,70	178,70	2,80%
<b>Maiz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	237,00	230,00	230,00	227,00	224,00	237,00	-5,49%
Precio FAS		178,04	172,61	172,60	170,28	167,95	178,04	-5,67%
Precio FOB	Jun'12		v 225,78	v 224,99		v 221,05		
Precio FAS			168,39	167,59		165,00		
Precio FOB	Jul'12	v 232,47	v 225,78	v 224,20	v 222,53	v 220,27	v 232,47	-5,25%
Precio FAS		173,51	168,39	166,81	165,81	164,22	173,51	-5,35%
Precio FOB	Ago'12	v 236,41	v 229,32	221,15	221,65	v 218,40	v 233,16	-6,33%
Precio FAS		177,44	171,93	163,75	164,92	162,35	174,20	-6,80%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Ago'12	v 243,49	v 233,26	v 226,17	v 228,44	v 226,17	v 243,49	-7,11%
Precio FAS		184,53	175,87	168,77	171,71	170,12	184,53	-7,81%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	171,00	164,00	164,00	160,00	158,00	171,00	-7,60%
Precio FAS		126,41	121,02	121,02	117,96	116,22	126,55	-8,16%
Precio FOB	Jun'12	164,76	158,46	160,23	158,56	158,56	164,76	-3,76%
Precio FAS		120,17	115,48	117,25	116,52	116,52	120,30	-3,14%
Precio FOB	Jul'12	164,76	158,46	160,23	158,56	158,56	164,76	-3,76%
Precio FAS		120,17	115,48	117,25	116,52	116,52	120,30	-3,14%
Precio FOB	Ago'12	v 171,84	v 162,40	160,53	161,61		v 168,60	-4,15%
Precio FAS		127,25	119,41	117,54	119,57		124,14	-3,68%
Precio FOB	Set'12	v 173,81	v 164,36	v 166,04	v 169,48		v 170,56	-0,64%
Precio FAS		129,22	121,38	123,06	127,44		126,11	1,06%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	525,00	527,00	523,00	513,00	512,00	525,00	-2,48%
Precio FAS		324,42	325,71	323,18	316,75	316,21	324,40	-2,52%
Precio FOB	Jun'12	v 526,18	v 527,19	v 522,23	v 508,91	v 510,47	v 523,98	-2,58%
Precio FAS		325,60	325,90	322,41	312,66	314,68	323,38	-2,69%
Precio FOB	Jul'12	v 526,18	v 527,19	v 522,23	v 510,01	v 511,57	v 523,98	-2,37%
Precio FAS		325,60	325,90	322,41	313,76	315,78	323,38	-2,35%
Precio FOB	Ago'12	v 528,02	v 529,21	v 524,53	v 513,60	v 512,03	v 525,90	-2,64%
Precio FAS		327,43	327,92	324,71	317,35	316,24	325,31	-2,79%
Precio FOB	May'13	463,16	v 466,93	v 466,49	v 468,06	v 458,11	460,96	-0,62%
Precio FAS		262,58	265,64	265,44	266,44	262,32	260,36	0,75%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	
Precio FAS		358,11	357,41	357,41	357,41	358,08	358,72	-0,18%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		24/05/12	28/05/12	29/05/12	30/05/12	31/05/12	01/06/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,4300	4,4340	4,4300	4,4310	4,4310	4,4310	0,02%
	vndr	4,4700	4,4740	4,4700	4,4710	4,4710	4,4710	0,02%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,4111	3,4142	3,4111	3,4119	3,4119	3,4119	0,02%
Maiz	20,0	3,5440	3,5472	3,5440	3,5448	3,5448	3,5448	0,02%
Demás cereales	20,0	3,5440	3,5472	3,5440	3,5448	3,5448	3,5448	0,02%
Habas de soja	35,0	2,8795	2,8821	2,8795	2,8802	2,8802	2,8802	0,02%
Semilla de girasol	32,0	3,0124	3,0151	3,0124	3,0131	3,0131	3,0131	0,02%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,3890	3,3920	3,3890	3,3897	3,3897	3,3897	0,02%
Harina y Pellets de Triqo	13,0	3,8541	3,8576	3,8541	3,8550	3,8550	3,8550	0,02%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,0124	3,0151	3,0124	3,0131	3,0131	3,0131	0,02%
Harina y pellets girasol	30,0	3,1010	3,1038	3,1010	3,1017	3,1017	3,1017	0,02%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,1010	3,1038	3,1010	3,1017	3,1017	3,1017	0,02%
Aceite de soja	32,0	3,0124	3,0151	3,0124	3,0131	3,0131	3,0131	0,02%
Aceite de girasol	30,0	3,1010	3,1038	3,1010	3,1017	3,1017	3,1017	0,02%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,1010	3,1038	3,1010	3,1017	3,1017	3,1017	0,02%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Jun-12	En/Mr.13	Jun-12	Jul-12	Jun-12	Jul-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12	Jul-12	Sep-12	
01/06/2011	348,00	v350,00	v335,00	360,60	364,20	308,30	321,20	297,35	316,00	328,86	334,83	343,56	
Semana anterior	260,00	249,50	v259,00	296,50	296,50	261,90	263,80	249,86	255,19	262,91	257,21	262,72	
28/05/12	260,00	249,50	v259,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
29/05/12	260,00	250,00	v260,00	293,20	291,30	257,80	259,60	241,32	247,01	255,37	249,13	254,82	
30/05/12	260,00	c245,00	c260,00	293,50	291,70	256,70	258,50	240,22	245,91	254,18	249,49	255,19	
31/05/12	260,00	c245,00	c255,00	288,40	286,60	253,00	254,90	236,54	242,79	251,42	244,35	250,23	
01/06/12	260,00	v258,00		f/i	f/i	f/i	f/i	224,97	231,77	241,32	234,06	239,94	
Var. Semanal		3,4%		-2,7%	-3,3%	-3,4%	-3,4%	-10,0%	-9,2%	-8,2%	-9,0%	-8,7%	
Var. Anual	-25%	-26%		-20%	-21%	-18%	-21%	-24%	-27%	-27%	-30%	-30%	

(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.	Jun-12	Jul-12	Ago-12	Jun-12	Jul-12	Ago-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13	May-13
01/06/2011	315,00	c318,29	317,31	311,31	328,10	332,00	334,92	286,70	267,51	272,04	274,20	277,35
Semana anterior	237,00		v232,47	v233,16	263,20	263,20	257,20	227,75	207,28	205,31	209,74	212,98
28/05/12	237,00		v232,47	v236,41	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
29/05/12	230,00	v225,78	v225,78	v229,32	255,70	255,70	254,90	221,45	205,70	203,73	207,67	210,82
30/05/12	230,00	v224,99	v224,20	221,15	253,70	253,70	254,60	220,27	207,37	204,91	209,05	212,20
31/05/12	227,00		v222,53	221,65	254,00	254,00	253,10	218,59	206,88	205,50	209,74	212,79
01/06/12	224,00	v221,05	v220,27	v218,40	f/i	f/i	f/i	217,12	202,65	200,78	205,11	208,16
Var. Semanal	-5,5%		-5,2%	-6,3%	-3,5%	-3,5%	-1,6%	-4,7%	-2,2%	-2,2%	-2,2%	-2,3%
Var. Anual	-29%	-31%	-31%	-30%	-23%	-23%	-24%	-24%	-24%	-26%	-25%	-25%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	Jun-12	Ago-12	May-12	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
01/06/2011	218,00	227,75		297,60	655,00	160,00	173,00	243,48	1.320,00	1.320,00	1.470,00	1.400,00
Semana anterior	171,00	164,76	v168,60	232,07	610,00	210,00	c215,00		1.110,00	1.105,00	1.225,00	1.205,00
28/05/12	171,00	164,76	v171,84	fer.	610,00	210,00	c215,00		1.110,00	1.115,00		
29/05/12	164,00	158,46	v162,40	225,58	610,00	210,00	c215,00		1.110,00	1.115,00	1.215,00	1.200,00
30/05/12	164,00	160,23	160,53	223,87	610,00	210,00	c215,00		1.120,00	1.110,00	1.215,00	1.200,00
31/05/12	160,00	158,56	161,61	225,46	610,00	210,00	c215,00		1.110,00	1.102,50	1.195,00	1.180,00
01/06/12	158,00			f/i	610,00	210,00	c215,00		1.110,00	1.095,00	1.185,00	1.170,00
Var. Semanal	-7,6%	-3,8%	-4,1%	-2,8%						-0,9%	-3,3%	-2,9%
Var. Anual	-28%	-30%		-24%	-7%	31%	24%		-16%	-17%	-19%	-16%

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

<b>SOJA</b>												
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Jun-12	May-13	Jun-12	Mar-13	Jun-12	Jul-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Jun-12	Ago-12
01/06/2011	512,00	v513,04	509,55	505,14	493,29	540,90	540,00	507,81	506,25	505,14	611,76	590,87
Semana anterior	525,00	v523,98	460,96	v532,79	470,97	532,70	533,40	507,81	500,46	485,67	581,95	570,01
28/05/12	525,00	v526,18	463,16	v518,92	462,70	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	587,50	576,18
29/05/12	527,00	v527,19	v466,93	v534,54	473,36	536,60	537,40	509,55	502,39	487,51	603,85	581,21
30/05/12	523,00	v522,23	v466,49	527,37	474,37	531,70	532,40	504,59	497,70	485,39	594,94	579,49
31/05/12	513,00	v508,91	v468,06	517,55	466,93	519,50	520,20	492,38	486,04	475,38	586,96	583,01
01/06/12	512,00	v510,47	v458,11	520,76	463,44	ffi	ffi	493,94	484,48	472,35	557,76	573,88
Var. Semanal	-2,5%	-2,6%	-0,6%	-2,3%	-1,6%	-2,5%	-2,5%	-2,7%	-3,2%	-2,7%	-4,2%	0,7%
Var. Anual		-1%	-10%	3%	-6%	-4%	-4%	-3%	-4%	-6%	-9%	-3%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)				CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Jun-12	Oc/Dc12	Jul-12	Mar-13	Jun-12	Oc/Dc12	En/Mr13	Ab/S113	Jul-12	Ago-12	Oct-12
01/06/2011	374,00	374,45	387,79	370,59	374,56	399,00	414,00	415,00	402,00	398,48	396,83	391,53
Semana anterior	468,00	471,84	448,56	453,92	375,05	487,00	480,00	468,00	396,00	451,17	435,74	421,41
28/05/12	468,00	453,87	439,70	437,61	367,28					fer.	fer.	fer.
29/05/12	469,00	472,88	c453,04	456,90	376,10	492,00	485,00	470,00	400,00	454,70	440,15	424,71
30/05/12	466,00	470,57	458,37	455,69	382,72	490,00	484,00	469,00	400,00	451,83	437,72	424,82
31/05/12	450,00	454,97	445,91	441,47	372,57	489,00	487,00	472,00	405,00	434,85	421,30	409,72
01/06/12	450,00	454,42	439,70	441,47	368,94	473,00	475,00	460,00	393,00	434,85	420,08	405,86
Var. Semanal	-3,8%	-3,7%	-2,0%	-2,7%	-1,6%	-2,9%	-1,0%	-1,7%	-0,8%	-3,6%	-3,6%	-3,7%
Var. Anual	20%	21%	13%	19%	-2%	19%	15%	11%	-2%	9%	6%	4%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Jul-12	Ag/St.12	Oc/Dc12	Jun-12	Ag/St12	Jn/J12	Ag/Oc12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12
01/06/2011	1.253,00	1.251,76	1.263,46	1.280,21	1.258,39	1.272,27	932,00	940,00	1.294,31	1.300,93	1.306,22	1.316,80
Semana anterior	1.107,00	1.107,15	1.171,79	1.177,70	1.174,95	1.207,22	935,00	940,00	1.104,94	1.109,79	1.114,64	1.118,83
28/05/12	1.107,00	1.089,95	1.148,60	1.160,51	1.136,22	1.178,60			fer.	fer.	fer.	fer.
29/05/12	1.120,00	1.123,68	1.200,82	1.209,35	1.171,05	1.218,32	945,00	950,00	1.106,04	1.110,89	1.115,74	1.119,93
30/05/12	1.110,00	1.110,90	1.190,35	1.196,82	1.155,47	1.217,85	948,00	953,00	1.095,46	1.100,31	1.105,38	1.109,79
31/05/12	1.102,00	1.100,10	1.176,83	1.183,73	1.159,66	1.196,83			1.084,66	1.089,51	1.094,14	1.098,99
01/06/12	1.092,00	1.089,95	1.166,10	1.178,01	1.156,22	1.203,60			1.071,21	1.076,06	1.081,13	1.085,54
Var. Semanal	-1,4%	-1,6%	-0,5%	0,0%	-1,6%	-0,3%			-3,1%	-3,0%	-3,0%	-3,0%
Var. Anual	-13%	-13%	-8%	-8%	-8%	-5%			-17%	-17%	-17%	-18%

(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 29/05/12. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 29/05/12										Hasta: 28/06/12
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	
<b>SAN LORENZO</b>	81.500	517.583	18.000	79.750	26.333	827.383	79.832	94.405	12.600	1.736.787	134.285
Timbues - Dreyfus						112.000				112.000	27.500
Timbues - Noble		13.333			13.333	97.833		12.000		136.500	3.900
Alianza G2											
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000	37.500		14.750		296.050	56.832			430.132	30.000
Alto Paraná (T6 S.A.)								42.405		42.405	72.885
Quebracho (Cargill SACI)											
Nidra (Nidra S.A.)	25.000	80.850	18.000	20.000	13.000	46.000	5.000			159.850	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		87.900				31.000	11.000			105.900	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		78.000					7.000			120.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	31.500									160.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		115.000		45.000		45.000				45.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)										40.000	
Akzo Nobel											
San Benito						199.500			12.600	211.500	
<b>ROSARIO</b>	75.000	319.900	67.000	125.000		81.000	80.000		38.600	786.500	
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	50.000	41.500	37.000	45.000						173.500	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)											
Punta Alvear (Cargill SACI)											
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	25.000	198.900	25.000	80.000		41.000	80.000		12.600	121.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		43.500	5.000			40.000				211.500	
<b>VA. CONSTITUCION</b>	25.000	36.000							26.000	147.000	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	25.000	25.000								25.000	
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>	25.000								15.000	37.000	
SAN PEDRO - Elevator Pier SA				3.000		9.560				27.560	
LIMA - Delta Dock		25.000								25.000	
CAMPANA - Terminal Las Palmas		15.000		48.368						63.368	
<b>NECOCHEA</b>	42.051			135.000						177.051	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	42.051			15.000						57.051	
TOSA 4/5				110.000						110.000	
TOSA 6				10.000						10.000	
<b>BAHÍA BLANCA</b>	45.000	370.000		347.860	77.400			10.000	20.000	892.260	
Terminal Bahía Blanca S.A.	10.000	137.500		161.000					20.000	328.500	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		104.000		100.860						204.860	
Galvan Terminal (OMHSA)	35.000	21.000								133.400	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		107.500		86.000				10.000	22.000	225.500	
<b>TOTAL</b>	243.551	1.297.483	85.000	738.978	103.733	917.943	159.832	116.405	22.000	3.770.526	134.285
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	156.500	862.483	85.000	204.750	26.333	908.383	159.832	94.405	51.200	2.548.287	134.285
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>											236.800
Navíos Terminal											156.800
TGU Terminal											80.000

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

www.nabsa.com.ar

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 23/05/12		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	12/13		68,8	109,3			
	11/12			-(209,1)	-(65,1)		
			358,4	(9.811,0)	(632,4)	(297,1)	(6.410,7)
				-(6.760,0)	-(350,9)	-(132,6)	-(4.912,0)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	12/13			5,0	2,0		
	11/12			-(154,6)	-(38,6)	-(2,6)	
			119,9	(12.019,0)	(1.668,4)	(422,6)	(4.320,0)
				-(10.175,5)	-(707,6)	-(176,5)	-(5.037,4)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	12/13		1,0	5,4	1,0		
	11/12			-(1,5)			
			48,5	(1.026,5)	(43,4)	(1,8)	(399,3)
				-(890,2)	-(18,0)	-(4,8)	-(488,7)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	12/13	Sin datos	69,2	212,8	71,8	10,7	
	11/12			-(111,3)	-(51,5)	-(31,6)	
			6,7	(1.171,9)	(336,2)	(334,5)	(879,1)
				-(869,7)	-(414,1)	-(414,0)	-(533,8)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	12/13		112,5	304,3			
	11/12			-(1,0)			
			15,6	(1.982,3)	(131,5)	(127,5)	(1.781,2)
				-(384,4)	-(19,2)	-(17,8)	-(320,0)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	12/13		45,5	251,8	186,3	5,9	
	11/12			-(355,1)	-(184,9)	-(7,1)	
			169,5	(10.771,9)	(4.025,6)	(2.092,3)	(1.775,0)
				-(10.162,8)	-(3.708,8)	-(883,9)	-(1.975,0)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	11/12		0,2	19,7	7,2	2,9	
				-(155,2)	-(29,7)	-(10,2)	

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 16/05/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	11/12	2.763,2	2.625,0	942,5	628,8
		-(3.213,2)	-(3.052,5)	-(1.143,5)	-(736,4)
<b>Soja</b>	11/12	14.018,0	14.018,0	7.327,2	2.720,1
		-(14.130,4)	-(14.130,4)	-(7.417,2)	-(2.318,4)
	10/11	36.179,3	36.179,3	15.985,6	13.726,6
		-(38.835,9)	-(38.835,9)	-(16.921,7)	-(15.272,5)
<b>Girasol</b>	11/12	2.529,9	2.529,9	974,4	540,3
		-(2.338,5)	-(2.338,5)	-(971,2)	-(528,0)
Al 04/04/12					
<b>Maíz</b>	11/12	795,4	715,9	68,1	22,8
		(536,9)	(483,2)	(108,3)	(26,9)
	10/11	4.856,1	4.370,5	654,6	595,4
		(4.631,6)	(4.168,4)	(558,2)	(536,5)
<b>Sorgo</b>	11/12	6,8	6,1	0,2	
		(9,1)	(8,2)	(0,1)	
	10/11	113,2	101,9	10,0	8,0
		(213,9)	(192,5)	(22,2)	(8,1)

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

Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.

**Exportaciones Argentinas de Aceites**

En toneladas

**Por puerto durante MARZO de 2012**

Puerto	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Maíz	Canola/Colza	Totales	Partic. <sup>2</sup>
Bahía Blanca		13.050	1.650							14.700	3,36%
Cargill		13.050	1.650							14.700	3,36%
Necochea		12.300								12.300	2,81%
Emb.Directo		12.300								12.300	2,81%
Ramallo			23.100							23.100	5,28%
Terminal			23.100							23.100	5,28%
Rosario			17.300			7.010	6.300	3.000		33.610	7,68%
Guide						7.010	6.300	3.000		16.310	3,73%
Villa Gob. Galvez			7.800							7.800	1,78%
Gral.Lagos			9.500							9.500	2,17%
Pto.San Martín	2.250	61.000	274.806	11.000	4.964					354.020	80,88%
Timbúes (Dryfs)			30.000							30.000	6,85%
Timbúes (Noble)			38.500							38.500	8,80%
Terminal VI			70.155							70.155	16,03%
Quebracho			16.590	11.000	4.964					32.554	7,44%
Imsa		10.000	28.800							38.800	8,86%
Tránsito		5.450	700							6.150	1,40%
Dempa			1.750							1.750	0,40%
Pampa			36.146							36.146	8,26%
ACA	2.250									2.250	0,51%
Vicentín		45.550	5.000							50.550	11,55%
San Benito			47.165							47.165	10,77%
<b>Totales</b>	<b>2.250</b>	<b>86.350</b>	<b>316.856</b>	<b>11.000</b>	<b>4.964</b>	<b>7.010</b>	<b>6.300</b>	<b>3.000</b>		<b>437.730</b>	
Participación <sup>3</sup>	0,51%	19,73%	72,39%	2,51%	1,13%	1,60%	1,44%	0,69%			

**Por puerto durante 2012 (enero/marzo)**

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Maíz	Canola/Colza	Totales	Partic. <sup>2</sup>
Bahía Blanca		52.150	18.650							70.800	5,79%
Pto.Galván		14.500	12.000							26.500	2,17%
Cargill		37.650	6.650							44.300	3,62%
Necochea		40.600	12.265						5.500	58.365	4,77%
Emb.Directo		40.600	12.265						5.500	58.365	4,77%
Ramallo			109.455							109.455	8,94%
Terminal			109.455							109.455	8,94%
Rosario			137.247			10.010	8.200	3.500	5.853	164.810	13,47%
Guide			8.350			10.010	8.200	3.500		30.060	2,46%
Villa Gob. Galvez			90.800							90.800	7,42%
Gral.Lagos			38.097						5.853	43.950	3,59%
Pto.San Martín	4.952	107.297	652.315	46.586	4.964		4.157			820.271	67,03%
Timbúes (Dryfs)			61.082							61.082	4,99%
Timbúes (Noble)			123.300							123.300	10,08%
Terminal VI			178.590							178.590	14,59%
Quebracho			81.190	46.586	4.964					132.740	10,85%
Imsa		10.000	75.900							85.900	7,02%
Tránsito		5.450	13.400							18.850	1,54%
Dempa			22.392							22.392	1,83%
Pampa			36.146							36.146	2,95%
ACA	2.250	2.900					1.157			6.307	0,52%
Vicentín	2.702	67.547	8.700							78.949	6,45%
San Benito		21.400	51.615				3.000			76.015	6,21%
<b>Totales</b>	<b>4.952</b>	<b>200.047</b>	<b>929.932</b>	<b>46.586</b>	<b>4.964</b>	<b>10.010</b>	<b>12.357</b>	<b>3.500</b>	<b>11.353</b>	<b>1.223.701</b>	
Participación <sup>3</sup>	0,40%	16,35%	75,99%	3,81%	0,41%	0,82%	1,01%	0,29%	0,93%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal. 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado. 3/ Participación de cada producto s/total embarcado.

## Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

## Por destino durante 2012 (enero/marzo)

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Maíz	Canola/colza	Totales*	Partic./2
India		5.200	356.942	10.000			6.300			378.442	30,93%
Egipto		95.400								95.400	7,80%
Perú		997	79.735		2.084					82.816	6,77%
Venezuela		4.000	71.200	6.000						81.200	6,64%
Colombia		600	54.902							55.502	4,54%
Corea del Sur			49.165							49.165	4,02%
Tailandia			39.105							39.105	3,20%
Rep. Dominicana		1.400	35.800							37.200	3,04%
Bangladesh			36.550							36.550	2,99%
Indonesia			36.146							36.146	2,95%
Sudáfrica	4.952	26.900	2.900							34.752	2,84%
Ecuador		850	26.584	86	2.880					30.400	2,48%
Francia		4.850	19.155			4.500				28.505	2,33%
Corea del Norte			24.990							24.990	2,04%
Países Bajos		10.000				2.000	6.057		5.853	23.910	1,95%
Túnez		8.300	5.000	5.000						18.300	1,50%
Italia			15.950							15.950	1,30%
China			15.198							15.198	1,24%
Argelia				14.500						14.500	1,18%
Estados Unidos		10.900				3.510				14.410	1,18%
Australia		13.050	725					500		14.275	1,17%
Malasia			4.000	9.000						13.000	1,06%
Marruecos			11.800							11.800	0,96%
Guatemala		2.150	8.400							10.550	0,86%
Mozambique		4.100	3.900							8.000	0,65%
Cuba			7.500							7.500	0,61%
Senegal			7.500							7.500	0,61%
Brasil		4.800							2.500	7.300	0,60%
Tanzania			6.740							6.740	0,55%
Chile		3.250							3.000	6.250	0,51%
Nicaragua			4.100							4.100	0,34%
Nueva Zelanda		3.300	725							4.025	0,33%
Arabia Saudita								3.000		3.000	0,25%
Panamá			2.470							2.470	0,20%
España				2.000						2.000	0,16%
Haití			1.750							1.750	0,14%
El Salvador			1.000							1.000	0,08%
<b>Totales</b>	<b>4.952</b>	<b>200.047</b>	<b>929.932</b>	<b>46.586</b>	<b>4.964</b>	<b>10.010</b>	<b>12.357</b>	<b>3.500</b>	<b>11.353</b>	<b>1.223.701</b>	
Participación /3	0,40%	16,35%	75,99%	3,81%	0,41%	0,82%	1,01%	0,29%	0,93%		

Fuente: SAGPyA-Dir. Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de cada destino sobre el total embarcado. 3/ Participación de cada producto sobre el total.

## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

## Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

## Exportaciones Argentinas de Subproductos

## Por puerto durante MARZO de 2012

salidas	Pellet Soja	Pellet Soja Parag.	Pellet Girasol	Pellet Afrechillo	Pellet Colza	Malta	Totales*	Part. <sup>1/</sup>
Bahía Blanca	34.500		8.240			24.830	67.570	3,7%
Terminal						20.000	20.000	1,1%
Pto.Galván	34.500						34.500	1,9%
Cargill			8.240			4.830	13.070	0,7%
Necochea	17.996		27.570				45.566	2,5%
Emb.Directo	17.996		27.570				45.566	2,5%
Ramallo	1.650						1.650	0,1%
Terminal	1.650						1.650	0,1%
Rosario	265.225					17.055	282.280	15,5%
Villa Gob. Gálvez	202.055						202.055	11,1%
Pta. Alvear						17.055	17.055	0,9%
Gral.Lagos	63.170						63.170	3,5%
Pto.San Martín	1.237.108	43.203	51.958	4.515			1.336.784	73,4%
Timbúes (Dryfs)	92.602						92.602	5,1%
Timbúes (Noble)	102.587						102.587	5,6%
Terminal VI	439.470		29.669				469.139	25,7%
Quebracho	92.846	43.203		4.515			140.564	7,7%
IMSA	110.509		14.750				125.259	6,9%
Pampa	19.361						19.361	1,1%
Vicentín	230.711		7.539				238.250	13,1%
San Benito	149.022						149.022	8,2%
<b>Totales</b>	<b>1.556.479</b>	<b>43.203</b>	<b>87.768</b>	<b>4.515</b>		<b>41.885</b>	<b>1.822.022</b>	
Part. <sup>2/</sup>	85,43%	2,37%	4,82%	0,25%		2,30%		

\* Total general incluye 88.172 tn de harina de trigo.

## Por puerto durante 2012 (enero/marzo)

salidas	Pellet Soja	Pellet Soja Parag.	Pellet Girasol	Pellet Afrechillo	Pellet Colza	Malta	Totales *	Part. <sup>1/</sup>
Bahía Blanca	85.030		26.557			83.979	195.566	3,3%
Terminal						53.514	53.514	0,9%
Pto.Galván	45.530		1.670				47.200	0,8%
Cargill	39.500		24.887			30.465	94.852	1,6%
Necochea	45.856		46.725		5.850		98.431	1,7%
Emb.Directo	45.856		46.725				92.581	1,6%
ACA					5.850		5.850	0,1%
Ramallo	57.243						57.243	1,0%
Terminal	57.243						57.243	1,0%
Rosario	1.113.504			2.200		34.364	1.150.068	19,3%
Villa Gob. Gálvez	664.771						664.771	11,2%
Pta. Alvear				2.200		34.364	36.564	0,6%
Gral.Lagos	448.733						448.733	7,5%
Pto.San Martín	3.926.135	157.668	121.586	7.865			4.213.254	70,7%
Timbúes (Dryfs)	296.984						296.984	5,0%
Timbúes (Noble)	300.299						300.299	5,0%
Terminal VI	1.457.934		59.410				1.517.344	25,5%
Quebracho	319.468	157.668		7.865			485.001	8,1%
IMSA	291.000		37.955				328.955	5,5%
Pampa	260.796						260.796	4,4%
Vicentín	639.776		24.221				663.997	11,1%
San Benito	359.878						359.878	6,0%
<b>Totales</b>	<b>5.227.768</b>	<b>157.668</b>	<b>194.868</b>	<b>10.065</b>	<b>5.850</b>	<b>118.343</b>	<b>5.960.126</b>	
Part. <sup>2/</sup>	87,71%	2,65%	3,27%	0,17%	0,10%	1,99%		

Fuente: MAGYP-Dirección de Mercados Agroalimentarios y empresas privadas. 1/ Partic. de puerto sobre el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado. (\*) Total general incluye 245.564 tn de harina de trigo.

## Por destino durante 2012 (enero/marzo)

salidas	Pel.Soja	Pel. Soja Par.	Pel.Girasol	Pel.Afrechillo	Pel.Colza	Harina Trigo	Malta	Totales	Partic./2
Países Bajos	546.915		73.270					620.185	10,41%
Indonesia	546.740							546.740	9,17%
España	479.336		11.111			12		490.459	8,23%
Reino Unido	316.460		32.762					349.222	5,86%
Polonia	308.648							308.648	5,18%
Italia	257.937	26.656						284.593	4,77%
Colombia	248.802	7.016	22.632	2.200		24		280.674	4,71%
Brasil						153.832	93.505	247.337	4,15%
Malasia	214.660							214.660	3,60%
Chile	85.243	55.137	17.159		5.850	5.782	9.735	178.906	3,00%
Tailandia	164.199					207		164.406	2,76%
Sudáfrica	126.067		23.364					149.431	2,51%
Dinamarca	141.146							141.146	2,37%
Australia	138.254							138.254	2,32%
Vietnam	125.139							125.139	2,10%
Argelia	123.975							123.975	2,08%
Arabia Saudita	104.369							104.369	1,75%
Bélgica	100.723							100.723	1,69%
Egipto	99.797							99.797	1,67%
Siria	92.880							92.880	1,56%
Grecia	63.655	15.704						79.359	1,33%
Alemania	75.072							75.072	1,26%
Letonia	64.679							64.679	1,09%
Bolivia						52.947		52.947	0,89%
Libia	49.785							49.785	0,84%
Filipinas	46.148							46.148	0,77%
Irán	44.801							44.801	0,75%
Perú	9.987	33.755				120		43.862	0,74%
Corea del Sur	43.536							43.536	0,73%
Rusia	43.470							43.470	0,73%
Marruecos	38.378			4.515				42.893	0,72%
Yemen	41.028							41.028	0,69%
Libano	40.777							40.777	0,68%
Jordania	39.523							39.523	0,66%
Irlanda	39.180							39.180	0,66%
Turquía	39.041							39.041	0,66%
Túnez	38.818							38.818	0,65%
Uruguay	19.459		12.570			347		32.376	0,54%
Francia	31.940							31.940	0,54%
Rumania	31.859							31.859	0,53%
Venezuela	24.000						7.498	31.498	0,53%
Angola						30.314		30.314	0,51%
Emiratos Arabes U.	27.840							27.840	0,47%
Lituania	25.557							25.557	0,43%
Israel		19.400						19.400	0,33%
Taiwán	18.359							18.359	0,31%
Nueva Zelanda	17.000							17.000	0,29%
Portugal	13.000							13.000	0,22%
Isla Reunión	12.577							12.577	0,21%
Senegal	8.379			3.350				11.729	0,20%
Nigeria	10.856							10.856	0,18%
Eslovenia	10.000							10.000	0,17%
Isla Mauricio	9.190							9.190	0,15%
Chipre	6.768							6.768	0,11%
Rep.Dominicana						529	4.830	5.359	0,09%
Croacia	5.223							5.223	0,09%
Camerún	4.950							4.950	0,08%
Ecuador	4.050					276		4.326	0,07%
Costa de Marfil	4.200							4.200	0,07%
El Salvador							2.775	2.775	0,05%
Mozambique			2.000					2.000	0,03%
Otros	3.393					1.174		1.174	0,01%
<b>Totales</b>	<b>5.227.768</b>	<b>157.668</b>	<b>194.868</b>	<b>10.065</b>	<b>5.850</b>	<b>245.564</b>	<b>118.343</b>	<b>5.960.126</b>	
Participación /3	87,71%	2,65%	3,27%	0,17%	0,10%	4,12%	1,99%		

Fuente: MAGYP - Direc. Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 2/ Participación de c/ destino sobre total embarcado. 3/ Participación de c/ producto sobre total embarcado.

## DE MAL EN PEOR...

Final de un mes de mayo que ha dejado su marca en los mercados financieros internacionales. Algunos records podrán resultar anecdóticos, como el hecho de que el Nikkei japonés haya tenido su peor desempeño de los últimos dos años, la bolsa italiana su peor mes de lo que va de 2012 o que el índice Standard & Poor's 500 haya tocado el nivel de 1300 puntos, con la peor caída desde septiembre del año pasado.

Sin embargo, otros registros pueden resultar un fiel reflejo de la difícil situación que atraviesa la economía mundial. La prima de riesgo de la deuda española ha alcanzado su máximo nivel desde la existencia de la moneda común europea. Esto es el diferencial entre el rendimiento de los bonos ibéricos comparados con sus pares alemanes. Esta situación no sólo relata el creciente riesgo percibido por los inversores en España sino el hecho que los títulos de deuda germanos se han constituido en un refugio de valor durante la incertidumbre. Es por esto justamente que los títulos emitidos por este país llegaron a registrar rendimientos negativos durante la última semana.

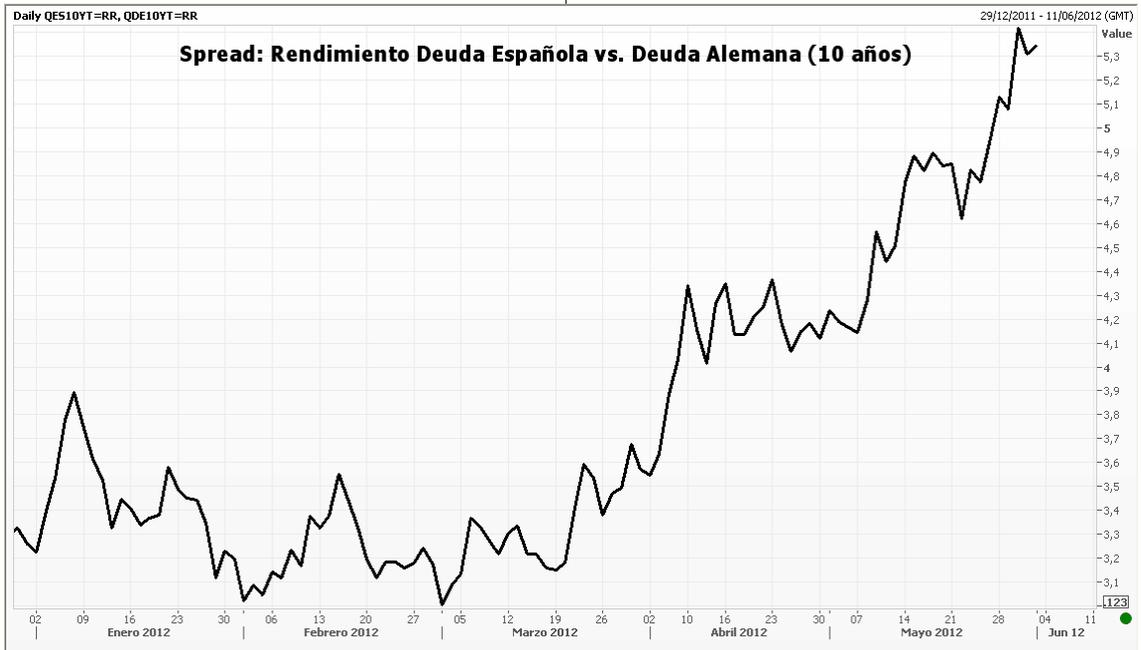
Por otro lado, el mes de junio comienza con fuertes bajas en los principales mercados financieros globales, debido a que continúan las malas noticias alrededor del mundo.

Respecto de EE.UU., los datos macro de la economía norteamericana no han tenido una buena semana, impactando negativamente en sus mercados. Los valores arrojados por el decepcionante informe oficial de empleo, mostraron nóminas muy por debajo de las estimadas, tanto para el sector no agrícola como para el privado. El índice de desempleo registró la primera suba de los últimos 10 meses. Asimismo, aparecieron señales de debilidad en el sector inmobiliario y en el industrial.

A este mal desempeño en la economía del norte, se le sumó la ralentización de la industria china, hecho demostrado por los datos sobre una disminución en la producción manufacturera.

Por si esto fuera poco, los números de Brasil no brindaron un mejor panorama. En este sentido, la economía del gigante latinoamericano creció menos de lo que se esperaba en el último trimestre, debido principalmente a que los empresarios locales recortaron sus inversiones. La combinación de una moneda sobrevalorada junto con una fuerza laboral subcalificada aumentaron los costos de los negocios, por lo que muchas compañías han pospuesto o cancelado sus planes de expansión. Es plausible creer que las inversiones se estarían buscando en otras partes del mundo.

Lo anterior nuevamente truncó el optimismo de los operadores sobre una posible recuperación de la economía global y puso en tela de juicio la salud económica de los mercados emergen-



tes, razón por la cual se ha visto un gran "salto hacia la seguridad", especialmente hacia títulos del Tesoro de Estados Unidos y Alemania.

El mal reporte de empleo norteamericano, junto con datos negativos de China y Brasil también tuvieron efectos negativos sobre los mercados europeos, que presentaron las bajas mas grandes en seis meses.

Las decepcionantes noticias del resto del mundo, se sumaron a la incertidumbre local por el futuro de Bankia en España y los rumores de la aplicación de un fondo contingente por parte del FMI, ante la cada vez más complicada situación financiera que presenta dicho país, aunque fuentes oficiales han desmentido tal curso de acción.

En este contexto, las esperadas elecciones de Grecia y su posible salida del euro aportaron aún más incertidumbre y volatilidad a los mercados. Se espera que ningún partido político heleno logre la mayoría absoluta, por lo que es probable que la coalición que se forme no presente bases sólidas.

Mientras tanto, los operadores del viejo continente continúan a la espera del anuncio de nuevas y más efectivas medidas de reactivación económica, tema que se discutirá en la próxima cumbre de representantes de las cuatro principales potencias de la eurozona.

En consonancia con los mercados externos, la bolsa porteña también operó en baja. El índice

**Merval finaliza este viernes con una baja del 5.34% respecto al cierre de la semana pasada.**

Además de los problemas internacionales mencionados anteriormente, en la plaza local las preocupaciones giran en torno al mercado cambiario, donde el ruido generado por la intensificación de las medidas restrictivas para la adquisición de divisas genera desconcierto y presiona aún más al dólar paralelo.

En este sentido, los datos muestran que los bancos han perdido el 10% de los depósitos en dólares en menos de tres semanas, evidenciando una creciente pérdida de confianza en el sistema bancario y político, reflejando un momento de dejavú sobre épocas pasadas. Este hecho se ha reflejado en el comportamiento de las acciones de los principales bancos de nuestro país. La mayor caída del mercado en el día de hoy se ha registrado en Macro (-8.35 respecto de la semana anterior), seguida por Francés (-7.78) y Galicia (-7.07).

Una importante caída también se registró en las acciones de Molinos (-7.08%). Las siderúrgicas tampoco han quedado fuera de la debacle del mercado perdiendo entre el 6 y el 5% de su valor respecto de la semana anterior.

Ante este retroceso en el mercado accionario local, el sector energético ha sido el que menores pérdidas sufriera, aunque los cambios se encuentran entre el rango del -1.6 /-3%.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	28/05/12	29/05/12	30/05/12	31/05/12	01/06/12	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	425.320	425.000	111.540	73.301	177.662	1.212.823	-59,06%
Valor Efvo. (\$)	423.652,25	425.000,00	178.941,82	74.201,50	180.365,78	1.282.161,35	-59,99%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	211	193	404	214	101	1.123	21,54%
Valor Efvo. (\$)	12.325.944,49	14.124.221,27	30.216.001,29	8.895.339,50	4.190.213,22	69.751.719,77	16,07%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	12.749.596,74	14.549.221,27	30.394.943,11	8.969.541,00	4.370.579,00	71.033.881,12	11,96%
Valor Efvo. (u\$s)							

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

Títulos Valores colizaciones	28/05/12		29/05/12		30/05/12		31/05/12		01/06/12	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Renta Fija</b>										
BCOR3	82,750	27.481,60	22.741,02						118,345	1.635,00
CVI77										
FIDEBICA18A					100,000	5.504,24	5.504,24			
FIDEBICAZ0A	100,236	2.604,83	2.610,98		100,000	6.430,24	6.430,24			
FIDEBICAZ1A					100,000	8.306,16	8.306,16			
O.N.BCO.MUN.ROS.2012					100,000	425.000,00	425.000,00			
O.N.ROGROACEROST									101,817	13.000,00
OSSI4	100,789	368.628,39	371.536,87						106,852	14.000,00
PROGRED1B										
RA13					562,000	14.300,00	80.366,00			
TCBS5	100,285	1.186,00	1.189,38						100,483	14.297,00
TCBS6									100,581	2.990,00
TDA71									75,450	3.839,34
TDIA1									100,653	766,91
TGA83									101,752	72.027,76
TICB1	100,134	4.254,00	4.259,70						100,331	15.720,00
TLTB1	103,162	5.564,00	5.739,93						103,366	21.040,00
TMA79	100,889	728,50	734,98							
TMA87										
TNCA2									102,000	45.000,00
TSRB4	99,675	13.098,00	13.055,43						100,000	28.301,50
TVIB6	100,505	1.775,00	1.783,96							

**Caucciones Bursátiles - operado en pesos**

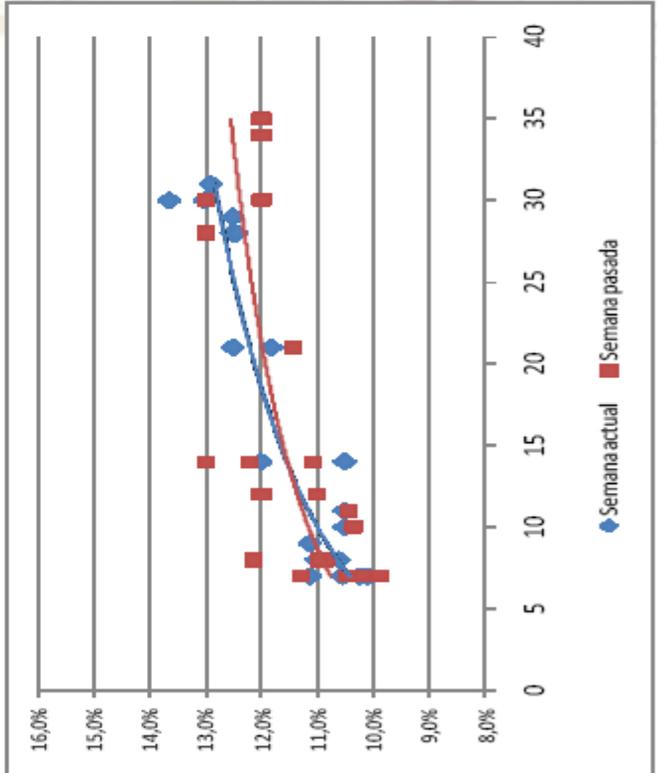
Plazo / días	28/05/12		29/05/12		30/05/12		01/06/12	
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %						
7	04-Jun	10,87	05-Jun	10,91	06-Jun	10,91	06-Jun	11,39
11	08-Jun	11,00	10-Jun	10,91	11-Jun	11,20	12-Jun	11,42
14	11-Jun	12,00	13-Jun	12,00	14-Jun	11,00	15-Jun	11,39
18	15-Jun	12,00	17-Jun	12,00	18-Jun	11,00	19-Jun	11,42
21	18-Jun	12,10	20-Jun	12,00	21-Jun	12,00	22-Jun	11,42
25	22-Jun	12,10	24-Jun	12,00	25-Jun	12,00	26-Jun	11,42
28	25-Jun	12,10	27-Jun	12,00	28-Jun	12,00	29-Jun	11,42
30	27-Jun	13,21	29-Jun	12,00	30-Jun	12,00	01-Jul	11,42
33	30-Jun	13,21	03-Jul	12,00	04-Jul	12,00	05-Jul	11,42
36	03-Jul	13,21	06-Jul	12,00	07-Jul	12,00	08-Jul	11,42
39	06-Jul	13,21	09-Jul	12,00	10-Jul	12,00	11-Jul	11,42
42	09-Jul	13,21	12-Jul	12,00	13-Jul	12,00	14-Jul	11,42
45	12-Jul	13,21	15-Jul	12,00	16-Jul	12,00	17-Jul	11,42
48	15-Jul	13,21	18-Jul	12,00	19-Jul	12,00	20-Jul	11,42
51	18-Jul	13,21	21-Jul	12,00	22-Jul	12,00	23-Jul	11,42
54	21-Jul	13,21	24-Jul	12,00	25-Jul	12,00	26-Jul	11,42
57	24-Jul	13,21	27-Jul	12,00	28-Jul	12,00	29-Jul	11,42
60	27-Jul	13,21	30-Jul	12,00	31-Jul	12,00	01-Ago	11,42
63	30-Jul	13,21	02-Ago	12,00	03-Ago	12,00	04-Ago	11,42
66	02-Ago	13,21	05-Ago	12,00	06-Ago	12,00	07-Ago	11,42
69	05-Ago	13,21	08-Ago	12,00	09-Ago	12,00	10-Ago	11,42
72	08-Ago	13,21	11-Ago	12,00	12-Ago	12,00	13-Ago	11,42
75	11-Ago	13,21	14-Ago	12,00	15-Ago	12,00	16-Ago	11,42
78	14-Ago	13,21	17-Ago	12,00	18-Ago	12,00	19-Ago	11,42
81	17-Ago	13,21	20-Ago	12,00	21-Ago	12,00	22-Ago	11,42
84	20-Ago	13,21	23-Ago	12,00	24-Ago	12,00	25-Ago	11,42
87	23-Ago	13,21	26-Ago	12,00	27-Ago	12,00	28-Ago	11,42
90	26-Ago	13,21	29-Ago	12,00	30-Ago	12,00	31-Ago	11,42
93	29-Ago	13,21	01-Sep	12,00	02-Sep	12,00	03-Sep	11,42
96	01-Sep	13,21	04-Sep	12,00	05-Sep	12,00	06-Sep	11,42
99	04-Sep	13,21	07-Sep	12,00	08-Sep	12,00	09-Sep	11,42
102	07-Sep	13,21	10-Sep	12,00	11-Sep	12,00	12-Sep	11,42
105	10-Sep	13,21	13-Sep	12,00	14-Sep	12,00	15-Sep	11,42
108	13-Sep	13,21	16-Sep	12,00	17-Sep	12,00	18-Sep	11,42
111	16-Sep	13,21	19-Sep	12,00	20-Sep	12,00	21-Sep	11,42
114	19-Sep	13,21	22-Sep	12,00	23-Sep	12,00	24-Sep	11,42
117	22-Sep	13,21	25-Sep	12,00	26-Sep	12,00	27-Sep	11,42
120	25-Sep	13,21	28-Sep	12,00	29-Sep	12,00	30-Sep	11,42
123	28-Sep	13,21	01-Oct	12,00	02-Oct	12,00	03-Oct	11,42
126	01-Oct	13,21	04-Oct	12,00	05-Oct	12,00	06-Oct	11,42
129	04-Oct	13,21	07-Oct	12,00	08-Oct	12,00	09-Oct	11,42
132	07-Oct	13,21	10-Oct	12,00	11-Oct	12,00	12-Oct	11,42
135	10-Oct	13,21	13-Oct	12,00	14-Oct	12,00	15-Oct	11,42
138	13-Oct	13,21	16-Oct	12,00	17-Oct	12,00	18-Oct	11,42
141	16-Oct	13,21	19-Oct	12,00	20-Oct	12,00	21-Oct	11,42
144	19-Oct	13,21	22-Oct	12,00	23-Oct	12,00	24-Oct	11,42
147	22-Oct	13,21	25-Oct	12,00	26-Oct	12,00	27-Oct	11,42
150	25-Oct	13,21	28-Oct	12,00	29-Oct	12,00	30-Oct	11,42
153	28-Oct	13,21	31-Oct	12,00	01-Nov	12,00	02-Nov	11,42
156	31-Oct	13,21	03-Nov	12,00	04-Nov	12,00	05-Nov	11,42
159	03-Nov	13,21	06-Nov	12,00	07-Nov	12,00	08-Nov	11,42
162	06-Nov	13,21	09-Nov	12,00	10-Nov	12,00	11-Nov	11,42
165	09-Nov	13,21	12-Nov	12,00	13-Nov	12,00	14-Nov	11,42
168	12-Nov	13,21	15-Nov	12,00	16-Nov	12,00	17-Nov	11,42
171	15-Nov	13,21	18-Nov	12,00	19-Nov	12,00	20-Nov	11,42
174	18-Nov	13,21	21-Nov	12,00	22-Nov	12,00	23-Nov	11,42
177	21-Nov	13,21	24-Nov	12,00	25-Nov	12,00	26-Nov	11,42
180	24-Nov	13,21	27-Nov	12,00	28-Nov	12,00	29-Nov	11,42
183	27-Nov	13,21	30-Nov	12,00	01-Dic	12,00	02-Dic	11,42
186	30-Nov	13,21	03-Dic	12,00	04-Dic	12,00	05-Dic	11,42
189	03-Dic	13,21	06-Dic	12,00	07-Dic	12,00	08-Dic	11,42
192	06-Dic	13,21	09-Dic	12,00	10-Dic	12,00	11-Dic	11,42
195	09-Dic	13,21	12-Dic	12,00	13-Dic	12,00	14-Dic	11,42
198	12-Dic	13,21	15-Dic	12,00	16-Dic	12,00	17-Dic	11,42
201	15-Dic	13,21	18-Dic	12,00	19-Dic	12,00	20-Dic	11,42
204	18-Dic	13,21	21-Dic	12,00	22-Dic	12,00	23-Dic	11,42
207	21-Dic	13,21	24-Dic	12,00	25-Dic	12,00	26-Dic	11,42
210	24-Dic	13,21	27-Dic	12,00	28-Dic	12,00	29-Dic	11,42
213	27-Dic	13,21	30-Dic	12,00	31-Dic	12,00	01-Ene	11,42
216	30-Dic	13,21	01-Ene	12,00	02-Ene	12,00	03-Ene	11,42
219	01-Ene	13,21	04-Ene	12,00	05-Ene	12,00	06-Ene	11,42
222	04-Ene	13,21	07-Ene	12,00	08-Ene	12,00	09-Ene	11,42
225	07-Ene	13,21	10-Ene	12,00	11-Ene	12,00	12-Ene	11,42
228	10-Ene	13,21	13-Ene	12,00	14-Ene	12,00	15-Ene	11,42
231	13-Ene	13,21	16-Ene	12,00	17-Ene	12,00	18-Ene	11,42
234	16-Ene	13,21	19-Ene	12,00	20-Ene	12,00	21-Ene	11,42
237	19-Ene	13,21	22-Ene	12,00	23-Ene	12,00	24-Ene	11,42
240	22-Ene	13,21	25-Ene	12,00	26-Ene	12,00	27-Ene	11,42
243	25-Ene	13,21	28-Ene	12,00	29-Ene	12,00	30-Ene	11,42
246	28-Ene	13,21	31-Ene	12,00	01-Feb	12,00	02-Feb	11,42
249	31-Ene	13,21	03-Feb	12,00	04-Feb	12,00	05-Feb	11,42
252	03-Feb	13,21	06-Feb	12,00	07-Feb	12,00	08-Feb	11,42
255	06-Feb	13,21	09-Feb	12,00	10-Feb	12,00	11-Feb	11,42
258	09-Feb	13,21	12-Feb	12,00	13-Feb	12,00	14-Feb	11,42
261	12-Feb	13,21	15-Feb	12,00	16-Feb	12,00	17-Feb	11,42
264	15-Feb	13,21	18-Feb	12,00	19-Feb	12,00	20-Feb	11,42
267	18-Feb	13,21	21-Feb	12,00	22-Feb	12,00	23-Feb	11,42
270	21-Feb	13,21	24-Feb	12,00	25-Feb	12,00	26-Feb	11,42
273	24-Feb	13,21	27-Feb	12,00	28-Feb	12,00	29-Feb	11,42
276	27-Feb	13,21	01-Mar	12,00	02-Mar	12,00	03-Mar	11,42
279	01-Mar	13,21	04-Mar	12,00	05-Mar	12,00	06-Mar	11,42
282	04-Mar	13,21	07-Mar	12,00	08-Mar	12,00	09-Mar	11,42
285	07-Mar	13,21	10-Mar	12,00	11-Mar	12,00	12-Mar	11,42
288	10-Mar	13,21	13-Mar	12,00	14-Mar	12,00	15-Mar	11,42
291	13-Mar	13,21	16-Mar	12,00	17-Mar	12,00	18-Mar	11,42
294	16-Mar	13,21	19-Mar	12,00	20-Mar	12,00	21-Mar	11,42
297	19-Mar	13,21	22-Mar	12,00	23-Mar	12,00	24-Mar	11,42
300	22-Mar	13,21	25-Mar	12,00	26-Mar	12,00	27-Mar	11,42
303	25-Mar	13,21	28-Mar	12,00	29-Mar	12,00	30-Mar	11,42

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

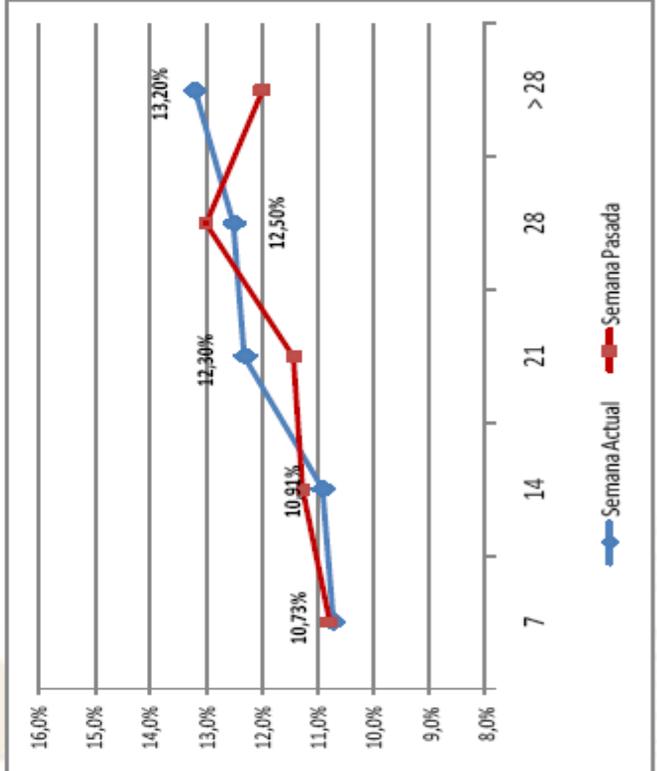
Plazo	Monto Contado		Operaciones		Tasa Promedio		Próximos vencimientos	
	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Día	Monto
7	54.987.445	56.543.779	840	929	10,73%	10,79%	28/05/2012	11.203.337
14	858.993	3.046.046	7	106	10,91%	11,27%	29/05/2012	13.728.971
21	131.103	147.000	8	3	12,30%	11,42%	30/05/2012	28.319.440
28	2.136.832	300.670	32	18	12,50%	13,00%	31/05/2012	9.115.801
> 28	1.819.927	1.491.745	37	24	13,20%	12,00%	01/06/2012	3.976.451
	59.934.300	61.529.240	924	1.080	10,87%	10,86%	04/06/2012	611.941

Actual: serie correspondiente a la semana 2105/2012 al 24/05/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 1405/2012 al 18/05/2012.  
 Determinación de plazos: 7 (corresponde a plazos de vencimiento entre 7 y 10 días); 14 (entre 11 y 17); 21 (entre 18 y 25); 28 (entre 26 y 28); > 28 (plazos superiores a 28 días).

Dispersión tasas por días de vencimiento



Tasas promedio por plazos de vencimiento



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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	2,65	01-Jun-12	-30,40	3,11	761.031.400		51,57	0,92	1,03			222.526,20	6.624.851.723	
Petrobras Brasil	APBR	61,00	01-Jun-12	-14,01	1,84			50,37	1,05	0,54			32.641,60	564.173.328.984	
Banco Hipotecario	BHIP	1,15	01-Jun-12	-48,20	-0,86	251.517.000		58,94	1,55	1,04			69.842,40	795.171.691	
Banco Macro	BMA	8,05	01-Jun-12	-43,90	-5,18	1.176.097.000		34,15	1,22	1,04			370.219,00	4.785.498.494	
Banco Patagonia	BPAT	3,55	01-Jun-12	-26,04	14,52	612.246.000		44,26	0,70	1,04			6.653,60	2.655.893.213	
Comercial del Plata	COME	0,59	01-Jun-12	-19,75	-4,10	- 379.695.000		52,98	0,85	0,99			722.488,00	152.395.963	
Cresud	CRES	4,70	01-Jun-12	-37,08	1,08	212.565.000		36,56	0,99	0,98			46.322,60	2.357.283.606	
Edenor	EDN	0,75	01-Jun-12	-60,53	0,67	- 435.397.000		64,48	1,43	0,96			485.063,00	331.650.366	
Siderar	ERAR	1,60	01-Jun-12	-15,73	5,96	1.341.211.030		63,82	1,09	1,03			1.498.227,40	7.227.188.679	
Bco. Francés	FRAN	7,95	01-Jun-12	-38,61	-1,85	1.005.577.000		46,05	1,34	1,04			61.652,80	4.263.976.947	
Grupo Clarín	GCLA	8,50	28-May-12	-56,11	27,61	522.279.380		0,00	1,11				1.001,60	1.583.356.555	
Grupo Galicia	GGAL	2,94	01-Jun-12	-42,62	-3,29	1.106.943.000		42,54	1,43	1,04			2.284.471,80	2.822.881.798	
Indupa	INDU	1,72	01-Jun-12	-44,69	10,26	- 51.188.000		57,64	0,97	1,06			61.861,60	712.551.132	
IRSA	IRSA	4,20	01-Jun-12	-19,20	-6,67	282.104.000		26,22	1,18	0,62			13.218,20	2.430.386.735	
Ledesma	LEDE	4,88	01-Jun-12	-38,43	0,62	210.111.000		40,84	0,83	0,98			29.933,60	2.147.151.943	
Mirgor	MIRG	55,00	01-Jun-12	-29,76	3,77	81.237.000		67,28	1,33	0,73			2.496,60	329.992.614	
Molinos Rio	MOLI	22,70	01-Jun-12	-22,53	1,34	271.403.000		68,33	0,65	0,73			15.311,40	5.708.664.879	
Pampa Holding	PAMP	1,17	01-Jun-12	-54,20	-0,85	- 819.931.000		42,44	0,91	0,96			628.181,40	1.785.607.298	
Petrobras energía	PESA	5,45	01-Jun-12	-40,44	-3,88	704.000.000		33,51	0,32	0,54			105.439,40	5.502.297.183	
Socotherm	STHE	0,88	01-Jun-12	-81,28	25,71	- 104.500.190		62,01	1,57	1,03			23.645,40	18.655.582	
Telecom	TECO2	15,25	01-Jun-12	-24,14	0,66	2.513.000.000		29,05	0,97	0,73			255.022,40	15.020.386.105	
TGS	TGSU2	2,62	01-Jun-12	-15,48	-12,37	230.679.000		60,50	0,79	0,97			20.546,00	1.019.950.217	
Transener	TRAN	0,74	01-Jun-12	-40,32	1,65	- 42.786.310		52,06	1,32	0,96			176.173,20	161.235.100	
Tenaris	TS	99,00	01-Jun-12	-4,66	-3,88			40,32	1,20	1,03			89.366,20	84.036.347.986	
Alpargatas	ALPA	5,68	29-May-12	-13,81	-29,00	16.787.820		92,21	0,92	0,68			1.590,60	397.611.600	

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa		
Agronmetal	AGRO	2,73	01-Jun-12	-16,00	5,00		3.004,000	39,56	0,38	1,03			4.512,20	65.518.534
Alto Palermo	APSA	21,50	31-May-12	-7,94	4,88	260.578.000		43,08	0,40	0,62			7.165,60	2.708.097.469
Autop. Del Sol	AUSO4	0,92	01-Jun-12	-25,20	-1,08	- 23.265.550		28,33	0,61	0,62			10.505,60	48.479.597
Boldt gaming	GAMI	16,15	01-Jun-12	-27,98	0,94	155.344.090		59,67	0,64				6.817,80	726.733.734
Banco Río	BRIO	5,20	01-Jun-12	-60,00	-0,95	1.676.972.000		38,88	0,00	1,04			4.277,40	2.288.854.856
Carlos Casado	CADO	4,70	31-May-12	-26,27	7,13	50.835.630		28,42	0,56	0,62			8.440,40	265.990.171
Capulo	CAPU	4,15	30-May-12	-25,37	5,57	31.552.190		40,54	0,85	0,62			1.310,80	116.169.097
Capex	CAPX	3,50	30-May-12	-35,19	7,69	- 12.449.500		56,56	1,11				2.276,00	629.293.902
Carboclor	CARC	1,12	31-May-12	9,87	-1,75	3.503.130		32,24	1,14	1,06			31.114,80	94.159.381
Central Costanera	CECO2	1,80	01-Jun-12	-60,00	0,00	- 170.775.590		44,21	1,10	0,96			6.583,40	264.573.159
Celulosa	CELU	3,25	01-Jun-12	-54,23	4,17	65.955.000		28,30	1,66	0,98			25.865,20	328.063.475
Central Puerto	CEPU2	12,20	01-Jun-12	-34,76	0,83	231.848.680		57,01	0,75	0,96			12.991,60	431.899.528
Camuzzi	CGPA2	0,95	01-Jun-12	-35,81	-9,52			45,82	0,71	0,96			4.792,00	316.609.910
Colorin	COLO	4,70	17-May-12	-40,51	-36,31			44,47	1,07	1,06			1.023,60	26.122.269
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00				0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	2,62	29-May-12	-12,67	0,77			3,83	0,46	0,62			103.308,60	1.003.786.386
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,19	28-May-12	-20,86	0,00			0,00	0,73	0,97			2.675,00	173.613.519
Domec	DOME	4,60	17-May-12	7,69	8,24			10,75	0,62	0,75			618,40	64.398.559
Dycasa	DYCA	4,90	30-May-12	-19,94	12,64			55,34	0,55	0,62			1.636,40	146.996.710
Emdersa	EMDE	1,59	11-May-12	-30,87	-16,32			0,00	0,48	0,96			3.986,00	753.137.946
Esmeralda	ESME	12,80	12-Abr-12	2,66	0,79			0,00	0,48				1.424,80	754.375.487
Estrada	ESTR	3,07	01-Jun-12	-32,95	15,40			38,09	0,66				3.639,80	131.654.148
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,61	0,62			0,00	119.323.870
Ferrum	FERR	2,10	31-May-12	-27,68	2,44			16,26	0,35	0,45			1.925,20	237.300.019
Fiplaso	FIPL	1,56	01-Jun-12	-29,70	4,00			22,05	0,74				14.468,40	92.583.928
Banco Galicia	GALI	7,50	29-May-12	-35,90	-5,66			19,30	0,35	1,04			252,00	4.217.355.490
Garovaglio	GARO	5,97	31-May-12	51,13	-2,13			15,80	0,49				6.619,60	74.599.140
Gas Natural	GBAN	2,20	29-May-12	-19,57	0,00			34,67	0,96	0,97			1.526,00	350.924.226
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,58				0,00	10.438.857
Grafex	GRAF	1,20	06-Mar-12	-20,00	-20,00			0,00	0,00				31.071,60	11.965.411
Grimoldi	GRIM	3,15	01-Jun-12	-13,53	-4,83			59,49	0,30	0,68			2.276,40	69.782.458
INITA	INITA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,89				0,00	365.560.000
Juan Minetti	JMIN	3,30	01-Jun-12	-17,46	-3,79			34,54	0,00				7.056,60	1.161.761.764
Longvie	LONG	2,02	01-Jun-12	-14,64	3,59			47,97	0,88	0,75			11.126,80	85.655.581
Metrogas	METR	0,57	01-Jun-12	-40,63	14,00			50,34	1,39	0,97			8.379,20	126.523.928
Morixe	MORI	3,25	29-May-12	-42,76	0,00			44,51	0,79	0,73			4.115,60	48.748.909
Metrovias	MVIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,79				0,00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	1,80	01-Jun-12	-11,33	-7,22			41,77	0,00	0,62			4.810,80	287.993.554

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz./Libro	PER empresa sector	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector				
Patagonia	PATA	27.50	31-May-12	0.06	1.85			25.61	0.74				3.180.20	1.374.969.226
Quickfood	PATY	8.49	01-Jun-12	-48.23	-3.52			45.95	0.76	0.73			712.00	181.848.385
Pertrak	PERK	0.64	31-May-12	-47.62	3.06			14.22	0.24	0.78			6.382.20	13.889.131
YPF	YPFD	81.00	01-Jun-12	-58.11	7.28			65.11	0.54	0.54			57.399.80	31.857.636.240
Pollido	POLL	13.23	01-Jun-12	-13.13	2.32			31.53	0.60	0.62			643.334.20	1.185.340.580
Petrol del conosur	PSUR	0.80	01-Jun-12	-5.33	0.00			18.40	2.45	0.45			2.800.00	80.293.365
Repsol	REP	99.00	29-May-12	-29.79	-1.00			37.65	0.80	0.54			475.60	79.462.838.264
Rigolbau	RIGO5	11.09	01-Jun-12	0.00	0.00			0.00	0.36	0.36			0.00	96.707.3835
Rosenbusch	ROSE	1.10	01-Jun-12	-47.62	-3.51			29.72	0.40	0.40			17.152.00	32.620.249
San Lorenzo	SAL	0.86	24-May-12	-44.52	14.51			21.84	0.33	0.45			1.960.00	61.160.452
San Miguel	SAMI	17.00	01-Jun-12	-46.03	2.41			55.35	0.72	0.62			1.747.20	259.244.198
Santander	STD	32.30	01-Jun-12	-28.98	-6.38			52.36	0.78	1.04			1.172.40	223.253.094.037
Telefónica	TEF	68.00	30-May-12	-34.93	-8.11			31.28	0.50	0.73			30.530.80	222.677.345.061

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	EN PESOS AJUSTABLES POR CER				Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
				Valor residual	Cotización (c/100VR)	Cotización	Valor técnico							
EN PESOS AJUSTABLES POR CER														
Bocom Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Jul-12	35.32%	284.00	100.00%	01-Jun-12	2.00	0.019	114.49%	0.8761	0.0999	1.518	
Bocom Coms. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Jun-12	100.00%	100.75	100.00%	01-Jun-12	2.00	0.291	250.01%	0.4030	0.1743	4.609	
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Jul-12	59.20%	228.49	100.00%	01-Jun-12	2.00	0.016	143.45%	0.9429	0.0400	2.857	
Bocom Prov. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Jun-12	32.50%	208.00	100.00%	01-Jun-12	2.00	0.087	72.07%	0.9379	0.0893	0.864	
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	01-Oct-12	100.00%	35.50	100.00%	01-Jun-12	1.18	8.952	214.92%	0.1652	0.1300	11.633	
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	114.50	100.00%	01-Jun-12	5.83	4.754	259.34%	0.4415	0.1504	6.886	
Discount \$ (2010)	Dipd	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	114.00	100.00%	01-Jun-12	4.06	4.754	100.00%	0.4396	0.1510	6.867	
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	01-Oct-12	100.00%	180.00	100.00%	01-Jun-12	2.00	0.724	198.21%	0.9081	0.0974	1.151	
EN PESOS														
Bonar V \$	AJ12	12-Jun-12	12-Jun-12	100.00%	104.90	100.00%	01-Jun-12	10.50	5.075	105.08%	0.9983	0.2102	0.014	
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Jul-12	100.00%	103.75	100.00%	01-Jun-12	16.52	2.805	102.81%	1.0092	0.1533	0.674	
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Jul-12	100.00%	101.75	100.00%	01-Jun-12	16.47	5.685	105.69%	0.9628	0.1640	1.279	
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	11-Jun-12	100.00%	127.25	100.00%	01-Jun-12	15.35	3.702	118.21%	1.0765	0.1138	1.529	
EN DOLARES ESTADUNIDENSES														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-12	100.00%	565.00	100.00%	01-Jun-12	7.00	1.633	101.63%	1.2381	-0.1036	3.785	
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-12	100.00%	415.00	100.00%	01-Jun-12	7.00	0.953	100.95%	0.9156	0.0921	4.688	
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-12	12.50%	611.50	100.00%	01-Jun-12	0.79	0.033	12.53%	1.3583	-1.2319		
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-12	12.50%	565.00	100.00%	01-Jun-12	0.74	0.009	12.51%	1.2574	-0.2331		
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-12	100.00%	469.00	100.00%	01-Jun-12	7.00	1.225	101.23%	1.0319	0.0590	2.834	
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	168.00	100.00%	01-Jun-12	2.50	9.208	109.21%	0.3426	0.1068	11.126	
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	182.00	100.00%	01-Jun-12	2.50	9.208	109.21%	0.3712	0.1000	11.544	
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	114.50	100.00%	01-Jun-12	4.06	4.754	259.34%	0.4415	0.1504	6.886	
Disc. US\$ 10	DIAO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	495.00	100.00%	01-Jun-12	5.77	3.335	138.17%	0.8051	0.0855	6.882	
Disc. US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	528.00	100.00%	01-Jun-12	5.77	3.096	128.26%	0.9169	0.0758	7.085	
Disc. US\$(NY) 10	DIVO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	538.00	100.00%	01-Jun-12	5.77	3.096	128.26%	0.9426	0.0721	7.186	
Global 17	GI17	02-Jun-17	03-Dic-12	100.00%	486.00	100.00%	01-Jun-12	8.75	0.0971	100.10%	1.0814	0.0680	3.918	



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

IMPRESO