

EL TRIGO RECUPERÓ PARTE DE LAS PÉRDIDAS POR CONTAGIO

El comportamiento bajista de los commodities agrícolas durante la semana previa dejó al mercado susceptible de cobertura por parte de la demanda.

La caída de precios volvería atractiva la vuelta de compras al mercado. Pág.7



EL MAÍZ LOCAL NECESITA MÁS DEMANDA

En la recuperación que mostraron los mercados externos, el maíz local resultó favorecido por el regreso de algunos valores de referencia. La operatoria comenzó en el recinto de la BCR a partir del lunes, pero ese día no se conocieron ofertas Pág.9

Indicadores Comerciales al 29/06

	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	50,30	44,15	54,60
Compras totales	30,25	27,75	33,45
	60%	63%	61%
Precios por fijar	7,24	5,34	5,62
	14%	12%	10%
Precios en firme	23,02	22,41	27,83
	46%	51%	51%

Sobre datos de MAGyP y ONCCA. Cifras en millones de toneladas métricas.

DESPUÉS DE UN MES, LA SOJA VOLVIÓ A TREPAR HASTA \$1300

El lunes, la ausencia de referencia externa, por ser feriado en Estados Unidos, llevó a los compradores locales a pagar los mismos valores que la jornada del viernes y las fábricas volvieron a ofrecer \$1250 por la soja con descarga inmediata Pág.11

LA IMPORTANCIA DEL MUNDO MONETARIO

El incremento que se ha registrado en los precios de las commodities agrícolas en los últimos años, especialmente en el 2008, y nuevamente desde el 2010, ha llevado a algunos analistas, especialmente de Europa y de la FAO, a juicios pesimistas sobre las consecuencias que dichos incrementos podrían producir, especialmente en las personas más humildes de la sociedad. Pág. 2

EVOLUCIÓN DEL DÓLAR CON RESPECTO A OTRAS MONEDAS

El Fondo Monetario Internacional, en su Informe del mes de abril del corriente año, nos muestra la evolución del valor del Producto Bruto Mundial en sus dos versiones: a) según los tipos de cambio del mercado y b) según las paridades del poder adquisitivo de las monedas (PPA).

Si el valor del Producto Bruto Mundial según la PPA es mayor que según los tipos de cambio del mercado, significa que en el conjunto de los otros países, Pág. 4

UN TOQUE DE CONFUSIÓN

En las recientes Jornadas Monetarias y Bancarias, organizadas por el Banco Central de la República Argentina, se expusieron diversas contribuciones al análisis monetario.

Probablemente se destacó, por su característica innovadora frente a la historia del pensamiento económico, un explícito razonamiento que se sintetizó en: "Hoy todos creen que la emisión genera inflación Pág. 6

LA INCERTIDUMBRE VUELVE A INSTAURARSE EN LOS MERCADOS

Los mercados volvieron a tambalear poniendo en duda la fortaleza de la precipitada suba de la semana pasada observada en la mayoría de los índices bursátiles del mundo. A pesar del paso que dio Grecia para que finalmente llegue el 5° tramo de ayuda que evite, por lo menos por ahora, que caiga en default, todavía Pág. 28

ESTADÍSTICAS

MAGYP: Embarques argentinos de granos y subproductos detallados por terminal portuaria (abril y ene/abr'2011) 24
 MAGYP: Embarques de harinas y subproductos detallados por terminal portuaria (abril y ene/abr'2011) 26

LA IMPORTANCIA DEL MUNDO MONETARIO

El incremento que se ha registrado en los precios de las commodities agrícolas en los últimos años, especialmente en el 2008, y nuevamente desde el 2010, ha llevado a algunos analistas, especialmente de Europa y de la FAO, a juicios pesimistas sobre las consecuencias que dichos incrementos podrían producir, especialmente en las personas más humildes de la sociedad.

No existen dudas que esos incrementos pueden producir esas consecuencias, pero es fundamental analizar las causas que los están produciendo. Desde ese punto de vista es fundamental tener en cuenta que la mayor parte de las transacciones del mundo utilizan al dólar como su 'unidad de cuenta' y es sabido que la moneda estadounidense se ha depreciado durante esta década en alrededor de un 75% con respecto a la segunda moneda del mundo, el euro.

También influyen los capitales especulativos que se mueven desde contratos financieros a contratos de commodities, produciendo la gran volatilidad que caracteriza últimamente a los mercados y esto, en mayor medida, dado que las transacciones de aquellos contratos (financieros) son mucho más importantes en volumen que las de los contratos de

commodities.

Es por las razones anteriores que es necesario que todos los que operan en los mercados agrícolas y de commodities en general tengan una comprensión del mundo financiero que está detrás de todas las transacciones económicas. Es por ello que vamos a mostrar las estadísticas de ese basamento monetario y financiero.

Los datos que siguen fueron publicados por el Fondo Monetario Internacional en un Informe del mes de abril del corriente año y corresponden al año 2009. Tengamos en cuenta que posteriormente, durante el año pasado, la economía mundial tuvo un crecimiento de 5%.

El **PB mundial** ascendió a 57,9 billones de dólares.

El total de las reservas, menos el oro, ascendió a 8,54 billones de dólares.

La capitalización del mercado accionario ascendió a 47,2 billones de dólares.

Los títulos emitidos por el sector público ascendieron a 36,4 billones de dólares.

Las obligaciones del sector privado ascendieron a 54,9 billones de dólares.

Los activos de los bancos ascendieron a 103,76 billones de dólares.

El total de los bonos, acciones y activos de los bancos ascendieron a 242,3 billones de dólares.

El ratio del total de los bonos, acciones y activos de los bancos con respecto al PB mundial llegó a

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 28/06 al 17/07/11	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano	23
MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por terminal portuaria (abril 2011)	24

MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por terminal portuaria (ene/abr'2011)	25
MAGyP: Embarques de harinas detallados por terminal portuaria (abril y ene/abr'2011)	26
MAGyP: Embarques de aceites vegetales detallados por terminal portuaria (abril y ene/abr'2011)	27

MERCADO DE CAPITALES

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

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

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Argentina - Tel.: (54 341) 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.**

418,3%.

El PIB de la **Unión Europea** ascendió a 15,4 billones de dólares.

El total de las reservas, menos el oro, de la Unión Europea ascendió a 404.700 millones de dólares.

La capitalización del mercado accionario de la UE ascendió a 10,01 billones de dólares.

Los títulos públicos de la UE ascendieron a 10,08 billones de dólares.

Las obligaciones del sector privado de la UE ascendieron a 22,75 billones de dólares.

Los activos de los bancos de la UE ascendieron a 46,44 billones de dólares.

Los bonos, acciones y activos de los bancos de la UE ascendieron a 89,3 billones de dólares.

El ratio los bonos, acciones y activos de los bancos de la UE en relación al PB de la UE ascendió a 580,8%.

El PIB de **EE.UU.** ascendió a 14,12 billones de dólares.

Las reservas de EE.UU. menos el oro ascendieron a 119.700 millones de dólares.

La capitalización del mercado accionario de EE.UU. ascendió a 15,08 billones de dólares.

Los títulos públicos de EE.UU. ascendieron a 9,48 billones de dólares.

Las obligaciones del sector privado de EE.UU. ascendieron a 22,17 billones de dólares.

Los activos de los bancos de EE.UU. ascendieron a 14,16 billones de dólares.

Los bonos, acciones y activos de los bancos de EE.UU. llegaron a 60,89 billones de dólares.

El ratio de bonos, acciones y activos de los bancos de EE.UU. en relación al PBI llegó a 431,2%.

El PIB de **Japón** ascendió a 5,03 billones de dólares.

Las reservas menos el oro de Japón ascendió a 1,02 billones de dólares.

La capitalización accionaria de Japón ascendió a 3,39 billones de dólares.

Los títulos del sector público de Japón ascendieron a 8,66 billones de dólares.

Las obligaciones del sector privado de Japón ascendieron a 2,26 billones de dólares.

Los activos de los bancos de Japón ascendieron a 11,04 billones de dólares.

El total de los bonos, acciones y activos de los bancos de Japón ascendió a 26,36 billones de dólares.

El ratio de títulos, acciones y activos de los bancos de Japón en relación al PIB fue de 523,7%.

El PIB de los **países de mercado emergentes** (PME) llegó a 18,07 billones de dólares.

Las reservas, menos el oro, de los (PME) llega-

ron a 5,52 billones de dólares.

La capitalización del mercado accionario de los PME llegó a 9,91 billones de dólares.

Los títulos públicos de los PME llegaron a 4,9 billones de dólares.

Las obligaciones privadas de los PME llegaron a 2,73 billones de dólares.

Los activos de los bancos de los PME llegaron a 19,41 billones de dólares.

Los bonos, acciones y activos de los bancos de los PME llegaron a 36,94 billones de dólares.

El ratio entre los bonos, acciones y activos de los bancos de los PME en relación al PIB llegó a 204,4%.

Como vimos en los datos anteriores, en las reservas de los bancos centrales por 8,54 billones de dólares, no están incluidas las tenencias en oro. La cantidad de oro que se ha extraído desde la antigüedad llega a alrededor de 165.000 toneladas. De este total, a diciembre del año pasado, en poder de los bancos centrales y gobiernos había alrededor de 30.562,5 toneladas. Si tenemos en cuenta que en una tonelada entran 33.000 onzas de oro, tenemos:

$30.562,5 \text{ toneladas} \times 33.000 \text{ onzas por tonelada} = 1.009 \text{ millones de onzas.}$

Tomando una cotización del oro de alrededor de u\$s 1.500 la onza, tenemos:

$1.009 \text{ millones de onzas} \times \text{u}\$ 1.500 = \text{u}\$ 1.513.500 \text{ millones.}$

Según datos difundidos en estos días por el Fondo Monetario Internacional, las reservas en divisas de los bancos centrales del mundo llegaron en el primer trimestre del corriente año a 9,7 billones de dólares. Las reservas en dólares estadounidenses sumaron 5,3 billones, el 60,7% del total y en caída, porcentualmente, con respecto a un año atrás cuando ascendían a 61,6%.

Las reservas en euros permanecieron estables con un ligero incremento en 26,5% del total.

Otras divisas registraron incrementos, como las monedas de Canadá y Australia que participan con el 4,7%.

También hay reservas en francos suizos, yen de Japón, libras esterlinas y otros.

Los países con mayores reservas internacionales son los siguientes:

China con 3,04 billones de dólares al mes de marzo del corriente año.

Japón con 1,14 billones a abril del corriente año.

Eurozona con 849.400 millones a abril del corriente año.

Rusia con 523.950 millones a abril del corriente año.

Arabia Saudita con 456.200 millones a diciem-

bre del año pasado.

Taiwán con 387.200 millones a diciembre del año pasado.

Brasil con 328.062 millones a abril del corriente año.

India con 313.511 millones a abril del corriente año.

Corea del Sur con 307.199 millones a febrero del corriente año.

Hong Kong con 273.200 millones a abril del corriente año.

Suiza con 280.105 millones a marzo del corriente año.

Hong Kong con 276.922 millones a abril del corriente año.

Singapur con 242.524 millones a abril del corriente año.

Alemania con 233.813 millones a abril del corriente año.

Thailandia con 181.584 millones a marzo del corriente año.

Francia con 173.034 millones a marzo del corriente año.

Italia con 164.019 millones a marzo del corriente año.

Algeria con 150.100 millones a diciembre del año pasado.

Estados Unidos con 140.607 millones a mayo del corriente año.

A fines del año pasado la cantidad de oro en poder de los bancos centrales y del FMI llegaba a 30.562,5 toneladas, con un incremento de varios miles de toneladas en los últimos años. Igualmente, hay que mencionar que el FMI ha vendido oro a algunos países, como la India y otros.

Las principales reservas de oro se encuentran en:

Área del euro con 10.792,6 toneladas, 60,7% de las reservas de divisas.

Estados Unidos con 9.300 toneladas, 73,9% de las reservas.

Alemania con 3.401,8 toneladas, con el 70,3% de las reservas.

FMI con 2.846,7 toneladas.

Italia con 2.451,8 toneladas, con el 68,6% de las reservas.

Francia con 2.435,4 toneladas, con el 67,2% de las reservas.

China con 1.054,1 toneladas, con el 1,7% de las reservas.

Suiza con 1.040,1 toneladas, con el 16,4% de las reservas.

Rusia con 775,2 toneladas, con el 6,7% de las reservas.

Japón con 765,2 toneladas, con el 3,0% de las reservas.

Continúan otros 100 países con cifras menores.

EVOLUCIÓN DEL DÓLAR CON RESPECTO A OTRAS MONEDAS

El Fondo Monetario Internacional, en su Informe del mes de abril del corriente año, nos muestra la evolución del valor del Producto Bruto Mundial en sus dos versiones: a) según los tipos de cambio del mercado y b) según las paridades del poder adquisitivo de las monedas (PPA).

Si el valor del Producto Bruto Mundial según la PPA es mayor que según los tipos de cambio del mercado, significa que en el conjunto de los otros países, con un dólar, puedo comprar más bienes que en EE.UU.

¿Qué nos indica la variación de la relación (PB según tipos de cambio de mercado/PB según la PPA)?

Si la relación se incrementa nos dice que con un dólar se puede comprar cada vez menos en los otros países que en EE.UU. y, por lo tanto, los otros países resultan cada vez más caros. Si la relación disminuye es que cada vez se puede comprar más en los otros países y que cada vez resultan más baratos.

En el promedio de 1993-2002 la relación fue de 0,809.

2003	0,767
2004	0,800
2005	0,803
2006	0,801
2007	0,835
2008	0,875
2009	0,826
2010	0,847
2011	0,877 (e)
2012	0,874 (e)
2016	0,857 (e)

Como se ha visto anteriormente, la moneda de EE.UU. sigue siendo la principal moneda de reserva de los bancos centrales del mundo, con un 60,7% de un total de 9,7 billones de dólares, pero es probable que vaya perdiendo esa primacía. Los déficits fiscales y externos de EE.UU. se solventan con una fuerte emisión de moneda por parte de la Reserva Federal de ese país. Ello hace que muchos de los otros países tengan una apreciación de sus monedas que le complica su comercio y su inflación interna.

Más tarde o más temprano los líderes mundiales tendrán que ver la manera de revertir estos problemas buscando un nuevo orden monetario internacional.

Hace unos meses se publicó en este Semanario un artículo donde se comentaba la propuesta del Presidente del Banco Mundial, Dr. Robert Zoellick, que había escrito en el *Financial Times* del 7 de noviembre del año pasado un artículo titulado «**The G20 must look beyond Bretton Woods II**» (El G20 debe mirar más allá de Bretton Woods II), artículo que dio lugar a comentarios, críticas y alguna aclaración de su parte. En el artículo publicado en este Semanario aclarábamos algunos puntos del trabajo de Zoellick:

Se entiende por Bretton Woods I las reuniones que en 1945 dieron lugar a la creación del Fondo Monetario Internacional y a un sistema donde la moneda estadounidense dólar iba a ser convertible (solamente para los bancos centrales de los otros países) en oro en una relación de 35 dólares la onza. A su vez, los bancos centrales podían tener en sus activos esos billetes de dólar convertibles a oro. Era un sistema de patrón cambio oro o patrón dólar. No era un sistema de patrón oro como el que existió hasta el año 1922. Fijaba los tipos de cambio que podían sufrir modificaciones. En 1971, el Bretton Woods I llegó a su fin y terminó la convertibilidad del dólar estadounidense en oro. A partir de allí, los tipos de cambio comenzaron a ser fluctuantes.

Hacia 1980, los acuerdos de Louvre y de Plaza volvieron a centrar su atención en los tipos de cambio. En ese momento, el Presidente de EE.UU., Ronald Reagan, y su Secretario del Tesoro, James Baker, trataron de coordinar la política cambiaria con una disminución del proteccionismo. De esta manera, se dio impulso al lanzamiento de la Ronda Uruguay que creó la Organización Mundial del Comercio y al libre comercio con acuerdos de EE.UU. con Canadá y México. Unido a lo anterior, en el Acta de Reforma Fiscal, se amplió la base de ingresos impositivos mientras disminuían las tasas marginales del impuesto a la renta. Todos estos acuerdos se podrían denominar Bretton Woods II y apuntaban a reformas pro-crecimiento, libre comercio y coordinación cambiaria.

Pero en razón a que ya habían pasado 20 a 30 años desde ese Bretton Woods II, el Presidente del Banco Mundial propuso varias ideas, especialmente las siguientes:

«El G20 debe complementar (un programa de crecimiento) con un plan para construir un sistema monetario de cooperación que refleje las condiciones económicas emergentes. Es probable que este nuevo sistema necesite de la participación del dó-

lar, el euro, el yen, la libra y un renminbi que se mueva hacia la internacionalización y luego a una cuenta de capital abierta. El sistema también debe considerar el empleo del oro como un punto de referencia internacional de las expectativas del mercado sobre la inflación, deflación y futuros valores de las divisas. Aunque los libros pueden ver el oro como el viejo dinero, los mercados están usándolo como un activo monetario alternativo».

En su momento el mencionado punto dio lugar a muchos comentarios y controversias. Lo que proponía Zoellick no era una vuelta al patrón oro sino a una canasta de monedas entre las que tendría que figurar, también, el oro.

Dos o tres días después, el mismo Zoellick manifestó que «el oro debe ser visto como un activo monetario alternativo. Esto no es lo mismo como un gold standard. El oro ha devenido un punto de referencia porque los ahorristas de monedas ven debilidad e incerteza en todas las monedas salvo el renminbi, y éste no es libre para el intercambio». El oro es un resguardo (hedge) contra la incertidumbre.

De todas maneras, la propuesta de Mr. Zoellick, manifestada fundamentalmente en el punto citado, no conforma ya que no queda claro como se podría llevar a la práctica o implementar la canasta por él propuesta.

En principio, cuando propone la construcción de un sistema monetario de cooperación con la participación del dólar, el euro, el yen, la libra, un renminbi convertible y el oro como un punto de referencia, desde un punto de vista práctico se exige la conformación de una canasta y habrá que expresar la relación, fija o libre, entre esas distintas monedas. Si los tipos de cambio seguirán siendo fluctuantes, se necesitarán bandas por arriba y por debajo de un determinado nivel, lo que nos hace recordar a las famosas 'serpientes en el túnel' aplicados por los europeos en los ochenta, con poco éxito. Por el contrario, si se elabora una canasta donde las distintas monedas se fijan en un determinada relación (como es el euro), se debe pensar en una nueva moneda respaldada por las monedas que constituyen la canasta.

El Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del Banco Central nos ha hecho llegar el siguiente artículo de su autoría, con fecha 1° de julio de 2011.

UN TOQUE DE CONFUSIÓN

En las recientes Jornadas Monetarias y Bancarias, organizadas por el Banco Central de la República Argentina, se expusieron diversas contribuciones al análisis monetario.

Probablemente se destacó, por su característica innovadora frente a la historia del pensamiento económico, un explícito razonamiento que se sintetizó en: «Hoy todos creen que la emisión genera inflación y que el gasto genera inflación», manifestado por uno de los expositores. Sosteniendo que tan básico concepto presenta principios errados, a continuación ejemplificó la política monetaria de EE.UU., «donde el Gobierno inyecta más dinero en la economía, pero no se registra un proceso inflacionario.»

Probablemente, esta importantísima cita constituya el paradigma académico de seguimiento trascendente, de una política monetaria de un Banco Central.

Al respecto, es conveniente recordar porqué EE.UU. no tiene inflación, a pesar de su laxa y dispendiosa expansión monetaria de muchos años, accentuada, incluso en los últimos tiempos.

EE.UU. tiene el privilegio de tener una moneda prominente (US\$), heredera, por ahora, del patrón oro. El financiamiento del desequilibrio financiero (fiscal y externo) que presenta EE.UU., generalmente es realizado por todos los países del mundo, que se ven en la necesidad de comprar Dólares estadounidenses, para evitar la revalorización de sus monedas y la consiguiente pérdida de competitividad.

EE.UU. consume, invierte e importa siempre sobre sus niveles de ingreso. Pero, atento el importante déficit de Cuenta Corriente del Balance de Pagos (desahorro) que tiene desde 1946 (Acuerdo de Bretton Woods), ese país transfiere actividad y crecimiento a los demás países del mundo que presentan, como contrapartida superávit de sus Cuentas Corrientes en sus Balances de Pago.

Rigurosamente EE.UU., país que emite moneda sin respaldo, tiene la gran responsabilidad de brindar «monetización al crecimiento mundial», que en promedio global crece alrededor del 3 % en su Producto Bruto. Excedido del tal porcentaje, la política monetaria de EE.UU., contribuye a la inflación

en el mundo, por su efecto sobre la oferta monetaria y sobre los precios en general.

La política fiscal y monetaria laxa que determina la desvalorización del Dólar estadounidense, estructuralmente coadyuva a la inflación en el mundo al proporcionar, también, mayores incentivos a los flujos de capital especulativos, que abandonan el Dólar estadounidense, obteniendo pingües beneficios de arbitraje.

El ejemplo citado en las Jornadas Monetarias y Bancarias adiciona, por su superficialidad, «un toque de confusión» a la teoría monetaria.

Es de recordar el clásico y nunca desmentido concepto, de que el problema de la Inflación (distorsión de precios relativos) está en la emisión monetaria. Una emisión monetaria en exceso con relación a la oferta de bienes, determina la reducción de la tasa de interés, artificialmente, tal como si creciera la productividad y el ahorro en la economía. Esa moneda espuria (creada de la «nada») lleva, inevitablemente, a la sobre-inversión (inmovilización) y al aumento del gasto público y privado, generalmente poco eficiente.

El fundamento de toda economía es el estímulo del ahorro y la inversión y, con ello, a una mayor productividad, que determina una mejora del ingreso y la posibilidad de un mayor consumo general y bienestar. Gastar y consumir antes de ahorrar e invertir es destruir la riqueza e hipotecar el futuro.

Esa es la verdadera economía. Lo otro, es ambiguo e irrelevante y es el retorno de lo que existía antes de Adam Smith, y si tuviésemos que llegar a ese extremo, ya no estaríamos tratando de resolver el análisis monetario sino que estaríamos intentando resolver la crisis de la economía a secas.

Pero veamos qué es lo que le está pasando al Dólar estadounidense y la plétora de su creación, ajena a toda política de ortodoxia monetaria.

En el primer trimestre de 2011 - siguiendo su estructural tendencia -, la participación del Dólar en las reservas mundiales de divisas (9,7 billones) se redujo al 60,7 % (5,3 billones) desde el 61,5 % del trimestre anterior, no obstante haber aumentado en cantidad a un récord nominal por octavo trimestre consecutivo.

La caída de la proporción del Dólar en las reservas de los Bancos Centrales, refleja la tendencia sostenida de estas Instituciones, de diversificar sus tenencias. También, exhibe la debilidad del Dólar, en el periodo analizado, en el que cayó en su relación al resto de las monedas de reservas el 4 %.

Buena parte del aumento de las reservas globales, se debió a las mayores tenencias de los países emergentes, que sumaron 6,5 billones Dóla-

res de reservas en distintas monedas, con un alza del 6 % en el trimestre.

La participación del Euro se mantiene en el 26,5 %, siendo interesante observar el continuo crecimiento de otras divisas, que en el tiempo y con el mejoramiento de sus instituciones e instrumentos financieros (caso el Yuan), podrían competir y aun desplazar a la hoy moneda prominente (Dólar Estadounidense).

No cabe la menor duda que la disciplina monetaria es el fundamento para la validez y permanencia de una moneda en su valor y en su confianza. Ninguna moneda tiene prerrogativa sobre tan sabio concepto.

TRIGO

El cereal recuperó parte de las pérdidas por contagio

El comportamiento bajista de los commodities agrícolas durante la semana previa dejó al mercado susceptible de coberturas por parte de la demanda.

La caída de precios volvería atractivo la vuelta de compras al mercado.

Así fue como en el comienzo de la semana más corta para el mercado estadounidense, los futuros agrícolas recuperaron parte de las pérdidas pasadas.

En Chicago la jornada del martes fue positiva para el trigo que, en promedio, mostró una suba de u\$s 8 por tonelada.

Los mejores precios se habían registrado el lunes en los mercados europeos por el avance de la cosecha en Francia con resultados inicialmente desfavorables.

Sin embargo, los futuros externos del cereal volvieron a disminuir el miércoles por las mejores condiciones para los cultivos.

Según el USDA los trigos mostraron mejora en sus condiciones en la semana finalizada al domingo 03/07.

El trigo de invierno está en un 36% en la categoría de bueno a excelente, mejorando un punto porcentual respecto de la semana previa pero debajo del 63% del año pasado a la misma fecha.

En cuanto al trigo de primavera, la condiciones también mejoraron 1% hasta el 70% dentro de la categoría de bueno a excelente pero debajo del 83% del año anterior.

Este último muestra un lento avance de las eta-

pas de desarrollo pero el de invierno continúa avanzando en su recolección para presionar sobre las cotizaciones.

La mayor oferta que puede encontrarse del cereal estadounidense se suma a las mejores perspectivas para el trigo de otros orígenes.

En tanto que en Europa la presencia de lluvias tardías en los principales países productores de trigo de la Unión Europea ayudó a la recuperación de los cultivos que fueron afectados por sequías.

Aunque la mejora llegó demasiado tarde en muchas áreas para recuperar del todo las cosechas tras la sequía de primavera, al tiempo que la recolección de trigo de todos modos disminuiría frente al año pasado, dijeron analistas.

La recolección inicial de trigo en el primer productor de la Unión Europea, Francia, mostró una fuerte caída en su rendimiento después de la sequía primaveral, pero las recientes lluvias beneficiarán las cosechas.

Operadores y analistas estiman que la cosecha de trigo francés este año se ubicará entre 32 y 33 millones de tn, por debajo de 35,6 millones en el 2010, aunque todavía por encima de estimaciones previas de casi 30 millones durante el periodo seco.

En Alemania, el segundo productor de trigo del bloque, el clima húmedo y frío en la semana pasada favoreció de nuevo el desarrollo del cereal, dijeron analistas.

La mayor comercializadora de granos alemana, Toepfer International, estima que la cosecha de trigo del país este año caiga a entre 23 y 23,5 millones de toneladas, frente a cerca de 24 millones en el 2010.

En tanto, en el tercer productor, Gran Bretaña, la cosecha de trigo se sigue recuperando fuertemente tras la sequía. La mayoría de los analistas prevé que la recolección de trigo británico alcanzará entre 14 y 14,5 millones de toneladas, frente a 14,9 millones el año pasado.

La oferta también se va a incrementar en Rusia y el mercado de trigo comienza a sentir la presión de la mayor competencia en el mercado internacional.

Jordania informó compras por 150.000 toneladas de trigo ruso. Esto marca la primera operación exitosa de Rusia en el mercado exportador desde que levantó la prohibición el 01/07 e ilustra la fuerte competencia que enfrentan los exportadores estadounidenses.

Esta semana Egipto anunció la compra de 180.000 tn de trigo ruso para entrega entre el 1º y el 10 de agosto.

El negocio se realizó a niveles de precios FOB

entre u\$s 243,50 y u\$s 244,50 según el vendedor.

Los precios muestran diferencias significativas respecto de los valores FOB que muestra el trigo estadounidense. El FOB trigo duro está próximo a los u\$s 297, mientras que el blando cotiza a u\$s 258.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución del precio FOB Golfo del trigo duro en Estados Unidos, y su reciente baja que no se refleja en la misma magnitud en los valores conocidos para el FOB argentino.

Sin embargo, el trigo del mercado de referencia acusó el impacto de las bajas de los futuros, del comienzo de la cosecha en el hemisferio norte y la mayor competencia en el mercado mundial.

Los informes de exportaciones del cereal estadounidense no son uniformes, ya que los embarques continúan siendo buenos pero los compromisos de ventas son bajos.

El año comercial en Estados Unidos para el trigo recién comienza y la oferta será mayor en el mercado interno y en el externo.

La próxima semana el USDA actualizará sus estimaciones respecto de los elementos de oferta y demanda que conforman el balance del cereal.

Las expectativas son inciertas aunque muchos operadores esperan un incremento de la oferta por la mayor producción y los stocks finales que serán ajustados por los aumentos del informe de junio respecto del área de siembra y las existencias al 1° del mes.

El trigo 2011/12 tiene precio pero menores siembras

Mientras que los mercados externos se recuperaron, en el mercado local de trigo se conocieron precios para el cereal de la próxima cosecha.

Con actividad a partir del martes, cuando retomaron los negocios en el mercado externo, apareció un exportador ofreciendo comprar el trigo de la próxima campaña.

El precio pagado ese día fue de u\$s 170 para el trigo con entrega diciembre/enero, y se relevaron operaciones por unas 3.000 tn.

El miércoles el mismo comprador disminuyó su oferta a u\$s 165 pero igualmente se realizaron negocios al relevar operaciones en el recinto de la BCR por unas 2.000 tn.

La baja de u\$s 5 entre dos jornadas reflejaba la baja externa del cereal y la poca actividad de la demanda.

La aparición de un único exportador comprando trigo respondió al volumen que se autorizó de Roe Verde para diciembre 2011 para exportar.

El martes 5 se informaron Roe verde por 75.000 tn para dos exportadores con opción "diciembre11" a diferencia de lo que habitualmente se autoriza entre opción 45 y opción 365.

En el total se autorizaron nuevos Roe de trigo por 92.994 tn en la semana, de las cuales tan solo 17.994 tn pasaron a formar parte del remante exportable actual y las restantes corresponden a la nueva cosecha.

Para el trigo nuevo hay un compromiso del gobierno de autorizar anticipadamente unas 3 millones como respuesta a las expectativas respecto de la campaña 2011/12.

Los primeros datos indican un aumento del área sembrada con el cereal respecto de la presente campaña pero debajo de las primeras intenciones de los productores.

Esta semana la Bolsa de Cereales de Buenos Aires recortó la superficie estimada de siembra de trigo a 4,7 millones de hectáreas, desde los 4,95 millones calculados previamente, debido a clima adverso y a problemas en la comercialización del cereal.

"Los problemas en la comercialización junto con algunas demoras en las siembras por problemas climáticos determinaron que los productores locales decidieran optar por cultivos alternativos", dijo la entidad en su informe semanal.

La disminución no hace más que confirmar que el productor tiene menos interés en el cereal ante la ausencia de la referencia de precios y las grandes existencias.

Se estima que el productor tiene unas 4,6 millones de tn de trigo sin ingresar al circuito comercial, volumen que se compone a partir de la oferta del año (stock iniciales + producción) menos la demanda declarada por los compradores.

El sector exportador al 29/06 declara compras de trigo de la campaña por 7,56 millones de tn, arriba del año pasado a la misma fecha y del volumen que se estima como ventas autorizadas al exterior de 7,28 millones de tn.

En el caso de la industria, las compras estimadas al 22/06 ascienden a 3,72 millones de tn, arriba también del año pasado a la misma fecha pero con una potencialidad total de demanda inferior por el contexto en el cual se está desarrollando la actividad (altos costos y lenta recuperación de las compensaciones).

Entre los dos sectores demandantes del cereal se estiman comercializadas unas 11,3 millones de tn de trigo sobre una oferta de 16 millones de tn.

La oferta se construye a partir de los stocks que estima el gobierno de 1,25 millones de tn y una pro-

ducción de 14,70 millones.

El actual nivel de producción se logró por los buenos resultados obtenidos en materia productiva, que difícilmente puedan repetirse en la próxima campaña.

Si utilizamos la estimación de siembra de 4,7 millones de hectáreas, menos un porcentaje de pérdida en la cosecha, y se le aplica el rinde promedio de las últimas 10 campañas se podría obtener una cosecha de 12 millones de tn.

En el gráfico de la tapa se muestra la evolución de la siembra y la producción de trigo en nuestro país de los últimos 20 años.

Al utilizar el rinde promedio de 30 qq/ha (abajo del año pasado pero arriba del promedio utilizado anteriormente) se alcanzaría una cosecha cercana a los 14 millones de tn.

La disponibilidad del grano no garantiza la vuelta del mercado. Este año cuando aumentó la producción en casi 6 millones de tn los productores no pudieron contar con precios de referencia en todo el año y quedaron sujetos a los pocos precios ofrecidos por los exportadores con importantes descuentos sobre los valores teóricos.

Para la próxima campaña los u\$s 170 que volvieron a pagar el viernes en el recinto muestran un descuento del orden del 22% respecto del precio FAS teórico que se obtiene a partir del precio FOB del trigo argentino para entrega noviembre/mayo.

Igualmente en el mercado se observa que los productores no quieren perder la oportunidad de vender y se realizan negocios que acumulan unas 533.400 tn según el informe semanal del sector exportador.

MAIZ

El cereal local necesita más demanda

En la recuperación que mostraron los mercados externos, el maíz local fue favorecido por el regreso de algunos valores de referencia.

La operatoria comenzó en el recinto de la BCR a partir del lunes pero ese día no se conocieron ofertas para el cereal.

A partir del martes cuando retomó la actividad en el mercado de Chicago aparecieron algunos exportadores interesados en realizar negocios sobre el cereal de la próxima campaña.

El precio ofrecido fue de u\$s 165 para el maíz con entrega en marzo/abril. Este valor se repitió durante dos jornadas consecutivas pero suficientes

para atraer el interés por parte de los vendedores con negocios que oscilaron entre las 2000 y 3.000 tn diarias.

Los negocios realizados se suman a los volúmenes comprados con anterioridad por parte del sector exportador para totalizar compras anticipadas de la próxima cosecha por 489.300 tn contra las tan solo 50.500 tn del año pasado a la misma fecha.

La diferencia entre los negocios indica que los productores, aún sin haber sembrado el producto, no quieren dejar pasar la oportunidad de cerrar negocios anticipados a los actuales niveles de precios.

Los valores, que llegaron a los u\$s 170 el viernes, superan los u\$s 118 del año pasado a la misma fecha pero están por debajo del precio teórico que se forma a partir del conocimiento del precio FOB.

Desde hace algunas semanas que se conoce el precio FOB del maíz para entrega en marzo. El comportamiento del mismo está atado a la evolución de los precios externos mientras que la prima no mostró cambios.

El precio FOB cerró en niveles de u\$s 270,40 precio vendedor, mejorando u\$s 1 respecto de la semana previa pero levemente debajo del alcanzado el martes cuando los precios de Chicago finalizaron con mayores subas.

Partiendo de dicho valor, el precio Fas teórico resultante es de u\$s 199, muy por arriba de los u\$s 170 que se podía negociar forward el maíz.

La diferencia entre los valores no hace más que marcar la incertidumbre del mercado respecto a la posibilidad posterior efectiva de realizar exportaciones.

En la actualidad el sector exportador tiene compradas 11,12 millones de tn de maíz 2010/11, debajo de las 12,52 millones del año pasado a la misma fecha pero por arriba de las autorizaciones efectivas de exportación.

Esta semana solo se autorizaron Roe por 17.000 tn de maíz para sumarse a los anteriores y acumular un volumen de 9,95 millones de tn estimadas a partir de los datos diarios que publica todavía en su página web la ONCCA (ya disuelta).

Las mayores compras del sector exportador frente a las ventas tiene impacto en el mercado: poca actividad de esta demanda y bajos precios ofrecidos.

En la medida que la exportación no aumente el volumen de compromisos al exterior, la necesidad de negocios es menor así como el aumento de precio que se puede generar por la competencia entre ellos.

Esta semana, el último día de negocios la expor-

tación llegó a pagar u\$s 170 para el cereal con entrega desde el 15/08 al 15/09 y se relevaron operaciones en el recinto por unas 60.000 tn.

El sector productor mostró que tiene un importante volumen que no ingresó al circuito comercial y aprovecha cuando aparece el interés de la exportación.

Según estimaciones, los productores aún tienen en sus existencias el 57% de la producción de maíz estimada oficialmente en 21,60 millones de tn.

A la cosecha se le suman los stocks iniciales para llevar la cifra del cereal en manos de los productores a cerca de 8,3 millones de tn considerando que la producción animal (concepto utilizado por el Ministerio en su informe mensual) ya utilizó unas 3 millones de tn.

Igualmente se desprende un gran nivel de existencias en manos de los productores que solo excepcionalmente encuentran interés de la demanda.

Es necesario una nueva ampliación del cupo de exportación para dotar de mayor actividad por parte de la demanda que forma el valor de referencia.

El maíz se recuperó por la demanda

En la semana más corta para los mercados de Estados Unidos los commodities mostraron una recuperación luego de las bajas pasadas.

El maíz comenzó la operatoria el martes con subas desde la rueda nocturna por compras técnicas y la mejora de la demanda.

Los precios que mostraba el maíz en el mercado estadounidense habían alejado a los consumidores del mercado.

Los datos publicado por el USDA sobre el área de

siembra y stocks trimestrales presionaron los futuros de maíz en Chicago con bajas aproximadas del 20% sobre los niveles máximos de todos los tiempos cercanos a los u\$s 8 por bushel.

Con los altos precios producto de los bajos stocks que se proyectaban para el maíz estadounidense mucha demanda del cereal se alejó a la espera de mejores cotizaciones.

Las bajas de las últimas semanas llevaron a despertar el interés de compradores globales. China, el segundo consumidor mundial del cereal, volvió esta semana al mercado.

Inicialmente la aparición asiática en el mercado fue como un rumor, pero el jueves se confirmó por declaración de negocios.

El USDA confirmó la venta de 540.000 toneladas a China antes de la apertura del mercado. Otras 300.000 toneladas fueron vendidas hacia destinos desconocidos, que podría ser también hacia China.

La venta se sumaría a los 1,14 millones de toneladas anunciados el viernes hacia destinos desconocidos, que según los operadores eran hacia el país asiático.

Los operadores señalaron que se pueden esperar nuevas ventas en las próximas semanas.

Los importadores de granos de Asia están buscando cargamentos de maíz en forma activa luego de una fuerte caída en los precios globales la semana pasada.

Los molinos de Malasia, Indonesia, Tailandia y Filipinas están preguntando activamente por envíos de maíz, luego de las ventas que generaron una importante baja en los mercados agrícolas.

"Nos está llegando un torrente de pedidos de

Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO				TRIGO BP	MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	dic-11	TOTAL	ROE 365	ROE 45	ROE 365	TOTAL
Total 2010	66.106	4.764.504		4.830.610		326.304	15.277.545	15.603.849
ENERO	43.912	1.559.917		1.603.829		3.354	2.007.718	2.011.072
FEBRERO	6.342	272.951		279.293	342.000	23.883	854.591	878.474
MARZO	15.619	55.460		71.079	78.206	63.208	2.447.899	2.511.107
ABRIL	4.194	38.860		43.054	60.000	25.650	986.572	1.012.222
MAYO	12.945	55.452		68.397	75.000	86.700	1.414.676	1.501.376
JUNIO	6.314	255.125		261.439	462.928	79.461	935.089	1.014.550
1º Sem JUNIO				0				0
2º Sem JUNIO				0				0
3º Sem JUNIO				0				0
4º Sem JUNIO				0				0
01/07/2011	850			850		4.200		4.200
04/07/2011	694	783		1.477		2.000		2.000
05/07/2011	570	11.512	75.000	87.082				0
06/07/2011				0				0
07/07/2011	145	4.290		4.435		12.000	3.000	15.000
Total 2011	91.585	2.254.350	75.000	2.416.500	1.018.134	300.456	8.649.545	8.950.001

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

información de compradores de todas partes de Asia", dijo un gerente de comercio de una empresa cerealera internacional que opera en Singapur.

"Corea del Sur ya está en el mercado y esperamos que otros, entre ellos Taiwán, se presenten con propuestas el miércoles o más tarde en la semana", agregó.

La principal compañía forrajera de Corea del Sur, Nonghyup Feed, busca hasta 190.000 toneladas de maíz estadounidense para forraje de grado 3 o superior, mientras que Major Feedmill Group busca hasta 160.000 toneladas.

La demanda importadora es el elemento que está impulsando las cotizaciones luego de las bajas pasadas que despertó el apetito de los compradores aún con expectativas de mayor oferta disponible por las mejores condiciones climáticas y los mayores stocks.

El clima en Estados Unidos está mejorando en la región productora del Medio Oeste aunque todavía quedan zonas donde las inundaciones perduran.

Los cultivos de maíz mostraron una mejora en sus condiciones en la última semana reportada. El 69% está en la categoría de bueno a excelente, subiendo 1% aunque debajo del 71% del año pasado a la misma fecha.

Un viejo axioma del mercado es que el maíz tiene su máxima categoría para el 4 de julio, día de la independencia.

En cuanto a las etapas de desarrollo, el 6% del maíz está floreciendo respecto del 18% del año pasado y del promedio de 12% de los últimos cinco años a la misma fecha.

De esta forma se muestra un lento comienzo de la principal etapa que determina los rendimientos del cultivo.

La mayor parte del cultivo entrara en la etapa crítica de determinación de rindes en una o más semanas más tarde de lo normal, durante el periodo de temperaturas más altas de julio y el impacto puede sentirse en las plantas.

Un pronosticador señaló que el periodo clave de polinización podría desarrollarse entre el 10 al 24 de julio, cuando mayormente se produce entre el 3 al 17 de julio.

Los productores igualmente están esperando buenos rendimientos luego de que muchos de ellos tuvieron que soportar los altos niveles de humedad.

El USDA el próximo martes publicará un nuevo informe con las estimaciones de producción y los distintos componentes de oferta y demanda.

El viernes, la consultora Informa Economics estimó una producción de maíz de 349,5 millones de toneladas, por debajo de los 352,8 millones estima-

dos previamente pero arriba de los 335,30 millones del informe oficial del mes de junio.

Las proyecciones muestran un rinde promedio nacional de 162,5 bu/acre frente a los últimos datos oficiales de 158,70 bu/acre.

La mejora responde a condiciones de desarrollo casi perfectas para comenzar el periodo crítico de floración.

El clima despegado en lo general con algunas lluvias dispersas debería fortalecer cultivos atrasados en el desarrollo luego de una primavera boreal fresca y húmeda.

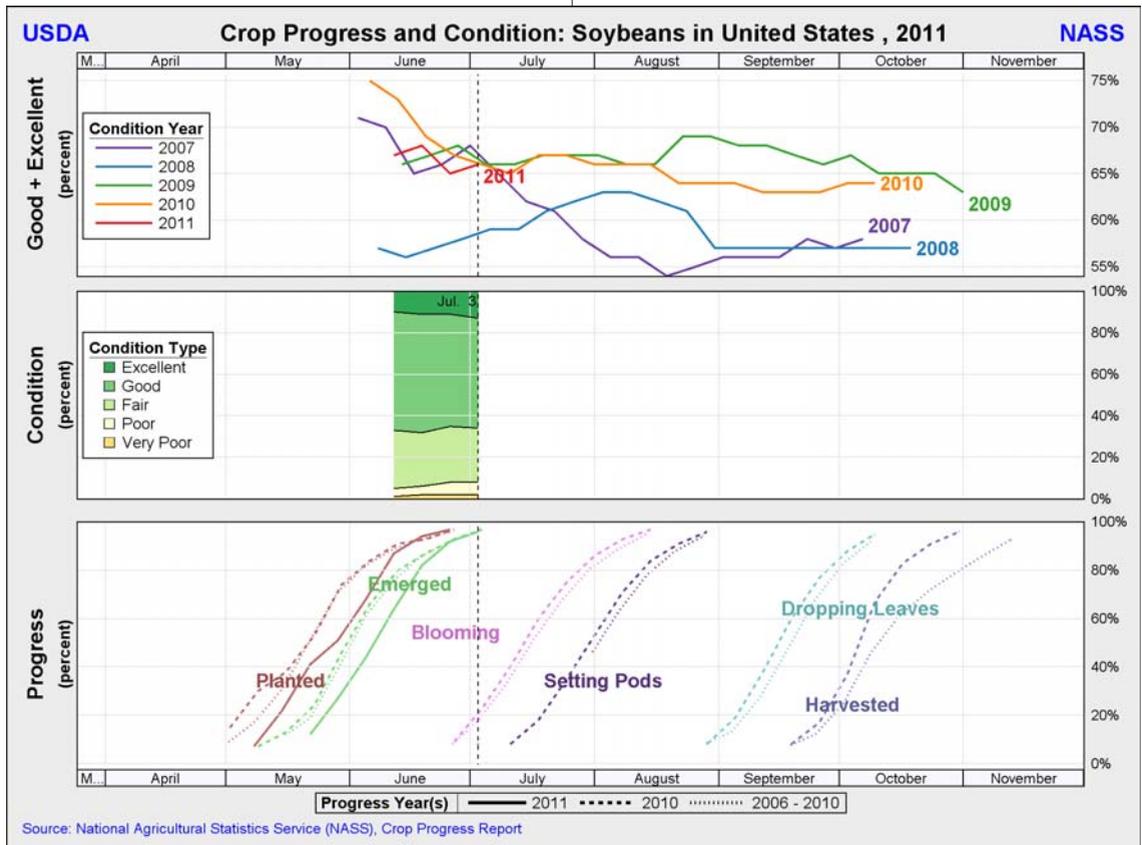
Las condiciones climáticas igualmente se pronostican casi ideales para los próximos días, siendo el principal elemento que limitaron las mejoras que se registraron al cierre a partir de la aparición de la demanda exportadora.

SOJA

Después de un mes, la soja volvió a trepar hasta los \$1.300

El lunes la ausencia de referencia externa, por ser feriado en Estados Unidos, llevó a los compradores locales a pagar los mismos valores que la jornada del viernes y las fábricas volvieron a ofrecer \$1.250 por la soja con descarga inmediata. El martes Chicago regresó con algunas mejoras que se trasladaron a los precios locales, con subas de \$10 hasta los \$1.260. En ambas jornadas, para negocios de volumen, los precios pudieron ser hasta \$10 superiores a los relevados en el recinto, lo cual quedó confirmado en los precios fijados por la Cámara, como se observa en la tabla adjunta. Tras mantenerse en ese nivel el miércoles (pero con rumores de que algunos compradores necesitados de la mercadería pudieron haber pagado hasta \$1.280 por lotes de consideración) los precios escuchados en la rueda el jueves subieron un 1,6% hasta los \$1.280 pero con valores superiores (de hasta \$1.300) para operaciones de gran volumen. Este mayor precio,

	Disponible	CAC	Diferencia
01/07/2011	1.250	1255	5
04/07/2011	1.250	1253	3
05/07/2011	1.260	1269	9
06/07/2011	1.260	1270	10
07/07/2011	1.280	1288,5	8,5



que no se alcanzaba desde comienzos de junio, generó un importante flujo de negocios que, según los vendedores llegó hasta las 100.000 toneladas. El viernes, los \$1.300 fueron nuevamente ofrecidos por algunas fábricas, relevándose un volumen aproximado de 30.000 toneladas y de esta forma, la variación semanal fue cercana al 4%.

Respecto a la soja nueva, los precios ofrecidos arrancaron desde u\$s 308 hasta los u\$s 315 que se escucharon el viernes, este último valor en línea con lo que se estaba negociando a futuro en el Rofex, mercado a término de nuestra institución.

Respecto a las compras del sector exportador y de la industria, los datos del gobierno hasta el 29/06 reportan un total de 30,25 millones que representan el 60% de la producción estimada por GEA en 50,3 millones. Como puede verse en el cuadro de Indicadores Comerciales de la portada, el ritmo es menor al del ciclo pasado y al del promedio quinquenal. Además, desde el reporte anterior del Ministerio (con fecha 22/06), las adquisiciones aumentaron un sólo punto porcentual. Habrá que ver cómo reaccionan los productores a los mejores valores que se escucharon durante esta semana.

La cosecha prácticamente finalizó, con un 99% de la superficie recolectada y restando sólo algunas áreas de la provincia de Chaco. Habrá que ver cuál es la cifra final ya que las estimaciones difieren entre las entidades, oscilando entre los 49,2 que fijó la Bolsa de Cereales de Buenos Aires y la proyección más optimista prevista por nuestra institución en 50,3 millones de toneladas.

Como mencionamos en repetidas ocasiones, desde abril del año pasado China dejó de comprar aceite argentino por presuntos problemas de calidad. En mayo de este año, después de varias reuniones entre los funcionarios de ambos países, China anunció que reanudaría las compras del producto argentino. Según información del SENASA, del total del aceite exportado (en toneladas) en los cinco primeros meses del año, un 21% fue comprado por China. De ese 21% (o el equivalente a 92.062 toneladas) más de 70.000 fueron negociadas en mayo, mientras que el remanente de cerca de 21.000 toneladas se reparte en el primer cuatrimestre. Sin embargo, los datos del Ministerio, que sólo llegan hasta los embarques de abril, no muestran exportaciones de aceite hacia China en ninguno de los meses

del período comprendido entre enero y abril. Más allá de las diferencias que puedan existir por la clasificación de productos que cada estimación considera (fiscalizado o no, a granel, etc.) aún existe incertidumbre en relación al regreso de China a nuestro mercado.

La soja hizo oídos sordos a los factores bajistas

Después de terminar el mes de junio con una caída mayor al 5%, en la primera semana de julio los precios de la soja intentaron recuperarse. Sin embargo, ciertos elementos jugaron en contra debilitando el impulso alcista ya que las condiciones climáticas actuales son favorables, las exportaciones estadounidenses siguen disminuyendo, los stocks en Sudamérica se encuentran en niveles récord debido a la menor demanda global mientras que las estimaciones de Brasil siguen mejorando. Sin embargo, la presión sobre los precios es limitada ya que el mercado es consciente de la menor superficie con soja en Estados Unidos y aún existen significativos riesgos de producción.

La semana pasada los cultivos se beneficiaron del clima seco y cálido. Esto llevó a una mejora en los ratings y tanto en la soja como en el maíz la cantidad de plantas en la categoría de "bueno a excelente" subió un 1% respecto a la semana previa.

El desarrollo aún se encuentra demorado debido a las siembras tardías y a las condiciones demasiado frías y húmedas al comienzo del ciclo. Sólo un 8% de las plantas está floreciendo, contra el 21% del año pasado y el 18% del promedio, como puede observarse en el gráfico adjunto. En adelante, el foco principal será el clima. Durante agosto se necesita humedad ya que las plantas ingresan a su fase crítica de desarrollo, esto es, la formación y el llenado de vainas.

Como se desprende de los últimos informes, el tamaño de la producción en Brasil resultó mayor de lo que se esperaba. La asociación de procesadores Abiove elevó su estimación hasta los 73,6 millones. La agencia gubernamental Conab aumentó su proyección hasta los 75,04 millones, apenas por encima de los 74,9 millones previstos por IBGE mientras que la consultora Celeres elevó su pronóstico hasta los 74,8 millones.

La semana pasada los precios de la soja se vieron influenciados por la fuerte caída del maíz tras los informes de stocks y siembras que el USDA publicó el 30/06. El gobierno repetirá la encuesta en algunos estados durante el mes de julio para obtener un panorama más real de las siembras, ya que las nuevas cifras tuvieron una gran repercusión en el mercado y muchos analistas desconfían de las mis-

mas. En general, se esperan revisiones bajistas en la superficie del maíz en beneficio de la soja.

El nuevo aumento de las tasas de interés por parte de China es una clara señal de que frenar la creciente inflación sigue siendo una de sus prioridades, aún si esto conlleva a un debilitamiento de su economía. El gobierno chino elevó esta semana las tasas por tercera vez en el año y esto fortaleció al dólar perjudicando a las commodities denominadas en dicha moneda.

A pesar de estos factores negativos para los precios, la soja logró mantenerse en la senda alcista y finalizó la semana con una suba del 2,2% desde el viernes previo y que llevó a los valores hasta los 496,8 dólares por tonelada.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	01/07/11	04/07/11	05/07/11	06/07/11	07/07/11	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	04/07/11	05/07/11	06/07/11	07/07/11	08/07/11	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro							530,26	
Maíz duro							1.035,01	
Girasol								
Soja	1.255,00	1.253,00	1.269,00	1.270,00	1.288,50	1.267,10	992,34	27,7%
Mijo								
Sorgo		511,00	570,00	575,00	600,00	564,00	413,72	36,3%
Bahía Blanca								
Trigo duro							526,89	
Maíz duro								
Girasol	1.240,00	1.240,00	1.240,00	1.240,00	1.225,00	1.237,00	1.003,10	23,3%
Soja		1.270,00	1.276,00	1.287,00	1.280,00	1.278,25	996,23	28,3%
Mijo								
Sorgo							406,40	
Córdoba								
Trigo Duro							693,74	
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.360,00	1.360,00	1.360,00	1.360,00	1.350,00	1.358,00	1.035,42	31,2%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.245,00	1.245,00	1.245,00	1.245,00	1.220,00	1.240,00	1.001,56	23,8%
Soja	1.255,70	1.258,10	1.260,00	1.259,50	1.300,00	1.266,66	988,92	28,1%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	04/07/11	05/07/11	06/07/11	07/07/11	08/07/11	Var. %	01/07/11
Trigo										
Exp/SM	Dic/Ene'12	Cdo.	M/E	u\$s	170,00	165,00				
Exp/SM-AS	Ene	Cdo.	M/E	u\$s				170,00		
Maíz										
Cons/Clason	Desde 11/07	Cdo.	M/E		600,00		630,00	650,00		
Exp/SM-AS	15/08 a 15/09	Cdo.	M/E	u\$s				170,00		
Exp/SM	Mar	Cdo.	M/E	u\$s	165,00	165,00	165,00			
Exp/Tmb	Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s				170,00		
Sorgo										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		550,00	550,00		600,00	20,0%	500,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		500,00	550,00	570,00	600,00	20,0%	500,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1250,00	1260,00	1260,00	1280,00	1280,00	2,4%	1250,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1250,00	1260,00	1260,00	1280,00	1280,00	2,4%	1250,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1250,00	1260,00	1260,00	1280,00	1280,00	2,4%	1250,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1250,00	1260,00	1260,00	1280,00	1280,00	2,4%	1250,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1250,00	1260,00	1260,00	1280,00	1280,00	2,4%	1250,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1250,00	1260,00	1260,00	1280,00	1280,00	2,4%	1250,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	1250,00						1250,00
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		1260,00	1260,00				
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E				1280,00			1250,00
Exp/SM-AS	Ago	Cdo.	M/E				1290,00			
Fca/SL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		308,00	311,00			
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		308,00	311,00			
Fca/GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	308,00	308,00	311,00			
Fca/Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	308,00	308,00	311,00			
Fca/Ric	May'12	Cdo.	M/E	u\$s			311,00			
Exp/SM-AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	308,00	308,00	311,00	315,00		
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1360,00	1360,00	1360,00	1350,00	1340,00	-1,5%	1360,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1360,00	1360,00	1360,00	1350,00	1340,00	-1,5%	1360,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1360,00	1360,00	1360,00	1350,00	1340,00	-1,5%	1360,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	1260,00	1260,00	1260,00	1250,00	1240,00	-1,6%	1260,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1360,00	1360,00	1360,00	1350,00	1340,00	-1,5%	1360,00

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

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	04/07/11	05/07/11	06/07/11	07/07/11	08/07/11	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR072011	301.000	228.708	4,137	4,140	4,141	4,145	4,144	0,27%
DLR082011	144.391	161.727	4,166	4,169	4,172	4,177	4,175	0,31%
DLR092011	123.840	273.114	4,196	4,200	4,203	4,209	4,206	0,33%
DLR102011	89.511	173.030	4,232	4,237	4,239	4,245	4,243	0,38%
DLR112011	40.226	88.918	4,272	4,277	4,279	4,286	4,283	0,37%
DLR122011	95.005	92.790	4,316	4,321	4,325	4,330	4,324	0,28%
DLR012012		74.940	4,361	4,366	4,370	4,375	4,369	0,25%
DLR022012		95.150	4,406	4,411	4,415	4,420	4,417	0,32%
DLR032012	200	95.580	4,450	4,453	4,457	4,462	4,462	0,34%
DLR042012	2.100	108.078	4,493	4,498	4,500	4,505	4,505	0,33%
DLR052012	3.009	18.810	4,537	4,543	4,545	4,546	4,546	0,26%
DLR062012	4.100	23.001	4,579	4,583	4,585	4,588	4,595	0,35%
DLR102012	2.000	3.000	4,796	4,796	4,796	4,796	4,790	-0,13%
ECU092011	10.250	3.700	6,205			6,030	6,000	
ECU122011		1.200	6,122	6,175	6,140	6,180	6,150	-0,81%
ORO122011	3.502	5.644	1.500,00	1.514,50	1.530,60	1.530,90	1.540,00	3,25%
ORO062012	315	1.104	1.502,50	1.517,50	1.534,30	1.533,90	1.543,00	3,35%
RFX000000		665	4,1140	4,1166	4,1180	4,1218	4,1202	0,27%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR072011	1.558	2093	308,50	310,10	310,00	314,20	316,10	2,60%
ISR092011	710	2177	314,10	315,60	315,70	319,70	321,50	2,52%
ISR112011	743	2360	320,00	321,40	320,80	325,00	326,30	2,22%
ISR052012	1.810	510	307,20	308,10	307,20	310,80	312,70	1,92%
MAI000000		286	158,00	159,00	160,00	163,00	164,50	6,13%
MAI072011	3	45	158,00	159,00	160,00	163,00	164,50	6,13%
MAI082011		40	159,00	161,00	161,00	164,00	165,50	6,09%
MAI042012	26	54	170,00	168,00	169,00	170,00	173,00	1,76%
SOF000000			309,00	309,00	308,50	313,00	314,50	2,11%
SOF072011	106	224	309,00	309,00	308,50	313,00	314,50	2,11%
SOF082011	719	483	312,50	312,00	313,00	317,50	318,50	1,92%
SOF092011	340	343	316,00	317,00	317,00	320,50	322,20	1,96%
SOF102011		34	319,00	320,00	320,00	323,50	325,00	1,88%
SOF112011	7	224	321,00	322,50	322,00	325,50	327,00	2,03%
SOF042012		4	308,50	309,20	308,40	312,00	314,50	2,11%
SOF052012	447	370	308,50	309,20	308,40	312,00	314,50	2,11%
SOJ000000		1936	309,50	310,00	310,50	314,00	316,00	2,10%
SOJ072011	60	27	309,50	310,00	310,50	314,00	316,00	2,10%
SOJ082011		5	313,50	313,00	314,00	318,50	320,00	2,07%
SOJ092011	4	90	316,50	318,20	317,70	321,50	323,00	2,05%
SOJ112011	44	101	322,00	323,30	322,50	326,50	328,00	1,86%
SOJ052012	2.534	1143	309,70	310,10	309,50	313,20	315,00	1,94%
TRIO00000		80	161,00	167,00	166,00	166,00	165,00	4,43%
TRIO72011		79	161,00	167,00	166,00	166,00	165,00	4,43%
TRIO92011		73	167,00	172,00	171,00	170,00	168,00	2,44%
TRI122011		65	172,50	173,50	173,50	168,50	167,50	-2,90%
TRIO12012		309	173,50	174,50	174,50	169,50	168,50	-2,88%
WTI112011	313	565	96,94	98,50	98,50	100,20	98,34	1,40%
WTIO52012		10	99,53	101,00	101,00	102,70	100,84	1,28%
TOTAL	828.873	1.462.889						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	04/07/11			05/07/11			06/07/11			07/07/11			08/07/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / U\$S																
DLR072011	4,137	4,135	4,137	4,141	4,136	4,140	4,141	4,139	4,141	4,145	4,141	4,145	4,145	4,140	4,144	0,27%
DLR082011	4,166	4,162	4,166	4,170	4,168	4,169	4,172	4,169	4,172	4,177	4,172	4,177	4,177	4,170	4,175	0,34%
DLR092011	4,196	4,194	4,196	4,200	4,199	4,200	4,203	4,199	4,203	4,208	4,205	4,207	4,210	4,204	4,205	0,31%
DLR102011	4,233	4,230	4,233	4,239	4,235	4,237	4,238	4,236	4,238	4,244	4,243	4,243	4,252	4,240	4,242	0,35%
DLR112011	4,270	4,270	4,270	4,280	4,277	4,280	4,279	4,276	4,278	4,286	4,285	4,286	4,290	4,282	4,282	0,35%
DLR122011	4,311	4,311	4,311				4,325	4,325	4,325	4,330	4,330	4,330	4,328	4,324	4,324	0,28%
DLR032012				4,453	4,453	4,453										
DLR042012							4,504	4,500	4,500							
DLR052012				4,548	4,546	4,548				4,550	4,546	4,546				
DLR062012				4,583	4,583	4,583							4,608	4,590	4,590	
DLR102012													4,790	4,790	4,790	
ECU092011										6,040	6,020	6,038	6,010	6,000	6,000	
ECU122011																
ORO122011	1501,0	1499,1	1500,0	1514,5	1510,7	1514,5	1533,2	1527,9	1529,0	1530,9	1527,0	1530,9	1543,0	1535,9	1540,6	3,29%
ORO062012							1532,0	1532,0	1532,0	1534,2	1533,5	1533,9	1548,4	1542,6	1542,6	3,53%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
ISR072011	308,50	308,10	308,50	310,60	308,90	310,10	311,00	309,00	310,00	314,50	312,80	314,20	316,50	314,70	316,10	2,66%
ISR092011	314,20	313,60	314,00	315,50	314,50	315,50	316,00	315,00	315,70	319,80	318,50	319,70	321,70	321,30	321,50	2,58%
ISR112011	320,00	319,20	319,80	321,40	320,30	321,40	321,20	320,00	320,80	325,00	323,60	325,00	327,00	325,20	326,30	2,22%
ISR052012	307,40	306,90	307,20	308,50	308,00	308,10	308,50	307,20	307,20	311,50	310,50	310,80	313,50	313,20	313,20	1,69%
MAI072011										163,00	163,00	163,00				
MAI042012				168,00	168,00	168,00				170,00	168,00	170,00	173,00	173,00	173,00	
SOF000000																
SOF072011	309,00	309,00	309,00	309,00	309,00	309,00	309,00	308,50	308,50	313,00	313,00	313,00				
SOF092011				317,00	316,40	317,00	317,20	317,00	317,00	320,50	320,50	320,50	322,20	322,20	322,20	1,96%
SOF112011										325,50	325,50	325,50				
SOF042012																
SOF052012							308,80	308,40	308,40	312,80	312,00	312,00	315,00	313,00	315,00	
SOJ000000																
SOJ072011	309,50	309,50	309,50							314,00	314,00	314,00	316,00	316,00	316,00	2,10%
SOJ092011							317,70	317,70	317,70							
SOJ112011							322,80	322,50	322,50	326,00	326,00	326,00				
SOJ052012	309,70	309,20	309,70	311,00	310,00	310,00	311,00	309,50	309,50	313,80	311,90	313,20	315,70	315,00	315,00	1,71%
WT112011	97,10	96,94	96,94	98,70	97,95	98,70	98,57	98,29	98,50	100,15	99,50	100,00	98,34	97,81	98,34	1,81%
829.348 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										1.466.568			Interés abierto en contratos			

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	04/07/11	05/07/11	06/07/11	07/07/11	08/07/11
PUT									
ISR112011	298	put	60	171		4,300			
ISR112011	302	put	62	217		5,600			
ISR112011	306	put	335	234				4,700	
ISR112011	310	put	4	359			8,500	6,000	5,700
CALL									
ISR112011	334	call	1	4					11,000
ISR112011	346	call	1	54					6,500
ISR052012	338	call	2	17				9,500	

¹⁾ El interés abierto corresponde al día viernes. Nota: Los contratos de cereales son por 50 tn y los de oleaginosos son de 25 tn.

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada	
			04/07/11	05/07/11	06/07/11	07/07/11	08/07/11	var.sem.	
TRIGO B.A. 07/2011	22.000		164,00	170,00	169,00	169,00	168,00	7,01%	
TRIGO B.A. 09/2011	9.600		171,00	175,50	174,00	173,00	170,00	3,66%	
TRIGO B.A. 12/2011			174,50	175,50	175,50	175,00	173,50	0,58%	
TRIGO B.A. 01/2012	6.600		176,00	177,00	177,00	176,50	174,50	0,29%	
TRIGO B.A. 03/2012	2.100		191,00	192,00	191,00	186,00	185,00	-2,12%	
TRIGO B.A. 07/2012			198,00	197,00	196,00	195,50	194,00	-1,02%	
TRIGO Q.Q. 01/2012			98,00	190,00	190,00	186,00	185,00	88,78%	
TRIGO ROS 01/2012			95,00	98,00	98,00	98,00	98,00	3,16%	
MAIZ ROS 07/2011	400		154,00	95,50	95,50	95,50	95,50	-37,79%	
MAIZ ROS 09/2011	15.900		164,20	158,00	159,00	159,50	164,00	0,31%	
MAIZ ROS 12/2011	1.500		166,70	166,00	166,00	166,00	168,00	1,20%	
MAIZ ROS 04/2012	8.200		167,70	167,00	169,50	169,50	171,00	2,40%	
SORGO ROS 07/2011	10.800		149,00	169,60	169,60	171,50	170,50	10,71%	
SORGO ROS 09/2011	3.300		161,00	153,00	153,00	155,00	155,00	-3,73%	
SORGO ROS 04/2012	1.300		161,00	161,00	161,00	161,00	161,00		
SOJA I.W. 07/2011			105,00	161,00	161,00	162,00	162,00	54,29%	
SOJA Q.Q. 07/2011	2.400		100,00	105,00	105,00	103,00	102,00	2,00%	
SOJA ROS 07/2011	1.800		310,50	97,50	98,00	97,00	97,00	-68,81%	
SOJA ROS 08/2011	50.900		313,00	311,00	311,50	315,00	318,00	1,60%	
SOJA ROS 09/2011	15.700		318,00	313,00	313,00	316,00	319,00	0,47%	
SOJA ROS 10/2011	7.600		319,00	318,50	317,40	321,00	323,50	1,41%	
SOJA ROS 11/2011	2.600		323,00	319,50	319,50	323,00	325,00	0,78%	
SOJA ROS 05/2012	21.400		309,30	323,10	322,50	326,00	328,00	5,81%	
SOJA VIL 07/2011	49.500		87,00	310,50	310,50	313,50	315,30	262,41%	
SOJA VIL 08/2011	10.400		85,00	87,00	87,00	87,00	87,00	2,35%	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada	
			04/07/11	05/07/11	06/07/11	07/07/11	08/07/11	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			665,00	680,00	680,00	680,00	670,00	3,08%	
Maíz BA Inmed.			655,00	665,00	665,00	665,00	665,00	-0,15%	
Soja Ros Inm/Disp.			1.260,00	1.260,00	1.260,00	1.280,00	1.300,00	3,17%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.260,00	1.260,00	1.260,00	1.280,00	1.300,00	3,17%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	04/07/11			05/07/11			06/07/11			07/07/11			08/07/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
	TRIGO B.A. 07/2011	167,0	164,0	167,0	171,0	167,5	170,0	170,0	169,0	169,0	170,0	168,5	169,0			
TRIGO B.A. 09/2011	172,0	172,0	172,0	174,0	173,8	173,8	174,0	173,0	173,0	173,0	173,0	173,0				
TRIGO B.A. 12/2011																
TRIGO B.A. 01/2012	177,0	176,0	176,0	177,0	176,2	176,5	176,0	176,0	176,0	176,5	176,0	176,0	177,0	174,0	174,5	-0,6%
TRIGO B.A. 03/2012										186,5	186,0	186,0				
TRIGO B.A. 07/2012													195,0	194,0	194,0	
TRIGO B.A. 01/2013				190,0	190,0	190,0							184,0	184,0	184,0	
TRIGO Q.Q. 01/2012				190,0	190,0	190,0							184,0	184,0	184,0	
TRIGO ROS 01/2012	95,0	95,0	95,0													
MAIZ ROS 07/2011	158,0	154,0	158,0	95,0	95,0	95,0										
MAIZ ROS 09/2011				158,0	157,5	158,0	159,5	158,0	159,5				164,0	164,0	164,0	
MAIZ ROS 12/2011	167,5	167,0	167,5													
MAIZ ROS 04/2012	167,5	167,0	167,5	170,0	167,0	169,5	170,0	169,5	170,0	172,0	172,0	172,0	171,0	171,0	171,0	0,6%
SORGO ROS 07/2011	149,0	149,0	149,0	170,0	168,5	169,5	168,5	168,0	168,5	171,0	171,0	171,0				
SORGO ROS 09/2011				153,0	153,0	153,0	154,5	153,0	154,5	154,0	154,0	154,0				
SORGO ROS 04/2012																
SOJA I.W. 07/2011	105,0	105,0	105,0													
SOJA Q.Q. 07/2011				105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	104,0	103,0	103,0	102,0	102,0	102,0	
SOJA ROS 07/2011	310,5	309,5	309,5				98,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	-68,6%
SOJA ROS 08/2011				311,0	310,0	310,0	311,5	310,0	310,6	315,5	311,5	315,0	318,0	314,5	318,0	
SOJA ROS 09/2011										317,0	317,0	317,0				
SOJA ROS 10/2011				317,5	317,2	317,2	318,0	317,0	317,0	321,0	320,0	321,0	323,5	323,0	323,5	
SOJA ROS 11/2011	323,0	321,5	323,0													
SOJA ROS 05/2012	309,5	309,0	309,3	323,5	322,5	322,6	323,5	322,3	322,3	326,0	324,5	326,0	328,4	326,0	328,0	6,1%
SOJA VIL 07/2011				310,5	309,6	309,6	310,9	309,5	309,5	313,9	312,8	313,1	315,8	314,1	315,5	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	04/07/11	05/07/11	06/07/11	07/07/11	08/07/11	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		320,00	320,00	320,00	317,00	317,00	321,00	-1,25%
Precio FAS			230,31	230,33	230,33	228,03	228,03	230,83	-1,21%
Precio FOB	Jul'11	v	320,00	v 310,00	v 310,00	v 310,00	v 310,00	v 320,00	-3,13%
Precio FAS			230,31	220,33	220,33	221,03	221,03	229,83	-3,83%
Precio FOB	Dic'11	v	300,00	v 292,50	290,00	290,00	290,00	v 297,50	-2,52%
Precio FAS			213,76	206,28	203,68	203,79	203,79	211,01	-3,42%
Trigo baja proteina									
Precio FOB	Ago'11	v	300,00	v 300,00	v 300,00	v 300,00	v 300,00	v 305,00	-1,64%
Precio FAS			214,89	214,70	214,70	215,40	215,40	219,43	-1,84%
Ptos del Sur									
Precio FOB	Jul'11		320,00	320,00	315,00	v 315,00	v 315,00	v 340,00	-7,35%
Precio FAS			229,81	229,81	224,84	225,53	225,53	249,33	-9,55%
Brasil									
Precio FOB	Ene'12		295,00	295,00	280,00	v 275,00	v 275,00	290,00	-5,17%
Precio FAS			278,91	278,91	263,96	258,94	258,94	273,66	-5,38%
Uruguay									
Precio FOB	Ene'12	v	290,00	v 285,00	v 280,00	v 280,00	v 280,00	v 300,00	-6,67%
Precio FAS			273,91	269,93	263,93	263,93	263,93	283,66	-6,96%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		282,00	284,00	284,00	291,00	296,00	282,00	4,96%
Precio FAS			212,78	214,40	214,40	220,01	224,01	212,45	5,44%
Precio FOB	Jul'11		277,25					288,08	-100,00%
Precio FAS			208,04					218,53	-100,00%
Precio FOB	Ago'11		278,24	293,49	293,79	v 290,34	v 295,16	v 278,24	6,08%
Precio FAS			209,02	223,89	224,19	219,34	223,17	208,69	6,94%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		180,00	180,00	180,00	180,00	193,00	180,00	7,22%
Precio FAS			134,28	134,06	134,06	134,06	143,73	133,28	7,84%
Precio FOB	Ago'11	v	199,50	v 187,20	v 184,54	v 184,54	v 195,76	v 195,56	0,10%
Precio FAS			153,55	141,26	138,60	138,60	146,46	148,85	-1,61%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		507,00	509,00	509,00	519,00	520,00	507,00	2,56%
Precio FAS			313,52	314,69	314,69	320,98	321,63	313,37	2,64%
Precio FOB	Ago'11	c	503,95	c 507,99	v 508,17	v 514,69	517,91	c 505,97	2,36%
Precio FAS			310,47	313,68	313,88	316,68	319,54	312,34	2,30%
Precio FOB	Set'11		506,15	508,54	508,73	515,62	520,85	506,52	2,83%
Precio FAS			312,68	314,24	314,43	317,56	322,48	312,89	3,06%
Precio FOB	May'12		501,01	504,13	503,40	507,35	510,00	c 501,01	1,79%
Precio FAS			307,38	309,83	309,10	309,33	311,64	307,38	1,39%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		670,00	670,00	670,00	670,00	670,00	670,00	
Precio FAS			399,39	399,48	399,48	399,91	399,91	399,39	0,13%

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

Tipo de cambio de referencia

		04/07/11	05/07/11	06/07/11	07/07/11	08/07/11	var.sem.	01/07/11
Tipo de cambio	cprdr	4,0750	4,0760	4,0780	4,0810	4,0810	0,27%	4,0700
	vndr	4,1150	4,1160	4,1180	4,1210	4,1210	0,27%	4,1100
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,1378	3,1385	3,1401	3,1424	3,1424	0,27%	3,1339
Maiz	20,0	3,2600	3,2608	3,2624	3,2648	3,2648	0,27%	3,2560
Demás cereales	20,0	3,2600	3,2608	3,2624	3,2648	3,2648	0,27%	3,2560
Habas de soja	35,0	2,6488	2,6494	2,6507	2,6527	2,6527	0,27%	2,6455
Semilla de girasol	32,0	2,7710	2,7717	2,7730	2,7751	2,7751	0,27%	2,7676
Resto semillas oleagin.	23,5	3,1174	3,1181	3,1197	3,1220	3,1220	0,27%	3,1136
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,5453	3,5461	3,5479	3,5505	3,5505	0,27%	3,5409
Harina y Pellets Soja	32,0	2,7710	2,7717	2,7730	2,7751	2,7751	0,27%	2,7676
Harina y pellets girasol	30,0	2,8525	2,8532	2,8546	2,8567	2,8567	0,27%	2,8490
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,8525	2,8532	2,8546	2,8567	2,8567	0,27%	2,8490
Aceite de soja	32,0	2,7710	2,7717	2,7730	2,7751	2,7751	0,27%	2,7676
Aceite de girasol	30,0	2,8525	2,8532	2,8546	2,8567	2,8567	0,27%	2,8490
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,8525	2,8532	2,8546	2,8567	2,8567	0,27%	2,8490

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO

US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Jul-11	Dic-11	Jul-11	Ago-11	Jul-11	Ago-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11	Jul-11	Sep-11
08/07/2010	224,00		197,00	215,69	217,53	223,59	225,43	196,22	201,54	212,02	203,56	206,50
Semana anterior	321,00	v320,00	v297,50	291,10	292,90	255,10	255,10	214,77	224,97	242,51	258,31	264,84
04/07/11	320,00	v320,00	v300,00	feriado	feriado	feriado	feriado	214,77	224,97	242,51	258,31	264,84
05/07/11	320,00	v310,00	v292,50	301,60	303,50	262,90	262,90	225,52	233,51	250,14	264,01	270,44
06/07/11	320,00	v310,00	290,00	298,10	300,00	256,10	257,90	224,60	230,39	246,83	260,43	266,95
07/07/11	317,00	v310,00	290,00	297,20	299,00	258,80	260,70	229,47	233,14	248,21	258,50	266,03
08/07/11	317,00	v310,00	290,00	298,46	298,46	266,86	265,02	239,02	239,30	253,72	260,06	267,22
Var. Semanal	-1,2%	-3,1%	-2,5%	2,5%	1,9%	4,6%	3,9%	11,3%	6,4%	4,6%	0,7%	0,9%
Var. Anual	42%	#jDIV/O!	47%	38%	37%	19%	18%	22%	19%	20%	28%	29%

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

MAIZ

US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Jul-11	Ago-11	Mar-12	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12	May-12
08/07/2010	178,00	173,42	174,99			175,39	177,36	148,62	151,77	156,00	160,62	163,67
Semana anterior	282,00	288,08	v278,24		289,00	294,50	288,60	252,25	238,87	234,93	240,44	243,79
04/07/11	282,00	277,25	278,24		feriado	feriado	feriado	252,25	238,87	234,93	240,44	243,79
05/07/11	285,00		293,49	v269,67	309,30	285,60	279,70	267,90	246,25	241,13	246,45	249,99
06/07/11	285,00		293,79	v267,90	296,80	283,00	277,10	255,40	243,59	239,56	244,87	248,22
07/07/11	291,00		v290,34	270,36	299,20	285,40	279,50	255,90	246,05	242,31	247,43	250,68
08/07/11	296,00		v295,16	278,04	283,55	296,15	292,21	264,65	252,84	250,78	255,60	258,36
Var. Semanal	5,0%	-100,0%	6,1%	#jDIV/O!	-1,9%	0,6%	1,3%	4,9%	5,9%	6,7%	6,3%	6,0%
Var. Anual	66%	-100%	69%	#jDIV/O!	#jDIV/O!	69%	65%	78%	67%	61%	59%	58%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.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 Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite				
	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	Ago-11	Oct-11	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Ago-11	Jn/St11	Emb.cerc.	Ago-11	Sep-11	Ago-11	Oc/Dc11
08/07/2010	132,00	134,45	152,00	380,00	140,00	135,00		850,00	835,00	845,00		900,00
Semana anterior	180,00	v195,56	281,50	670,00	182,00	180,00		1295,00	1282,50	1290,00	1440,00	1320,00
04/07/11	180,00	v199,50	281,50	670,00	182,00	180,00	237,68	1295,00	1282,50	1290,00	1435,00	1320,00
05/07/11	180,00	v187,20	269,90	670,00	182,00	180,00	240,19	1295,00	1292,50	1290,00	1410,00	1315,00
06/07/11	180,00	v184,54	269,90	670,00	182,00	180,00	242,11	1295,00	1292,50	1290,00	1410,00	1315,00
07/07/11	188,00	v184,54	269,90	670,00	182,00	180,00		1290,00	1292,50	1280,00	1420,00	1320,00
08/07/11	193,00	v195,76	269,90	670,00	182,00	180,00	235,11	1295,00	1287,50	1280,00	1430,00	1335,00
Var. Semanal	7,2%	0,1%	-4,1%				#jDIV/O!		0,4%	-0,8%	-0,7%	1,1%
Var. Anual	46%	46%	78%	76%	30%	33%	#jDIV/O!	52%	54%	51%	#jDIV/O!	48%

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

SOJA												
USS / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Ago-11	May-12	Ago-11	Ab/My12	Jul-11	Ago-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	GM	No-GM
		Ago-11	May-12	Ago-11	Ab/My12	Jul-11	Ago-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Ago-11	Ago-11
08/07/2010	396,00			397,75	362,30			372,04	361,20	351,83	449,13	518,80
Semana anterior	507,00	c505,97	c501,01	510,83	501,00	509,00	507,30	485,85	482,36	481,17	556,29	662,92
04/07/11	507,00	c503,95	501,01	510,83	501,00	feriado	feriado	485,85	482,36	481,17	559,35	663,17
05/07/11	509,00	c507,99	504,13	514,32	503,76	518,80	516,20	489,53	485,85	483,92	557,35	660,80
06/07/11	509,00	v508,17	503,40	513,77	502,29	518,80	516,30	489,07	485,85	483,83	558,64	662,19
07/07/11	519,00	v514,69	507,35	520,39	507,16	525,60	524,50	494,40	492,65	491,27	558,86	656,25
08/07/11	519,00	517,91	510,00	522,59	509,46	529,76	527,93	496,78	494,86	494,21	564,24	660,97
Var. Semanal	2,4%	2,4%	1,8%	2,3%	1,7%	4,1%	4,1%	2,2%	2,6%	2,7%	1,4%	-0,3%
Var. Anual	31%	#DIV/0!	#DIV/0!	31%	41%	#DIV/0!	35%	34%	37%	40%	26%	27%

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

PELLETS DE SOJA												
USS / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Jul-11	Oc/Dc11	Ago-11	Oc/Dc11	Jul-11	Oc/Dc11	Jul-11	Oc/Dc.11	Jul-11	Ago-11	Sep-11
08/07/2010	327,00		324,18	316,41	321,98	364,00	354,00	350,00	347,00	342,15	328,04	313,93
Semana anterior	360,00	364,75	374,34	369,16	376,54	396,00	404,00	386,00	394,00	375,77	377,98	377,54
04/07/11	360,00	365,85	374,34	369,16	376,54	404,00	412,00	393,00	400,00	375,77	377,98	377,54
05/07/11	366,00	366,51	377,53	369,27	376,43	405,00	411,00	393,00	399,00	376,65	378,64	377,98
06/07/11	365,00	366,73	374,94	368,94	379,90	404,00	408,00	393,00	398,00	376,65	378,86	378,64
07/07/11	367,00	367,94	378,58	365,74	377,48	404,00	408,00	393,00	398,00	378,09	380,07	379,85
08/07/11	365,00	373,13	384,86	372,30	383,21	404,00	410,00	393,00	400,00	381,72	383,60	383,93
Var. Semanal	1,4%	2,3%	2,8%	0,9%	1,8%	2,0%	1,5%	1,8%	1,5%	1,6%	1,5%	1,7%
Var. Anual	12%	#DIV/0!	19%	18%	19%	11%	16%	12%	15%	12%	17%	22%

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

ACEITE DE SOJA												
USS / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Jul-11	Ag/St.11	Oc/Dc11	Ag/St11	Oc/Dc11	Jul-11	Ag/Oc11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Oct-11
08/07/2010	807,00	800,81		815,48	826,28	838,63			812,61	815,48	818,56	822,31
Semana anterior	1220,00	1222,88	1223,22	1227,74	1221,02	1234,80	895,00	903,00	1216,05	1219,58	1224,65	1230,60
04/07/11	1220,00	1223,98	1221,02	1227,74	1223,22	1236,45	895,00	903,00	1216,05	1219,58	1224,65	1230,60
05/07/11	1220,00	1227,62	1222,78	1226,79	1222,78	1234,36	907,00	907,00	1214,73	1218,25	1222,88	1228,40
06/07/11		1235,23	1235,24	1235,09	1230,94	1249,79		908,00	1218,47	1222,00	1226,63	1232,14
07/07/11	1255,00	1260,14	1254,64	1264,41	1261,58	1274,59	928,00		1244,93	1248,02	1253,09	1258,82
08/07/11	1252,00	1254,85	1248,24	1257,65	1257,39	1265,77	940,00		1238,98	1241,62	1246,69	1252,65
Var. Semanal	2,6%	2,6%	2,0%	2,4%	3,0%	2,5%	5,0%	-100,0%	1,9%	1,8%	1,8%	1,8%
Var. Anual	55%	57%	#DIV/0!	54%	52%	51%	#DIV/0!	#DIV/0!	52%	52%	52%	52%

(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 05/07/11. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 27/07/11

Desde: 05/07/11

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	68.000	266.343	97.433	414.568	139.400	1.119.222	172.308	134.840	10.250	2.000		2.424.364
Timbues - Dreyfus		24.819		109.819		41.819	7.500					183.957
Timbues - Noble				40.000								40.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	13.000	67.358	25.333	39.000	27.650	423.487	52.308					648.136
Quebracho (Cargill SACI)		15.000		51.583	100.250	105.500						272.333
Nidera (Nidera S.A.)		11.666		56.666		59.666	40.000					167.998
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		25.000	40.600									65.600
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	55.000					88.350						143.350
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		122.500	31.500	117.500					2.000			273.500
Vicentin (Vicentin SAIC)					11.500	260.500	34.500					306.500
Alkzo Nobel								3.750	10.250			14.000
San Benito						139.900	38.000	32.140				210.040
ROSARIO	36.000	339.975	27.000	290.925		235.050	60.000	32.500		14.050		1.035.500
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		45.000	27.000	90.000								162.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)				88.000			60.000	25.500				262.900
Punta Alvear (Cargill SACI)		219.975		67.925				7.000				301.950
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	36.000	50.000				145.650						238.650
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		25.000		45.000								70.000
VA. CONSTITUCION												
SAN NICOLAS	30.000											30.000
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)	30.000											30.000
RAMALLO - Bunge Terminal												
SAN PEDRO - Elevator Pier SA											10.000	10.000
CAMPANA												
BUENOS AIRES												
NECOCHEA	15.640	25.250		231.630			17.500		14.060			304.080
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	15.640	25.250		147.250			6.500					194.640
Open Berth 1							11.000		14.060			25.060
TOSA 4/5				84.380								84.380
BAHIA BLANCA	53.250	147.000		127.000	67.500		11.000	5.455	24.255			435.460
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	26.250	76.000		92.000								194.250
Galvan Terminal (OMHSA)		15.000			47.500			5.455				73.410
Cargill Terminal (Cargill SACI)	27.000	56.000		35.000	20.000		11.000		18.800			167.800
TOTAL	202.890	778.568	124.433	1.064.123	206.900	1.354.272	260.808	172.795	48.565	2.000	24.050	4.239.404
TOTAL UP-RIVER	134.000	606.318	124.433	705.493	139.400	1.354.272	232.308	167.340	10.250	2.000	14.050	3.489.864
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	35.000			165.000								200.000
Navios Terminal	35.000			125.000								160.000
TGU Terminal				40.000								40.000

www.nabsa.com.ar

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 29/06/11		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	11/12		15,0	533,4 (75,4)	97,7 (11,2)	(0,6)	
	10/11		128,8	7.566,8 (3.616,3)	393,2 (106,0)	135,9 (73,2)	5.444,2 (3.090,2)
Maíz (Mar-Feb)	11/12		35,8	489,3 (50,5)	52,7 (21,1)	3,8 (2,2)	
	10/11		166,5	11.126,2 (12.522,2)	901,4 (835,7)	205,2 (272,7)	7.506,3 (8.300,4)
Sorgo (Mar-Feb)	11/12		6,4	15,4			
	10/11	Sin datos	22,2	1.056,5 (886,3)	18,0 (100,0)	7,5 (24,5)	759,8 (531,4)
Cebada Cerv. ** (Dic-Nov)	11/12		39,3	453,3 (9,2)	237,6 (8,6)	104,4 (6,4)	
	10/11		3,7	896,0 (423,6)	416,0 (359,5)	419,6 (265,0)	679,7 (218,4)
Soja (Abr-Mar)	11/12		68,8	922,7 (285,9)	325,9 (249,0)	64,0 (6,0)	
	10/11		286,9	12.035,2 (14.429,6)	3.659,9 (3.716,2)	1.311,9 (2.131,3)	3.716,0 (7.685,5)
Girasol (Ene-Dic)	10/11		8,3	184,3 (24,8)	33,5 (5,5)	12,9 (3,9)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha, hasta febrero (*) Datos de embarque mensuales hasta ABRIL y desde MAYO es estimado por Situación de Vapores. (**) Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta MAYO (***) Datos ajustados por anulación de contratos.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 22/06/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	3.722,2 (3.310,3)	3.536,1 (3.144,8)	1.231,1 (830,8)	910,6 (628,1)
Soja	10/11	17.539,9 (19.076,2)	17.539,9 (19.076,2)	8.895,0 (10.914,7)	3.986,9 (6.293,8)
Girasol	10/11	2.516,6 (1.581,0)	2.516,6 (1.581,0)	1.009,5 (742,4)	635,6 (263,5)
Al 01/06/11					
Maíz	10/11	1.257,4 (1.290,6)	1.131,7 (1.161,5)	252,6 (184,3)	86,2 (117,6)
Sorgo	10/11	39,3 (50,7)	35,4 (45,6)	5,4 (3,7)	0,7 (1,6)

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

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

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Por puerto durante ABRIL de 2011

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	trigo parag.	maiz	maiz parag.	cebada	girasol	sorgo	Alpiste	centeno	soja	soja parag.	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	124.097		242.287		70.139				143.436			42.283	71.000	693.242
Terminal	32.500		88.331		70.641				70.641			13.774		190.066
Glenc. Topsh.UTE	34.750		70.630		39.054				45.632					190.066
Pto. Galván	56.847				31.085							1.615	38.500	128.047
Cargill			83.326						27.163			26.894	32.500	169.883
OUQUEUEN	186.938				51.472				143.150			38.371	51.090	471.021
Term. Quequén	71.493								122.550			13.774		207.817
ACA SCL	115.445				51.472				20.600				51.090	187.517
Emb. Directo												24.597		75.687
MAR DEL PLATA														
Ptos marítimos	57%		13%		100%				41%			3%	28%	65.911
DIAMANTE									65.911					65.911
Terminal														
Cargill			94.398						65.911		7.246	6.960	10.000	65.911
RAMALLO														118.604
SANTA FE														
ROSARIO	82.753		637.831				8.470		234.041		68.696	576.512	80.990	1.689.293
Serv. Port. U. VI y VII	23.255		187.127									258.520	32.300	210.382
Gral. Lagos	43.750		103.360				8.470						4.070	446.400
Guíde														4.070
Villa Gob. Gálvez /Z											68.696	300.831	44.620	414.147
Ayroyo Seco			155.676						155.664					311.340
Punta Alvear	15.748		191.668						78.377			17.161		302.954
S.LORIS MARTIN	152.379		798.389				111.604		119.486		308.222	2.202.315	226.258	3.918.653
ACA	94.251		156.249				87.326		14.050					351.876
Vicentin /Z			51.261								55.053	233.980	18.184	358.478
Dempa														
Pampa	31.878		70.306									85.928		188.112
Imsa			133.714						97.612			107.247	9.750	348.323
Quebracho /I			9.313								100.666	279.884	33.000	422.863
San Benito												399.935	44.000	443.935
Terminal VI /Z			92.895							7.824	30.100	718.319	65.162	919.476
Timbues (Dreyfus)			85.380				5.176				122.403	173.919	27.479	409.181
Timbues (Noble)			63.856									203.103	16.883	283.842
Transito	26.250		135.415				19.102						11.800	192.567
SAN NICOLAS			22.000											22.000
Emb. Oficial														
Term. S. Nicolás			22.000											
ZARATE - Las Palmas														
Ptos fluviales	43%		87%				100%		59%		100%	95%	72%	7.149.271
Total	546.167		1.794.905		121.611		120.074		706.024		384.164	2.938.253	439.338	7.149.271

Total incluye 87.678 tn de arroz, 11.057 tn de maiz y 71.812 tn de harina de trigo -en subtotal subproductos- sin especificar puerto. / Incluye 51.691 tn de pellets y 12.150 tn de aceite soja paraguay. / Incluye 332.837 tn de pellets soja boliviana.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	trigo parag.	maíz	maíz parag.	cebada	girasol	sorgo	Alpiste	centeno	soja	soja parag.	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	615.068		320.721		241.759					150.366		268.458	112.000	1.708.372
Terminal	300.677		102.081							77.571		63.319		543.648
Glenc.Topeh.UJE	135.502		70.630		129.324					45.632				381.088
Pto. Galván	126.389				112.435									401.718
Cargill	52.500		148.010							27.163		104.394		53.500
QUEQUEN	893.804		35.100		511.234					173.370		119.843		381.918
Term. Quequén	425.206				165.485					122.550				1.848.141
ACA	451.273		35.100		324.909					50.820		15.345		14.000
Emb. Directo	17.325				20.840							90.724		885.997
MAR DEL PLATA														221.129
Ptos marítimos	39%		7%		95%					43%		4%		15%
DIAMANTE										65.911				65.911
Terminal														
Cargill	99.598		94.398							65.911	7.246	178.963	49.993	65.911
RAMALLO														430.198
SANTA FE														
ROSARIO	824.605		2.188.234		41.573		176.859			234.041	108.394	1.832.792	391.514	5.798.012
Serv. Port. U. Vi y Vill	239.958		424.215				84.919					743.941	89.397	749.092
Gral. Lagos	284.260		283.230		3.140		53.060						34.010	1.457.028
Guide														34.010
Villa Gob. Gálvez	34.992											1.038.314	268.107	1.449.807
Arroyo Seco	107.415		265.226		33.000		38.880			155.664		50.537		600.185
Punta Alvear	157.980		1.215.563		5.433					78.377				1.507.890
S.LOR/S.MARTIN	1.407.106	66.080	2.052.177	69.266			300.607			135.581	541.851	6.638.352	892.794	12.112.689
ACA	382.639		404.500				192.331			29.730			5.560	1.023.635
Vicentin /Z	89.310		51.261								55.053	1.141.958	81.539	1.419.121
Dempa														
Pampa	100.785		208.473							97.612		400.594	28.250	738.102
Imrsa	242.812		255.102									338.758	83.620	1.017.904
Quebracho /I	27.495	38.169	209.502	9.849							184.789	715.278	149.246	1.334.328
San Benito												978.400	78.665	1.057.065
Terminal VI /Z	268.474		328.608				5.176			7.824	71.204	2.080.600	248.393	3.010.279
Timbues (Dreyfus)	161.303	27.911	136.999	59.417						415	230.805	359.945	62.979	1.039.774
Timbues (Noble)	69.658		260.966									622.819	93.112	1.046.555
Tránsito	64.630		196.766				103.100						61.430	425.926
SAN NICOLAS			71.371											71.371
Emb. Oficial														
Term. S. Nicolás														
ZARATE - Las Palmas														
Ptos fluviales	61%	100%	93%	100%	5%		100%			57%	100%	93%	85%	82%
Total	3.840.181	66.080	4.762.001	69.266	794.566		477.466			759.269	657.491	9.333.570	1.561.091	22.611.470

Fuente: Dirección de Mercados Agrarios, MAGYP. Total incluye 174.222 tn arroz, 42.762 tn maíz y 213.384 tn de harina de trigo - en subtotal subproductos- sin especificar puerto. /I incluye 138.593 tn pellets y 323.501 tn aceite soja paraguayo. /Z 76.925 tn de pellets soja boliviana y /3 incluye 717.926 tn pellets de soja boliviana.

Exportaciones Argentinas de Subproductos**Por puerto durante ABRIL de 2011**

salidas	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Subprod.	Pellet	Malta	Pellets	Totales*	Part.º
	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Girasol	Maní	Algodón	Canola	Sorgo			
Bahía Blanca	26.894			1.615				13.774		42.283	1,5%
Terminal								13.774		13.774	0,5%
Pto.Galván				1.615						1.615	0,1%
Cargill	26.894									26.894	0,9%
Pampa											
Necochea	7.846			16.751						24.597	0,9%
Emb.Directo	7.846			16.751						24.597	0,9%
Ramallo	6.960									6.960	0,2%
Terminal	6.960									6.960	0,2%
Va. Const. - ServP.											
Rosario	559.351							17.161		576.512	20,2%
Villa Gob. Gálvez	300.831									300.831	10,5%
Arroyo Seco											
Plta. Alvear								17.161		17.161	0,6%
Gral.Lagos	258.520									258.520	9,1%
Pto.San Martín	1.923.241	37.061	199.254	42.759						2.202.315	77,2%
Timbúes (Dryfs)	203.103									203.103	7,1%
Timbúes (Noble)	173.919									173.919	6,1%
Terminal VI	690.310			28.009						718.319	25,2%
Quebracho	242.823	37.061								279.884	9,8%
IMSA	101.847			5.400						107.247	3,8%
Pampa	85.928									85.928	3,0%
ACA											
Vicentín	25.376		199.254	9.350						233.980	8,2%
San Benito	399.935									399.935	14,0%
Totales	2.524.292	37.061	199.254	61.125				30.935		2.852.667	
Part.º	88,49%	1,30%	6,98%	2,14%				1,08%			

(*) Incluye 71.812 tn de harina de trigo.

Por puerto durante 2011 (enero/abril)

salidas	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Subprod.	Pellet	Malta	Pellets	Totales *	Part.º
	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Girasol	Maní	Algodón	Canola	Sorgo			
Bahía Blanca	163.764			18.705				85.989		268.458	3,0%
Terminal								63.319		63.319	0,7%
Pto.Galván	102.779			1.615						104.394	1,2%
Cargill	60.985			17.090				22.670		100.745	1,1%
Necochea	62.303			31.171			6.095	6.500		106.069	1,2%
Emb.Directo	62.303			28.421						90.724	1,0%
ACA				2.750			6.095	6.500		15.345	0,2%
Ramallo	178.963									178.963	2,0%
Terminal	178.963									178.963	2,0%
Va. Const. - ServP.											
Rosario	1.782.255							50.537		1.832.792	20,3%
Villa Gob. Gálvez 3/	1.038.314									1.038.314	11,5%
Plta. Alvear								50.537		50.537	0,6%
Gral.Lagos	743.941									743.941	8,2%
Pto.San Martín	5.362.878	175.654	934.105	151.172				14.543		6.638.352	73,6%
Timbúes (Dryfs)	389.129									389.129	4,3%
Timbúes (Noble)	593.635									593.635	6,6%
Terminal VI 4/	2.014.137		16.925	49.538						2.080.600	23,1%
Quebracho 5/	525.081	175.654						14.543		715.278	7,9%
IMSA	299.571			39.187						338.758	3,8%
Pampa	400.594									400.594	4,4%
Vicentín 6/	162.331		917.180	62.447						1.141.958	12,7%
San Benito	978.400									978.400	10,8%
Totales	7.550.163	175.654	934.105	201.048			6.095	157.569		9.024.634	
Part.º	83,66%	1,95%	10,35%	2,23%			0,07%	1,75%			

Fuente: MAGyP-Dirección de Mercados Agroalimentarios y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado.

(*) Incluye 213.384 tn de harina de trigo.

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por puerto durante ABRIL de 2011

Puerto	Algodón	Girasol	Girasol Boliv	Soja	Soja Parag.	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Totales	Partic. ^{2/}
Bahía Blanca		67.500		3.500						71.000	16,16%
Pto.Galván		38.500								38.500	
Pampa											
Cargill		29.000		3.500						32.500	7,40%
Necochea		45.590		5.500						51.090	11,63%
Emb.Directo		45.590		5.500						51.090	11,63%
ACA											
Terminal Quequén											
Ramallo				10.000						10.000	2,28%
Terminal				10.000						10.000	2,28%
Rosario		3.550		75.920				1.520		80.990	18,43%
Guide		2.550						1.520		4.070	0,93%
S.Port. VI y VII											
Villa Gob. Galvez				44.620						44.620	10,16%
Gral.Lagos		1.000		31.300						32.300	7,35%
Pto.San Martín	1.184	19.000		206.074						226.258	51,50%
Timbúes (Dryfs)				27.479						27.479	6,25%
Timbúes (Noble)				16.883						16.883	3,84%
Terminal VI				65.162						65.162	14,83%
Quebracho				33.000						33.000	7,51%
Imsa		5.000		4.750						9.750	2,22%
Tránsito				11.800						11.800	2,69%
Vicentín	1.184	10.000		7.000						18.184	4,14%
San Benito		4.000		40.000						44.000	10,02%
Totales	1.184	135.640		300.994				1.520		439.338	
Participación ^{3/}	0,27%	30,87%		68,51%				0,35%			

Por puerto durante 2011 (enero/abril)

salidas	Algodón	Girasol	Girasol boliv	Soja	Soja Parag.	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Totales	Partic. ^{2/}
Bahía Blanca		82.500		29.500						112.000	7,17%
Pto.Galván		41.500		17.000						58.500	3,75%
Pampa											
Cargill		41.000		12.500						53.500	3,43%
Necochea		84.090		14.150					16.550	114.790	7,35%
Emb.Directo		72.090		14.150					6.000	92.240	5,91%
ACA									8.550	8.550	0,55%
Terminal Quequén		12.000							2.000	14.000	0,90%
Ramallo				49.993						49.993	3,20%
Terminal				49.993						49.993	3,20%
Rosario		7.550		361.904		7.000	7.600	7.460		391.514	25,08%
Guide				268.107						268.107	17,17%
S.Port. VI y VII											
Villa Gob. Galvez		2.550		9.400		7.000	7.600	7.460		34.010	2,18%
Gral.Lagos		5.000		84.397						89.397	5,73%
Pto.San Martín	3.684	70.950		778.245	32.550		3.060		4.305	892.794	57,19%
Timbúes (Dryfs)				62.979						62.979	4,03%
Timbúes (Noble)				93.112						93.112	5,96%
Terminal VI				248.393						248.393	15,91%
Quebracho				116.696	32.550					149.246	9,56%
Imsa		27.750		55.870						83.620	5,36%
Tránsito				61.430						61.430	3,94%
Dempa											
Pampa				28.250						28.250	1,81%
ACA	2.500						3.060			5.560	0,36%
Vicentín	1.184	38.500		37.550					4.305	81.539	5,22%
San Benito		4.700		73.965						78.665	5,04%
Totales	3.684	245.090		1.233.792	32.550	7.000	10.660	7.460	20.855	1.561.091	
Participación ^{3/}	0,24%	15,70%		79,03%	2,09%	0,45%	0,68%	0,48%	1,34%		

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.

LA INCERTIDUMBRE VUELVE A INSTAURARSE EN LOS MERCADOS

Los mercados volvieron a tambalear poniendo en duda la fortaleza de la precipitosa suba de la semana pasada observada en la mayoría de los índices bursátiles del mundo. A pesar del paso que dio Grecia para que finalmente llegue el 5° tramo de ayuda que evite, por lo menos por ahora, que caiga en default, todavía existen fuertes incertidumbres respecto del futuro inmediato de los países periféricos de la zona euro. Al temor a que esos países no logren arreglar una renegociación de deuda, sobre todo con los bancos, se sumó una fuerte baja en la nota crediticia de Portugal, otro de los países que continúa en la cuerda floja.

El otro tema foco de atención del último período, las dudas sobre la recuperación de la economía estadounidense, volvió a tambalear al mercado a través de datos macros que fortalecen la creencia de la desaceleración. El jueves se dio a conocer el pronóstico de ADP sobre creación de empleo, informe que ha ido ocupando un lugar cada vez más importante entre los inputs del mercado, en el cual se exhibía un sorprendente crecimiento de nóminas no agrícolas. Este informe suele servir a los operadores que buscan adelantarse al informe oficial, que esta vez nada tuvo que ver con los datos presentados por la agencia privada. La creación de empleo según datos oficiales publicados el viernes estuvo muy por debajo de lo esperado, mientras que la tasa de desempleo ascendió a 9,2% en junio. Además, el Departamento de Comercio de ese país dijo que las ventas del sector mayorista bajaron un 0,2%, cuando el mercado esperaba un alza del 0,2%.

Esto resultó un balde de agua fría para el mercado que comenzaba a creer que la desaceleración de abril y mayo se debió simplemente al terremoto y posterior tsunami en Japón y a las malas condiciones climatológicas en Estados Unidos. Por lo tanto, el dato vuelve a despertar sospechas de que transcurrirá todavía un tiempo prudencial hasta que volvamos a ver resplandeciente a la principal economía del mundo y puede que suponga un replanteamiento de las perspectivas de la Fed, que hasta ahora defendía que la desaceleración sería transitoria y que la actividad recuperaría fuerzas en la segunda mitad del año. En la semana próxima se conocerán las minutas de la Fed, justo en momentos en que algunos miembros presionan para salir del actual nivel mínimo de tasas.

El otro motor de la economía mundial, China, también dio señales que sumaron preocupación al mercado tras la decisión de volver a elevar las tasas de interés, que afectó principalmente a los mercados europeos. Estos últimos registraron saldos semanales negativos con el Ibex de España a la cabeza recortando un 5,30% y el CaC 40 de Francia un 2,34%. En Estados Unidos la semana terminó con leves subas para el S&P500 y el Dow Jones del 0,3% y 0,6% respectivamente mientras que la buena performance de las tecnológicas permitió al Nasdaq cerrar con un 1,84% de ganancias.

El mercado local resistió la semana con una presión vendedora menor a la observada en Wall Street y especialmente a la de las principales plazas europeas. Además de conseguir cerrar la semana con un saldo positivo en el índice Merval del 2,12% (quién acumula ganancias por más del 11% en un mes como puede observarse en el gráfico) registró un incremento en el volumen operado que respalda de alguna manera las jornadas alcistas, en donde sectores como el bancario lideró las subas con papeles del Banco Hipotecario, Grupo Financiero Galicia que subieron un 9,8% y un 6,34% respectivamente. También se destacaron Edenor +5,69%, Siderar 5,21% y

Pampa Energía + 4,25%, mientras que de los cinco papeles del Merval que cerraron en baja, Mirgor (-1,24%) y Telecom (-1,11%) sufrieron las mayores pérdidas.

La semana que viene será crucial para encausar el sentimiento del mercado con datos importantes como, los ya comentadas minutas de la Fed, y el comienzo de temporada de balances en Estados Unidos.



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	04/07/11	05/07/11	06/07/11	07/07/11	08/07/11	Total semanal	Variación semanal
Titulos Públicos							
Valor Nom.			57.675,00		11.017.704	11.075.379,00	834,68%
Valor Efvo. (\$)			240.659,93		517.772	758.431,88	-37,33%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	100	244	149	281	205	979,00	-12,59%
Valor Efvo. (\$)	6.365.254	12.436.703	13.045.473	14.923.089	14.056.332	60.826.851,12	-9,28%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	6.365.254,26	12.436.703,07	13.286.132,45	14.923.088,91	14.574.104,31	61.585.283,00	-9,78%
Valor Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

Córdoba 1402, Entrepiso
S2000AWV - Rosario - Argentina
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:
Gerencia: mervalger@bcr.com.ar
Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar
Administración: mervaros@bcr.com.ar



Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

		Operatoria del 21/06/11 al 24/06/11												
		Monto						Tasa Promedio ponderado						
Plazo	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	196.501	249.935	131.352	-	147.111	77.111	-	-	12,25%	11,63%	13,39%	-	-	-
31-60	92.808	135.700	444.235	38.393	465.886	297.321	-	-	12,03%	12,07%	13,01%	13,38%	-	-
61-90	172.000	240.147	99.800	74.183	170.963	79.291	-	-	12,09%	12,43%	14,94%	13,39%	-	-
91-120	204.000	353.280	103.297	5.000	65.716	80.614	-	-	12,56%	12,39%	14,36%	13,50%	-	-
121-180	266.000	301.400	-	-	-	-	-	-	12,96%	12,09%	-	-	-	-
180-365	25.686	290.464	-	-	-	-	-	-	13,08%	12,09%	-	-	-	-
Total	956.995	1.570.925	778.684	117.576	849.676	534.336	-	-	-	-	-	-	-	-

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Plazo Prom. Pond.	92,93	132,26	51,29	68,33	50,15	54,71	-	-
Monto Promedio	17.722,13	12.876,43	4.209,10	6.188,20	4.911,42	7.124,48	-	-
Cantidad cheques	54	122	185	19	173	75	-	-

Indices MERVAROS

Segmento	<60 dias		60-120 dias		120-180 dias	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12,18%	11,79%	12,34%	12,41%	12,97%	12,09%
Directo Garantizado	13,09%	13,38%	14,64%	13,40%	-	-
Warrant	-	-	-	-	-	-

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.

Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresal	sector		
Aluar	ALUA	5,1	08/07/11	39,3	4,3	31/12/10	810.410.810,0	15,8	0,9	1,0	2,1	13,8	14,4	167.759,8	9.851.010.000,00
Petrobras Brasil	APBR	73,7	08/07/11	4,1	1,0	31/12/10	-50.802.000,0	15,8	1,0	0,7	1,2	8,6	517,2	33.039,4	860.779.097.317,77
Banco Hipotecario	BHIP	2,5	08/07/11	71,2	5,9	30/06/10	370.250.000,0	35,1	1,5	1,2	0,6	18,5	10,9	340.755,8	1.728.672.800,00
Banco Macro	BNMA	16,9	08/07/11	47,0	5,3	31/12/10	20.832.140,0	25,3	1,2	1,2	2,4	9,8	10,9	176.395,4	9.980.508.818,79
Banco Patagonia	BPAT	4,8	08/07/11	14,0	-0,4	30/06/10	1.828.190,0	4,1	0,8	1,2	1,9	6,9	10,9	254.863,8	3.613.591.924,74
Comercial del Plata	COME	0,8	08/07/11	109,3	2,5	31/12/10	-71.439.000,0	51,2	1,0	1,0	1,7	24,4	0,0	1.664.700,0	21.752.731,13
Cresud	CRES	6,9	08/07/11	37,1	-1,7	31/12/10	30.748.690,0	13,4	1,0	1,0	1,7	24,4	246,3	3.687,0	3.435.692.363,65
Edenor	EDN	2,3	08/07/11	73,3	8,6	31/05/10	6.344.000,0	30,6	1,2	0,9	0,5	8,6	8,6	851.129,4	1.003.817.573,95
Siderar	ERAR	33,7	08/07/11	23,4	7,5	30/06/10	507.832.590,0	14,9	0,9	1,0	1,2	5,7	14,4	74.410,4	11.709.697.582,70
Bco, Francés	FRAN	14,6	08/07/11	87,4	1,4			15,2	1,2	1,2	2,1	6,3	10,9	154.318,2	7.830.875.067,60
Grupo Clarín	GCLA	18,9	08/07/11	61,5	-5,3	31/05/10	174.580.000,0	17,8	1,2	1,1	1,1	9,2		902,6	3.511.404.597,35
Grupo Galicia	GGAL	6,2	08/07/11	160,8	7,3	30/06/10	30.193.140,0	19,2	1,4	1,2	2,4	13,1	10,9	1.702.751,2	5.914.741.860,72
Indupa	INDU	3,0	08/07/11	14,3	3,1	31/12/10	4.947.000.000,0	20,5	0,9	1,1	0,7		38,7	28.176,4	1.255.278.053,58
IRSA	IRSA	5,8	08/07/11	42,1	-0,7	31/12/10	1.787.496.410,0	20,9	1,2	0,7	1,4	12,9	67,5	16.885,8	3.327.389.645,00
Ledesma	LEDE	9,1	08/07/11	135,7	-0,4	31/12/10	-116.278.220,0	27,3	0,7	1,0	3,2	20,1	246,3	51.746,6	3.986.400.000,00
Mirgor	MIRG	128,0	08/07/11	77,2	0,0	31/12/10	1.840.000.000,0	19,6	1,3	0,7	2,3	123,6	40,0	2.264,0	245.760.000,00
Molinos Rio	MOLI	32,2	08/07/11	112,3	0,6	31/12/10	10.072.000.000,0	35,0	0,5	0,7	7,0	20,4	40,0	16.623,6	8.101.372.915,00
Pampa Holding	PAMP	2,7	08/07/11	70,6	5,0	31/12/10	102.236.000,0	19,0	0,9	0,9	1,3		8,6	1.693.907,2	4.166.510.280,66
Petrobras energía	PESA	8,4	08/07/11	48,5	2,7	31/12/10	162.600.000,0	16,4	0,4	0,7	0,8	2.052,6	517,2	110.212,0	8.450.506.091,70
Socotherm	STHE	4,7	14/03/11	-9,6	-7,8	31/12/10	35.901.445.000,0	0,0	1,5	1,0			14,4	5.996,2	99.640.000,00
Telecom	TECO2	22,4	08/07/11	79,5	1,4	31/12/10	1.017.298.000,0	12,3	1,0	0,7	1,6	10,8	9,4	136.358,6	10.055.604.428,80
TGS	TGSU2	3,4	08/07/11	105,0	5,6	31/12/10	2.541.150,0	25,4	0,8	1,1	0,4	25,0	23,6	17.639,6	1.323.629.142,60
Transener	TRAN	1,5	08/07/11	71,8	5,6	31/12/10	3.102.200,0	18,2	1,2	0,9	0,9	17,3	8,6	386.294,2	986.820.084,80
Tenaris	TS	100,0	08/07/11	37,1	3,6			19,6	1,3	1,0	2,9	23,7	14,4	32.291,8	113.410.895.917,86
Alpargatas	ALPA	6,3	08/07/11	85,5	0,8	31/12/10	248.433.690,0	35,5	0,9	0,7	1,3	12,9	10,0	4.744,6	437.522.556,25

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatili. 10 días	Beta		Cotiz. Valor		PER	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	empresal			
Agrumetal	AGRO	3,7	08/07/11	4,6	3,1	31/12/10	35.901.445.000,0	24,3	0,4	1,0	2,3	14,4	6.505,4	87.840.000,00	
Alto Palermo	APSA	230	08/07/11	159,4	-2,1	31/12/10	107.639.560,0	22,4	0,3	0,7	3,5	67,5	547,8	2.897.099.343,00	
Aulop. Del Sol	AUS04	1,1	08/07/11	4,7	4,7	31/12/10	-6.358.800,0	20,4	0,7	0,7	0,2	517,2	13.270,6	59.019.961,28	
Boldt gaming	GAMI	27,3	08/07/11	6,1	-1,1	31/12/10	-74.031.000,0	10,3	0,6		9,2	8,8	2.401,8	1.228.500.000,00	
Banco Río	BRIO	12,3	08/07/11	111,2	2,9	31/12/10	3.268.760,0	25,2		1,2	1,4	10,9	5.906,6	3.661.840.109,40	
Carlos Casado	CADO	6,7	08/07/11	3,1	0,8	31/12/10	1.229.335.000,0	12,1	0,5	0,7	4,2	67,5	11.541,6	380.874.629,50	
Caputo	CAPU	5,4	06/07/11	108,6	2,5	31/12/10	-235.000,0	15,2	0,8	0,7	1,8	67,5	1.658,0	150.883.240,20	
Capex	CAPX	6,9	08/07/11	107,6	13,2	30/04/10	4.629.750,0	28,5	1,2		3,3		17.041,6	1.231.645.631,70	
Carboclor	CARC	1,1	08/07/11	0,0	-0,9	31/12/10	513.234.000,0	31,3	1,3	1,1	0,9	38,7	31.684,0	84.902.563,48	
Central Costanera	CECO2	4,9	08/07/11	94,5	2,9	31/12/10	-80.296.000,0	32,9	1,0	0,9	1,4	8,6	69.341,2	723.182.819,76	
Celulosa	CELU	8,3	08/07/11	121,7	10,1	31/12/10	377.954.000,0	24,6	1,7	1,0	2,0	933,6	53.280,4	836.777.545,36	
Central Puerto	CEPU2	20,9	08/07/11	170,5	2,0	30/06/10	30.964.740,0	20,4	0,6	0,9	1,0	8,4	15.695,4	739.910.013,70	
Camuzzi	CGPA2	1,7	07/07/11	30,2	1,8	31/12/10	84.053.260,0	41,6	0,7	0,9	0,6	8,6	4.219,2	223.194.063,12	
Colorin	COLO	7,5	08/07/11	9,5	1,4	31/12/10	-38.896.560,0	18,8	1,0	1,1	2,2	38,7	1.932,2	41.685.405,00	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/10									
Consultatio	CTIO	2,9	28/06/11	23,9	-4,0	31/12/10	-2.311.610,0	25,6	0,5	0,7	1,4	67,5	4.754,6	1.091.929.477,50	
Distrib. gas Cuyana	DGCU2	2,7	06/07/11	79,2	1,1	31/12/10	53.605.870,0	3,9	0,9	1,1	0,4	23,6	3.804,0	215.443.415,46	
Domec	DOME	4,6	31/01/11	-5,0	-5,0	31/12/10	12.870.000,0	0,0	0,7	0,8	2,0	1.735,8	870,6	64.400.000,00	
Dycasa	DYCA	6,1	08/04/11	38,4	-3,2	31/12/10	376.146.000,0	66,0	0,7	0,7	1,1	9,3	4.150,2	89.258.052,80	
Emdersa	EMDE	2,3	08/04/11	9,5	9,5	31/03/10	67.932.090,0	0,0	0,8	0,9	0,8	8,6	927,8	1.104.346.472,15	
Esmeralda	ESME	13,5	23/06/11	19,8	-9,1	30/06/10	11.957.690,0	0,0	0,8	2,1	2,1	17,8	534,2	691.865.239,50	
Estrada	ESTR	4,1	07/07/11	51,4	2,5	31/12/10	2.471.960,0	21,7	0,7	0,7	1,9	970,7	1.097,8	170.994.001,05	
Eurumayor	EURO	3,3	17/05/10			30/06/10	32.416.950,0	0,0	0,4	0,7	159,8	9,1	67,5	9.586.636.181,28	
Ferrum	FERR	3,4	08/07/11	32,6	0,0	31/12/10	469.134.000,0	11,0	0,1	0,5	1,3	2.484,0	2.792,6	314.556.501,05	
Fiplaso	FIPL	2,2	08/07/11	39,9	0,5	31/12/10	-36.586.760,0	23,7	0,8		1,6	12,9	21.778,4	125.399.967,00	
Banco Galicia	GALI	14,0	08/07/11	269,5	3,7	30/06/10	7.276.150,0	39,5	0,1	1,2	3,0	10,9	2.531,4	7.872.571.700,00	
Garovaglio	GARO	4,4	08/07/11	85,5	2,3	31/12/10	28.556.010,0	20,9	0,4		2,8		2.045,6	54.982.122,80	
gas Natural	GBAN	2,7	29/06/11	81,1	1,1			5,5	1,2	1,1	0,6	6,3	6.180,0	435.474.808,86	
Goffre	GOFF	1,8				30/04/10	1.572.420,0		0,6						
Gratexx	GRAF	1,4	06/06/11	-8,2	-5,9	31/12/10	16.601.380,0	0,0			0,9		31.045,2	14.358.814,56	
Grimoldi	GRIM	11,0	08/07/11	91,4	6,8	31/12/10	5.471.710,0	41,0	0,3	0,7	1,3		2.447,6	92.256.945,00	
INTA	INTA	1,3				31/12/10	114.837.590,0		0,9				5,7		
Juan Minetti	JMIN	4,7	06/07/11	52,1	0,4	31/12/10	13.754.750,0	21,8			1,7		3.435,8	1.651.146.856,31	
Longie	LONG	3,2	08/07/11	57,0	8,0			31,1	0,9	0,8	1,1		8.442,8	105.939.047,88	
Massuh	MASU					31/05/10	6.344.000,0		0,4	1,0					
Metrogas	METR	1,1	08/07/11	84,5	-4,2	31/12/10	9.128.683.000,0	19,2	1,4	1,1	0,3	246,3	11.078,6	253.053.518,94	
Morixe	MORI	8,3	05/07/11	133,8	7,8	31/12/10	1.141.047.000,0	34,8	0,9	0,7	2,7	23,6	1.845,6	65.794.357,30	
Metrovias	MVIA	0,0	14/07/10			31/12/10	6.500.350,0	0,0	0,9		0,1	5,3	18.110,304,00	18.110.304,00	
G. Cons. Oeste Patagonia	OEST	1,9	08/07/11	74,7	1,1	30/06/10	118.445.980,0	10,3		0,7	1,0	1,2	3.296,8	148.176.000,00	
Patagonia	PATA	28,0	08/07/11	18,8	0,0	30/06/10	-1.729.350,0	7,2	0,8		2,1	41,7	480,4	1.367.000.964,00	
Quickfood	PATY	17,8	08/07/11	22,8	1,1	31/12/10	5.790.000.000,0	27,4	0,7	0,7	1,6	31,7	1.603,8	381.268.986,80	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatilit. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precló	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresal	sector		
Petrak	PERK	1,2	05/07/11	58,1	-2,5	31/12/10	639.000.000,0	0,0	0,3	0,8	2,3	10,8	67,2	6.374,4	25.419.171,96
YPF	YPFD	195,5	08/07/11	39,2	3,2	31/12/10	-42.651.260,0	20,3	0,4	0,7	4,0	1,3	517,2	15.835,2	76.892.651.031,50
Pollido	POLL	16,0	08/07/11	90,7	5,9	31/12/10	-35.474.240,0	16,7	0,5	0,7	2,9	17,0		900.930,2	1.497.943.359,60
Petrol del conosur	PSUR	0,9	07/07/11	-1,1	10,0			27,4	2,5		1,8	6,1		4.030,8	88.324.678,64
Repsol	REP	140,1	08/07/11	61,0	0,1	31/12/10	23.825.560,0	38,4	0,8	0,7	1,2	6,2	517,2	438,2	166.009.966.856,94
Rigolleau	RIGO	39,3	08/07/11	98,6	-0,4	30/11/10	36.935.730,0	4,9			3,8			1.585,8	949.954.058,70
Rigolleau	RIGO5	12,0				31/12/10	1.601.169.000,0		0,3					23,5	
Rosenbusch	ROSE	2,1	08/07/11	20,0	-0,5	30/06/10	123.978.000,0	17,0	0,3		1,3	17,4		14.973,8	62.263.714,80
San Lorenzo	SAL	1,4	08/07/11	-23,9	2,1	00/01/00	0,0	19,6	0,4	0,5	0,6		35,9	2.648,2	45.681.420,35
San Miguel	SAMI	32,0	08/07/11	60,9	-0,6	31/12/10	-21.336.380,0	25,0	0,7	0,7	0,6	102,6	67,5	1.768,2	257.440.000,00
Sanlander	STD	48,5	08/07/11	-2,4	-0,6	31/12/10	201.020.000,0	31,5	0,8	1,2	0,9	8,8	10,9	1.910,0	390.770.595.007,75
Telefónica	TEF	102,3	08/07/11	23,9	-0,7	31/10/10	133.081.390,0	31,6	0,4	0,7	3,2	7,9	9,4	1.535,0	444.629.614.683,90

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Proxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)		Paridad	Tir	DM
									#VALORI	#VALORI			
En pesos ajustables por CER													
Boccon Prov. 4°	PR12	03-ene-16	03-ago-11	44,56%	259,50	08-jul-11	2,00	0,07	132,87%	0,870	0,09	1,89	
Boccon Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-jul-11	100,00%	110,00	08-jul-11	2,00	0,31	199,84%	0,550	0,10	6,20	
Boggar 2018	NF18	04-feb-18	04-ago-11	65,80%	211,63	08-jul-11	2,00	0,08	161,12%	0,864	0,06	3,17	
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-11	100,00%	165,03	08-jul-11	2,00	1,04	182,64%	0,904	0,08	1,49	
PAR \$	PARP	31-dic-38	30-sep-11	100,00%	57,40	08-jul-11	1,18	6,23	195,62%	0,293	0,09	14,73	
Discount \$	DICP	31-dic-33	31-dic-11	100,00%	155,00	08-jul-11	5,83	0,64	437,31%	#VALORI	#VALORI	9,36	
Boccon Cons. 2°	PR11	03-dic-10	ERROR 250D - Inv	0,00%	261,00	08-jul-11	2,00		#VALORI	#VALORI	#VALORI	#VALORI	
Boccon Prev. 4°	PRE 09	15-mar-14	15-abr-10	47,35%	187,50	08-jul-11	2,00	0,15	96,95%	0,919	0,08	1,24	
En pesos													
Bonar v \$	AJ12	12-jun-12	12-dic-11	100,00%	96,75	08-jul-11	10,50	0,90	100,90%	0,959	0,16	0,77	
Bonar 2013	AA13	04-abr-13	04-oct-11	100,00%	79,61	08-jul-11	15,77	4,00	104,00%	0,765	0,31	1,17	
Bonar 2014	AE14	30-ene-14	01-ago-11	100,00%	99,63	08-jul-11	13,89	6,20	106,20%	0,938	0,15	1,83	
En dólares													
Bonar VII	AS13	12-sep-13	12-sep-11	100,00%	444,50	08-jul-11	7,00	2,35	102,35%	1,046	0,05	1,92	
Bonar X	AA17	17-abr-17	17-oct-11	100,00%	398,00	08-jul-11	7,00	1,67	101,67%	3,915	-0,19	6,59	
Bonar V US\$	AM11	28-mar-11	ERROR 250D - Inv	0,00%	430,10	08-jul-11	7,00	#VALORI	#VALORI	#VALORI	#VALORI	#VALORI	
Boden 2012	RG12	03-ago-12	03-ago-11	25,00%	420,00	08-jul-11	1,11	0,05	25,05%	1,010	-0,01	0,58	
Boden 2013	RA13	30-abr-13	31-oct-11	25,00%	405,00	08-jul-11	0,57	0,02	25,02%	0,975	0,02	1,22	
Boden 2015	RO15	03-oct-15	03-oct-11	100,00%	423,90	08-jul-11	7,00	1,94	101,94%	1,002	0,07	3,43	
Par US\$	PARA	31-dic-38	30-sep-11	100,00%	158,08	08-jul-11	2,50	6,97	106,97%	0,421	0,09	12,37	
Par US\$(NV)	PARY	31-dic-38	30-sep-11	100,00%	182,00	08-jul-11	2,50	6,97	106,97%	0,410	0,09	12,23	
Disc. US\$	DICA	31-dic-33	31-dic-11	100,00%	444,75	08-jul-11	5,77	0,51	245,07%	0,437	0,11	8,40	
Disc.US\$(NY)	DICY	31-dic-33	31-dic-11	100,00%	88,75	08-jul-11	5,77	0,51	245,07%	0,888	0,04	11,35	



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

Horario de atención: lunes a viernes de 10:00 a 17:00.

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO