

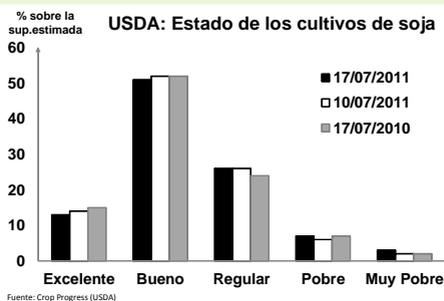


BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



SE ACERCA EL PERÍODO CRÍTICO PARA LA SOJA

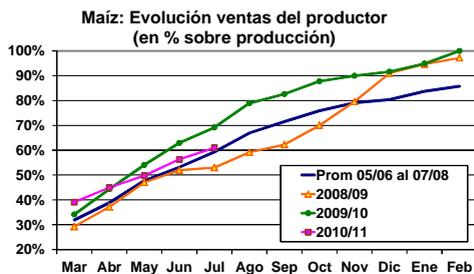
En los últimos días el comportamiento de los precios estuvo direccionado por el clima. En los granos, este factor es, en reiteradas ocasiones, el centro de atención ya que es uno de los pocos que el hombre no puede controlar y porque Pág.7



EL CLIMA GANA PROTAGONISMO PARA EL MAÍZ

El comportamiento del mercado del cereal continúa siendo muy volátil, luego de las fuertes subas de la semana anterior que, en la presente, se tomaron un respiro.

También la evolución de los mercados externos relacionados tuvo impacto en los precios de los commodities Pág.9



EL TRIGO ARGENTINO NO MUESTRA LA REALIDAD EXTERNA

El mercado local de trigo mostró algunos cambios para los únicos precios conocidos, los correspondientes a la nueva cosecha. La semana comenzó sin valores de referencia pagados por los exportadores hasta el miércoles cuando Pág.11

AÑO XXIX - N° 1518 - 22 DE JULIO DE 2011

EL BALANCE DEL BANCO CENTRAL

En el balance semanal del BCRA al 7 de julio del corriente año las reservas internacionales ascendían a \$ 212.586 millones. A esas reservas hay que restarles las cuentas corrientes en otras monedas Pág. 2

LA EVOLUCIÓN DE LOS AGREGADOS MONETARIOS

La inflación es producto de la emisión monetaria y su consecuencia es la distorsión de los precios relativos de la economía. Al ser los precios las señales que guían los negocios y las inversiones, esa distorsión Pág. 2

EL BALANCE CAMBIARIO DE LA ARGENTINA

El Balance Cambiario, a diferencia del Balance de Pagos, refleja la efectiva entrada y salida de divisas. Es un balance de caja y no refleja las partidas devengadas. Está compuesto de tres cuentas que son las siguientes: Pág. 3

HACIA UN MUNDO MEJOR ENCAMINADO

Artículo del Dr. Rodolfo Rossi. Muchos predecían el "colapso del Euro" (probablemente lo deseaban). También, cada día se anunciaba con letras más grandes el "default" o "míni-default" de EE.UU., Pág. 4

EL SECTOR SOJA EN LOS CICLOS 2001/02 AL 2010/11

Los números que siguen son globales y estimados y no pretenden mostrar situaciones individuales. Para la siembra y producción, hemos partido de los datos oficiales proporcionados por el Ministerio de Agricultura Pág. 5

ACUERDOS CELEBRADOS Y PRÓXIMOS ALIVIAN AL MERCADO

Fuertes ganancias semanales permitieron a los mercados recuperar las pérdidas acumuladas durante las últimas dos semanas. Un panorama más optimista sobre los factores que propiciaron las anteriores bajas Pág.28

ESTADÍSTICAS

MAGYP: Embarques argentinos de granos, aceites y harinas detallado por terminal portuaria (mayo/2011) Pág. 24

EL BALANCE DEL BANCO CENTRAL

En el balance semanal del BCRA al 7 de julio del corriente año las reservas internacionales ascendían a \$ 212.586 millones. A esas reservas hay que restarles las cuentas corrientes en otras monedas (encajes por los depósitos en dólares) que ascienden a \$ 34.926 millones, restando reservas netas por \$ 177.660 millones. Teniendo en cuenta una paridad, consignada en el balance, de \$ 4,1198 = u\$s 1, tenemos un total de u\$s 43.123 millones.

Las mencionadas reservas no se compraron con superávit fiscal sino que se adquirieron emitiendo pesos. De esa manera, los pesos emitidos se convierten en un potencial reclamo de los dólares que están detrás de esos pesos.

La base monetaria es un pasivo de la institución que llega a \$ 183.921 millones. A ese importe hay que sumarle las letras o bonos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) que se colocaron en el mercado para absorber los excesos de emisión monetaria. Los mismos ascendían a \$ 96.091 millones, por lo que tenemos un pasivo monetario que llega a \$ 280.012 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba no arroja una cifra de u\$s 67.967 millones.

Es cierto que en el activo del balance del BCRA hay títulos públicos emitidos por la Tesorería por \$ 126.792 millones, pero la mayor parte de esos títu-

los (\$ 105.980 millones) son letras intransferibles hasta fechas futuras que van desde el 2016 al 2021. También hay que agregar los adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 46.180 millones.

Si tenemos en cuenta las mencionadas y otras partidas, los créditos del BCRA al sector público son los siguientes:

Títulos públicos por \$ 126.792 millones + Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 46.180 millones + Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ 3.470 millones + Contrapartida de Asignaciones de DEG por \$ 11.156 millones - Depósitos del gobierno y otros por \$ 29.582 millones - Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 3.651 millones.

El total los créditos al gobierno nacional por el BCRA ascienden a \$ 154.365 millones, es decir u\$s 37.469 millones.

LA EVOLUCIÓN DE LOS AGREGADOS MONETARIOS

La inflación es producto de la emisión monetaria y su consecuencia es la distorsión de los precios relativos de la economía. Al ser los precios las señales que guían los negocios y las inversiones, esa distorsión produce, a su vez, la distorsión de la estruc-

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)	18
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	19
Tipo de cambio vigente para el agro	19
Precios internacionales	20

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 19/07 al 15/08/11	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación	

la industria y embarques por grano	23
MAGyP: Transporte y embarques de granos y derivados por puerto durante mayo y enero/mayo 2011	24
USDA: Oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos (julio de 2011)	26

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.**

tura de la producción.

Algunas escuelas económicas, como la Escuela monetarista de Chicago, han sostenido con firmeza que la principal misión de los bancos centrales es el control de la emisión monetaria que se tiene que ajustar al crecimiento de la economía. Si ésta crece al 3% anual, la emisión no tiene que ir más allá de esa cifra salvo en una pequeña fracción que está dada por el aumento de la demanda de moneda.

Dos son los factores creadores de moneda en una economía: los bancos centrales y el sistema financiero. Este último, dado que normalmente los encajes de los depósitos son parciales y eso da lugar a la llamada multiplicación secundaria del dinero. Para evitar esto, Henry Simons y Milton Friedman, economistas de la mencionada Escuela, recomendaron que los encajes de los depósitos fueran totales, sistema que se conoce como 'banca Simons'. De aplicarse este sistema, el único emisor de moneda sería el Banco Central. Según Friedman esto daría más estabilidad al sistema.

En nuestro país existen encajes parciales y, por lo tanto, crean moneda el Banco Central y el sistema financiero.

Las exigencias de encaje en el sistema financiero argentino son los siguientes, porcentajes que están vigentes desde agosto del 2006 hasta ahora.

- a) Cuentas corrientes en pesos: 19%.
- b) Caja de ahorros en pesos: 19%.
- c) Plazo fijo en pesos de 7 a 13 días: 14%.
- d) Plazo fijo en pesos de 14 a 29 días: 14%.
- e) Plazo fijo en pesos de 30 a 59 días: 11%.
- f) Plazo fijo en pesos de 60 a 89 días: 7%.
- g) Plazo fijo en pesos de 90 a 179 días: 2%.
- h) Plazo fijo en pesos de 180 a 365 días: 0%.
- i) Plazo fijo en pesos más de 365 días: 0%.

En octubre de 2008 se disminuyeron las exigencias de encaje de los depósitos en dólares y se volvió a computar el 100% del efectivo en bancos como encaje. En Diciembre de 2010 se decidió rebajar transitoriamente la integración mínima diaria del 50% del monto exigido al 30%.

Los distintos índices monetarios al 8 de julio son los siguientes:

- 1) Base monetaria: \$ 183.846 millones, con un crecimiento anual de 36,9%.
- 2) Circulación monetaria: \$ 146.308 millones, con un crecimiento anual de 38,5%.
- 3) Billetes y monedas en poder del público: \$ 130.135 millones, con un crecimiento anual de 38,1%.
- 4) Cuenta corriente (encaje) en moneda extranjera: u\$s 8.398 millones, con una disminución anual de 22,7%.
- 5) Depósitos en el sistema financiero: \$ 351.283

millones, con un aumento anual de 38,1%.

6) Préstamos al sector privado: \$ 199.983 millones, con un aumento anual de 46,0%.

7) Depósitos en dólares: u\$s 15.763 millones, con un incremento anual de 1,2%.

8) Préstamos en dólares al sector privado: u\$s 8.987 millones, con un incremento anual de 55,7%.

9) M1 (billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cuenta corriente del sector público y privado en pesos): \$ 215.537 millones, con un incremento anual de 31,3%.

10) M2 (M1 + caja de ahorro del sector público y privado en pesos): \$ 293.690 millones, con un incremento anual de 34,4%.

11) M3 (billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos del sector privado y público en pesos): \$ 481.421 millones, con un incremento anual de 38,1%.

12) M3* (M3 + depósitos del sector privado y público en dólares + cheques cancelatorios en moneda extranjera): \$ 546.448 millones, con un incremento anual de 33,3%.

Como se puede observar, casi todos los agregados monetarios ha crecido en el último año entre 33% y 40%. Como el PIB crece a un ritmo alto (entre 7 y 8%, aunque esta cifra se debe tomar con beneficio de inventario), no es temerario decir que la emisión monetaria explicaría una inflación cercana al 25%.

EL BALANCE CAMBIARIO DE ARGENTINA

El Balance Cambiario, a diferencia del Balance de Pagos, refleja la efectiva entrada y salida de divisas. Es un balance de caja y no refleja las partidas devengadas. Está compuesto de tres cuentas que son las siguientes:

- a) Cuenta corriente cambiaria
- b) Cuenta capital y financiera cambiaria
- c) Cuenta de variación de reservas internacionales

En forma semejante al Balance de Pagos, el Balance Cambiario cierra siempre en cero (0).

La cuenta corriente cambiaria, a su vez, está formada por varias sub-cuentas, siendo las más importantes las siguientes: a) la que muestra la entrada y salida de divisas por el comercio exterior (exportaciones e importaciones), b) la que muestra la entrada y salida de divisas por los servicios reales (turismo, fletes, etc.) y c) la que refleja la entrada

y salida de divisas por intereses recibidos o pagos, utilidades recibidas de empresas radicadas en el exterior o que se remiten al exterior y otras.

El saldo de la cuenta corriente cambiaria cerró el año pasado con un superávit de 10.964 millones de dólares y el año anterior (2009) con un superávit de 9.449 millones de dólares. En años anteriores también había tenido un saldo superavitario. El mencionado saldo superavitario se debió, fundamentalmente, al superávit arrojado por el comercio exterior que llegó a 17.837 millones de dólares. Este saldo sería en el corriente año bastante inferior dado el mayor aumento de las importaciones sobre las exportaciones. Hay que tener en cuenta que las exportaciones totales del corriente año se estiman en casi 80.000 millones de dólares y las importaciones en 72.000 millones, lo que dejaría un saldo superavitario de alrededor de 8.000 millones. En esas exportaciones e importaciones están incluidas las partidas devengadas. Habrá que ver a cuanto asciende el saldo efectivo de caja, aunque estimamos que va a ser menor que en el año anterior.

Por otro lado, la cuenta de rentas (intereses y utilidades) dejó el año pasado un saldo negativo de 7.878 millones de dólares, de ahí que este año, de repetirse una cifra similar o mayor, se compensaría con el superávit comercial cambiario.

De cumplirse las estimaciones anteriores, la cuenta corriente cambiaria tendría un saldo ligeramente superavitario, a diferencia de los años anteriores.

Por el otro lado, la cuenta capital y financiera cambiaria fue deficitaria el año pasado (-6.807 millones de dólares) y el anterior (-8.074 millones de dólares), y sería nuevamente deficitaria en el corriente año. La sub-cuenta determinante del déficit es la formación de activos externos del sector privado no financiero, que ha sido deficitaria en los últimos años: -14.123 millones de dólares en el 2009 y -11.410 millones el año pasado. Se estima que en el primer semestre del corriente año el déficit arrojada por esa sub-cuenta fue de alrededor de -8.500 millones de dólares, que de seguir igual carrera en el segundo semestre implicaría una fuga anual de alrededor de -17.000 millones.

Ante esta situación, que se puede diferir en el tiempo, se abre un interrogante: ¿de donde saldrían las divisas para compensar la mencionada salida?

Hay que tener en cuenta que el alto crecimiento registrado por la economía de nuestro país en los últimos años implica un aumento porcentualmente mayor de las importaciones, lo que lleva a los ya tradicionales 'cuellos de botella' de la historia financiera de Argentina. De lo anterior se deduce rá-

pidamente la importancia que tiene el sector agropecuario que es el gran generador de divisas.

HACIA UN MUNDO MEJOR ENCAMINADO

Artículo del Dr. Rodolfo Rossi sobre su visión del futuro económico internacional.

Muchos predecían el "colapso del Euro" (probablemente lo deseaban). También, cada día se anunciaba con letras más grandes el "default" o "mini-default" de EE.UU., por la imposibilidad del acuerdo político perentorio, para aumentar en el Capitolio, el límite del endeudamiento público. Se debilitaron el Euro y el US\$ y se presagiaba un cataclismo económico (¿Un mundo sin moneda?)

Ni la "caída" del Euro. Ni "incumplimiento de EEUU". Ni la revalorización de US\$ por la caída del Euro. Ni la caída de las "commodities", por la revalorización del US\$ y la caída del Euro. Un concreto NO, a la recesión internacional.

Aunque no se ponga fin a los problemas, es muy probable que en la reunión de mañana (21 de julio) de Bruselas, los líderes europeos alcancen un acuerdo para resolver la amenaza de la deuda griega. Mejoran el Euro y las Bolsas, bajan los rendimientos de los Bonos de España e Italia. Aunque con cautela, mejoran las expectativas.

Es posible, que la Canciller alemana Angela Merkel haya tenido razón, cuando recientemente afirmó que "el extendido deseo de una solución final y única para hacer desaparecer la crisis griega, no era realista". Pero la "solución parcial", con el resultado de préstamos más baratos, plazos de vencimientos más largos y un Fondo de rescate más flexible" detendría el contagio de la crisis.

Mientras tanto, en un plazo de (1) un año se reestructuraría el orden Financiero de la Zona del Euro, con la existencia de 2 mercados cambiarios: Prime Euro de países capitalizados, industrialmente productivos y solventes (Alemania, Austria, Bélgica, Finlandia, Francia, Italia, Luxemburgo, Países Bajos) y Sub Euro de países periféricos (Chipre, Estonia, Eslovaquia, Eslovenia, España, Grecia, Irlanda, Malta, Portugal). Ambos mercados actuarían en forma independiente y libre, con probables cotizaciones monetarias, en el caso del Euro Prime, al menos 20% superiores al de los Sub Euros. Se unificarían, para cada una de las Zonas del Euro, los mercados de capitales de riesgo soberano (creación de los Eurobonos), con tasas de mercado que, ob-

viamente, serían inferiores en los países Euro Prime y algo superiores, en los países Sub Prime. Continuaría el libre movimiento de personas, bienes y capitales en toda la Zona del Euro y se adecuarían las regulaciones bancarias a la nueva realidad financiera.

Tamaño tarea le esperaría a la diligencia política y económica, pero la misma sería en pos de una organización de política económica global, para la persistencia de una unidad política y comercial de envergadura, mas racional y competitiva.

En cuanto a EEUU, probablemente ya se están afinando los números para el acuerdo de un aumento del límite nacional del endeudamiento, en US\$ 2,4 billones sobre los niveles vigentes. La Cámara de Representante (que tiene mayoría de Republicanos) aprobó la medida, aunque condicionada a una enmienda constitucional para exigir un Presupuesto equilibrado. Ello es eminentemente simbólico. EEUU, poseedor de la moneda prominente del mundo, nunca podría tener un "Presupuesto Equilibrado", ya que las economías de los países del mundo le exigen, continuamente, más dólares (US\$) para financiar su crecimiento. Pero no cabe la menor duda, que EEUU no podría persistir en su déficit fiscal del 10 % del PIB y ni en su déficit financiero externo superior al 6 % del PIB, como el que presenta en los últimos años, factores causantes de la era "inflacionaria" de los primeros años de este siglo, de la especulación exhuberante y posteriormente, de los ajustes y volatilidades financieras, que todos sufrimos.

Aunque partidario firme de la ortodoxia, es de estimar que actualmente, en momentos de dificultades serias financieras, estaría primando la racionalidad en el direccionamiento de los líderes del mundo. Sería ilógico, un pretendido sesgo a la plena virtud de los equilibrios económicos, repentinamente. Ha de haber un tiempo razonable, durante el cual EEUU y la Zona del Euro, mantendrán déficits y necesidad de financiamiento. El mundo crecerá y los productos básicos se mantendrán firmes en sus precios, acorde con tal crecimiento, que se supone será más ordenado y supervisado.

Dentro de todo, es razonable para el concierto del mundo, estos positivos lineamientos que relegarían efectos deflacionarios profundos. Al respecto, China, segundo país en dimensión económica, no permitiría la depreciación del Euro exagerada y la revaluación recíproca del Dólar (US\$). China, país cuya moneda, el Yuan, está "atado al US\$", con administración plena por su Banco Central, estaría y quedaría muy afectado por la supuesta revaluación del US\$. En las circunstancias actuales, China no puede permitirse una recesión. Y EEUU, tampoco.

Es por ello, que continuaremos con los "retoques", que se delinearían en estos próximos días y con las modificaciones, más profundas, de los próximos meses. Aun con las dificultades - que siempre son vigentes- es de esperar que el Mundo irá superando las crisis de financiamiento, paulatinamente. Vamos, por algo mejor.

Buenos Aires, 20 de Julio de 2011

Nota: En la reunión de Bruselas mencionada más arriba celebrada el 21 de julio se decidió un segundo plan de rescate para Grecia por 109.000 millones de euros, más otros 37.000 millones de la misma moneda que deberán ser aportados por los acreedores privados de Grecia en forma de una quita o reprogramación. Este es crédito otorgado al país helénico después que en el mes de mayo se le habían concedido 110.000 millones de euros. A su vez se rebajan la tasa de interés de 4,5% a 3,5% y se extiende el plazo de devolución de 7 años a 15 años.

EL SECTOR SOJA EN LOS CICLOS 2001/02 AL 2010/11

Los números que siguen son globales y estimados y no pretenden mostrar situaciones individuales. Para la siembra y producción hemos partido de los datos oficiales proporcionados por el Ministerio de Agricultura de la Nación. Con respecto a las exportaciones hemos hecho algunas estimaciones que pueden variar respecto al respectivo año en que se producen, dado la existencia de stocks. Respecto a los precios FOB promedio hemos utilizado la publicación "Reseña Estadística 2011" publicada por "Márgenes Agropecuarios", pág. 5. Respecto a los costos por hectárea también hemos utilizado, con modificaciones, los números de la mencionada publicación entre los años 2001 y 2010. Para los costos de embarque, retenciones y precios FAS hemos utilizado algunos cálculos propios.

La producción de soja en el período 2001/02-2010/11 ha sido la siguiente:

2002	30.000.000 tn
2003	34.800.000 tn
2004	31.577.000 tn
2005	38.300.000 tn
2006	40.500.000 tn
2007	47.483.000 tn
2008	46.200.000 tn
2009	31.000.000 tn

2010 52.680.000 tn
 2011 50.400.000 tn

Exportaciones, retenciones, costos de embarque y ventas en el mercado interno.

Las exportaciones del complejo soja del 2002 llegó a 26.000.000 tn a un FOB promedio de u\$s 198 = u\$s 5.148 millones. Las retenciones 23,5%, es decir u\$s 1.210 millones. Costos de embarque u\$s 338 millones. Las ventas para el consumo interno son de 4 millones de toneladas a u\$s 143 = u\$s 572 millones.

Las exportaciones del complejo soja del 2003 por 30.800.000 tn a un FOB promedio de u\$s 238 = u\$s 7.330 millones. Las retenciones 23,5%, es decir u\$s 1.723 millones. Costos de embarque u\$s 400 millones. Las ventas para el consumo interno son de 4 millones de toneladas a u\$s 177 = u\$s 708 millones.

Las exportaciones del complejo soja del 2004 por 28.000.000 tn a un FOB promedio de u\$s 268 = u\$s 6.664 millones. Las retenciones 23,5%, es decir u\$s 1.566 millones. Costos de embarque u\$s 364 millones. Las ventas para el consumo interno son de 3,6 millones de toneladas a u\$s 195 = u\$s 702 millones.

Las exportaciones del complejo soja del 2005 por 34.000.000 tn a un FOB promedio de u\$s 231 = u\$s 7.854 millones. Las retenciones 23,5%, es decir u\$s 1.846 millones. Costos de embarque u\$s 442 millones. Las ventas para el consumo interno son de 4,3 millones de toneladas a u\$s 170 = u\$s 731 millones.

Las exportaciones del complejo soja de 2006 por 36.000.000 tn a un FOB promedio de u\$s 234 = u\$s 8.424 millones. Las retenciones 23,5%, es decir u\$s 1.980 millones. Costos de embarque u\$s 468 millones. Las ventas para el consumo interno son de 4,5 millones de toneladas a u\$s 170 = u\$s 765 millones.

Las exportaciones del complejo soja de 2007 por 42.000.000 tn a un FOB promedio de u\$s 318 = u\$s 13.356 millones. Las retenciones 27,5%, es decir u\$s 3.673 millones. Costos de embarque u\$s 546 millones. Las ventas para el consumo interno son de 5,47 millones de toneladas a u\$s 217 = u\$s 1.187 millones.

Las exportaciones del complejo soja de 2008 por 41.000.000 tn a un FOB promedio de u\$s 456 = u\$s 18.696 millones. Las retenciones 40%, es decir u\$s 7.478 millones. Costos de embarque u\$s 533 millones. Las ventas para el consumo interno son de 5,2 millones de toneladas a u\$s 260 = u\$s 1.352 millones.

Las exportaciones del complejo soja de 2009 por 27.000.000 tn a un FOB promedio de u\$s 416 = u\$s

11.232 millones. Las retenciones 35%, es decir u\$s 3.966 millones. Costos de embarque u\$s 351 millones. Las ventas para el consumo interno son de 4 millones de toneladas a u\$s 257 = u\$s 1.028 millones.

Las exportaciones del complejo soja de 2010 por 47.000.000 tn a un FOB promedio de u\$s 370 = u\$s 17.390 millones. Las retenciones 35%, es decir u\$s 6.086 millones. Costos de embarque u\$s 611 millones. Las ventas para el consumo interno son de 5,68 millones de toneladas a u\$s 230 = u\$s 1.306 millones.

Las exportaciones del complejo soja de 2011 por 43.000.000 tn a un FOB promedio de u\$s 500 = u\$s 21.500 millones. Las retenciones 35%, es decir u\$s 7.525 millones. Costos de embarque u\$s 585 millones. Las ventas para el consumo interno son de 7 millones de toneladas a u\$s 300 = u\$s 2.100 millones.

Los ingresos brutos (exportación a valores FOB y mercado interno a valores FAS) sin considerar retenciones y gastos de fobbing llegaron en los 10 años a u\$s 128.045 millones.

Las hectáreas sembradas y sus costos habrían sido:

2001/02, 11.639.000 ha x u\$s 393 = u\$s 4.574 mill.
 2002/03, 12.607.000 ha x u\$s 250 = u\$s 3.152 mill.
 2003/04, 14.525.000 ha x u\$s 300 = u\$s 4.357 mill.
 2004/05, 14.400.000 ha x u\$s 350 = u\$s 5.040 mill.
 2005/06, 15.329.000 ha x u\$s 400 = u\$s 6.132 mill.
 2006/07, 16.141.000 ha x u\$s 420 = u\$s 6.779 mill.
 2007/08, 16.600.000 ha x u\$s 440 = u\$s 7.304 mill.
 2008/09, 18.000.000 ha x u\$s 500 = u\$s 9.000 mill.
 2009/10, 18.343.000 ha x u\$s 530 = u\$s 9.722 mill.
 2010/11, 18.650.000 ha x u\$s 600 = u\$s 11.190 mill.

El total de los costos de siembra, cosecha y comercialización durante las campañas ha sido de u\$s 67.250 millones. Si le agregamos los costos de embarque por u\$s 4.638 millones, tenemos costos totales por u\$s 71.888 millones.

Los beneficios netos de los productores de soja, antes del impuesto a las ganancias, han sido los siguientes:

2001/02	u\$s	- 402 millones
2002/03	u\$s	2.763 millones
2003/04	u\$s	1.079 millones
2004/05	u\$s	1.257 millones
2005/06	u\$s	609 millones
2006/07	u\$s	3.545 millones
2007/08	u\$s	4.733 millones
2008/09	u\$s	-1.057 millones
2009/10	u\$s	2.277 millones
2010/11	u\$s	4.300 millones

La utilidades obtenidas por los productores lle-

garon a u\$s 20.518 millones.

Durante los diez últimos ciclos los ingresos totales (mercado externo e interno) aportados por la soja fueron u\$s 128.045 millones. Si le deducimos los costos por u\$s 71.888 millones restan beneficios brutos por u\$s 56.157 millones, que se reparten de la siguiente manera:

Retenciones u\$s 37.053 millones, el 66%.

Utilidad de los productores, antes del impuesto a las ganancias, u\$s 19.104 millones, el 34%.

Los números anteriores tratan de dar una visión global del sector y no tienen en cuenta los costos y beneficios que se distribuyen (por arriendo de tierras) entre los distintos participantes en el sector.

SOJA

Se acerca el período crítico para la soja

En los últimos días el comportamiento de los precios estuvo direccionado por el clima. En los granos este factor es, en reiteradas ocasiones, el centro de atención ya que es uno de los pocos que el hombre no puede controlar y porque su evolución condiciona los resultados finales en materia de producción. Los cultivos poseen un ciclo de desarrollo que, para la soja en el hemisferio norte, comienza en mayo cuando se siembra y finaliza en noviembre con la cosecha. Dentro de ese ciclo de desarrollo existe lo que se conocen como "períodos críticos", que son etapas del cultivo donde la variación de las condiciones ambientales tiene un efecto máximo sobre el rendimiento final. En la soja, uno de los períodos ocurre cuando recién se siembra y otro acontece durante la fase de formación de las vainas y el llenado de los granos.

Este año las siembras se dilataron debido a las excesivas lluvias que impidieron que los productores ingresaran a los campos. Esta demora se trasladó a todas las etapas de desarrollo y al domingo sólo un 40% de las plantas se encontraban atravesando la fase de floración frente al 58% del año pasado.

La otra etapa crítica para la soja, la de formación de vainas, comienza normalmente a finales de julio, se extiende en todo el mes de agosto y finaliza en septiembre. A la luz de los actuales pronósticos, es inevitable que los operadores empiecen a sumar una prima climática a sus ofertas de precios.

Las altas temperaturas y la sequía ya se hicieron notar en las últimas semanas, tal como

se desprende de los informes semanales sobre evolución de los cultivos. En el último reporte, el USDA mostró que un 64% de los plantas se encuentran en condiciones entre buenas y excelentes, porcentaje que es menor al 66% del informe previo y al 67% del año pasado. Además, la salud de los cultivos se deterioró más de lo esperado, ya que el mercado en promedio había fijado que un 65% se encontraba en esas condiciones.

En adelante, se espera que el comportamiento de los precios se mantenga volátil, al menos hasta que los cultivos pasen sus fases críticas de desarrollo. De todos los granos, el maíz es el más vulnerable ya que actualmente atraviesa la fase crucial de polinización y su evolución es seguida de cerca por todo el mercado. Además, la volatilidad es mayor frente a los pronósticos de una demanda en crecimiento, lo cual no da lugar a grandes pérdidas por el lado de la producción. Para la soja, como mencionamos al principio, el clima será más importante en agosto, ya que los productores necesitan buenas condiciones para reponer los bajos stocks.

Esta semana una ola de calor descendió sobre los cultivos y pasturas de Estados Unidos y sólo se avizora una mejora recién para el fin de semana. Si bien estos pronósticos atemperaron las preocupaciones, los temores resurgieron ya que se cree que las lluvias no serán suficientes y que sólo proporcionarán un alivio pasajero.

Esto llevó a que los precios de todos los productos negociados mejoraran el viernes, siendo el trigo quien lideró la tendencia, mostrando una suba diaria del 2,2%. En el caso de la soja, la posición más cercana se mantuvo sin cambios pero disminuyó un 0,4% desde el viernes previo para cerrar la jornada en 507,15 dólares la tonelada. Entre los subproductos, el aceite siguió la tendencia semanal del poroto, cayendo un 1,5% mientras que los futuros de harina lograron despegarse y subieron un 0,75% desde el viernes pasado.

Indicadores Comerciales al 13/07

	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	50,30	44,15	54,60
Compras totale:	31,32	29,97	35,63
	62%	68%	65%
Precios por fij	6,77	5,16	5,46
	13%	12%	10%
Precios en firr	24,55	24,81	30,18
	49%	56%	55%

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

La menor oferta no generó mejores precios

Frente a un mercado externo volátil en el cual reina la incertidumbre por el clima, los precios locales relevados en el recinto no mostraron cambios sustanciales. El valor informado por las fábricas fue de \$1.310 en todas las jornadas mientras que la exportación para la entrega en agosto pagó \$1.320. No obstante, el rango de precios conocidos fue mayor a esos valores y la cuantía dependió del comprador y de las condiciones de entrega y pago. De esta forma, las cotizaciones oscilaron entre \$1.330 y \$1.350, siendo éste último el máximo ofrecido y mayormente para entregar la mercadería en el mes de septiembre.

El ritmo de compras del sector exportador y de la industria sigue retrasado respecto a ciclos anteriores. Como se observa en el cuadro de Indicadores Comerciales, llevan adquiridos 31,32 millones que representan un 62% de la producción estimada por nuestra entidad en 50,3 millones de toneladas.

En la semana se escucharon ofertas por la soja nueva y el máximo valor fue el ofrecido por la exportación el martes, cuando pagó u\$s 321 por la entrega en mayo 2012. Respecto a la comercialización, sigue avanzada en relación a años anteriores ya que hasta el miércoles pasado, los exportadores habían comprado más de 1,2 millones de toneladas. En la comparación intercampaña, el último ciclo en el que se registran compras de soja nueva nos remite al 2007/08.

El Ministerio de Agricultura, en su informe mensual, realizó algunos ajustes a sus estimaciones de oferta y demanda de soja local, tal como se observa en el cuadro adjunto. A pesar de la mayor superficie sembrada, la producción caería un 1,6% desde la proyección anterior hasta los 48,8 millones de toneladas. El gobierno no mencionó si la reducción se debe a la menor superficie cosechada o los menores rendimientos. Si se confirma este nivel de producción, la cosecha actual sería un 7,4% menor a la del ciclo previo.

Asimismo, ajustó a la baja su estimación de las exportaciones totales respecto a su previsión anterior y en relación al ciclo previo. Recordemos que el Departamento de Agricultura de Estados Unidos, en su último reporte de oferta y demanda, también recortó las exportaciones argentinas. Para estas revisiones, tampoco el gobierno brindó motivos que justifiquen el recorte.

El conflicto con los trabajadores del SENASA pudo llegar a buen puerto. Frente al reclamo salarial, los

	2010/11	2009/10
Area sembrada (000 ha)	18.885	18.343
Soja (000 Tm)		
Stock Inicial	3.130	2.950
Producción	48.800	52.680
Importación	0	0
Oferta Total	51.930	55.630
Industrialización	38.650	39.100
Exportación grano	10.700	13.400
Utilización Total	49.350	52.500
Stock Final	2.580	3.130

Sobre datos de MAGyP.

trabajadores llevaron a cabo un paro que duró hasta el miércoles y que estaba demorando los embarques en gran parte de los puertos argentinos.

Las siembras de maíz comienzan en el mes de agosto mientras que las de soja de primera arrancan en septiembre. Este año se intensificará la competencia por acres entre ambos granos a la luz del potencial exportador del cereal, mayormente hacia China, tal como supuestamente se desprende de los resultados de las últimas reuniones entre los funcionarios de ambos países.

China

Según la Administración General de Aduanas las importaciones de soja del año 2011 alcanzarían los 51 millones de toneladas, representando una caída del 6,9% respecto al año previo. Las menores compras son consecuencia de las mayores ventas por parte del gobierno, de los controles de precios impuestos a varios productos (entre ellos el aceite) para contener la creciente inflación y de la menor demanda de los productores que utilizan el poroto como grano forrajero.

La Administración también informó que en junio el país asiático importó soja argentina por primera vez desde enero, por una cantidad que representa cerca del 15% del total. Si bien el volumen es un 66% menor que el importado en junio del año pasado, se destaca la caída de las compras provenientes de todos los orígenes. Recordemos que en junio de 2010 las importaciones alcanzaron los 6,2 millones de toneladas, volumen que no logró superarse desde entonces.

Otro dato que aportó la Aduana se refiere a las importaciones de aceite argentino. En este caso, se repite la situación del poroto, mostrando una disminución total del 52% respecto a junio del año previo y del 99% en el caso puntual de nuestro país.

Cabe mencionar que si observamos los informes de embarques suministrados por el Ministerio de nuestro país, los datos pueden diferir. La discrepancia se explica principalmente en la diferencia temporal, de acuerdo al momento en que cada organismo releva la información.

MAÍZ

El clima gana protagonismo para el maíz

El comportamiento del mercado del cereal continúa siendo muy volátil, luego de las fuertes subas de la semana anterior que en la presente se tomaron un respiro.

También la evolución de los mercados externos relacionados tuvo impacto en los precios de los commodities agrícolas.

La firmeza del dólar y la caída del petróleo en algunas jornadas de la semana presionaron las cotizaciones del cereal por la preocupación de la marcha de la economía global.

Igualmente el mercado de maíz no pudo estar ajeno a la evolución del clima, a los pronósticos climáticos y a la condición de los cultivos.

Según el informe semanal del USDA sobre el avance de los cultivos, el maíz mostró un deterioro en la categoría de bueno a excelente, pasando del 69% de la semana previa al 66% de la presente.

El deterioro en el panorama de la siembra de maíz representa el mayor declive semanal en tres años debido al incremento de las temperaturas en las regiones productoras claves, lo que afectó el desarrollo de los cultivos que fueron sembrados tardíamente.

Se esperaba que el reporte mostrara que un 68 por ciento de la cosecha de maíz fue considerada de buena a excelente, en base al promedio de las estimaciones de diez analistas.

En los últimos diez años, un 65 por ciento de la cosecha ha sido calificada de buena a excelente, en promedio, para esta época del año.

A mediados de julio del año pasado, el USDA consideró un 72 por ciento de la cosecha de maíz de buena a excelente.

Según los analistas el clima cálido comenzó a afectar las cosechas que fueron sembradas tardíamente que no tenían la humedad previa adecuada a las presentes condiciones.

Una gran proporción de la cosecha de maíz no logró tener acceso al nitrógeno que los agricultores aplicaron en los campos y las condiciones acusan el

impacto durante la etapa crítica de floración.

Al domingo tan solo el 35% está en la etapa de polinización frente al 62% del año pasado a la misma fecha y al 47% del promedio de los últimos cinco años.

El lento avance de las etapas reproductivas no hace más que confirmar el retraso que registraron las siembras del cereal, haciéndolo más vulnerable a las altas temperaturas de las próximas semanas.

La continuidad de las altas temperaturas en áreas del sur y la expansión del clima cálido en la mayor parte del cordón maicero durante la semana aumentó la preocupación sobre la potencialidad del rendimiento de las plantas.

Son varios los factores que en forma combinada determinan los rendimientos: la temperatura y las precipitaciones durante el mes de julio son los más importantes.

Los modelos para determinar rindes confirman el fuerte impacto que tiene el clima durante julio sobre los rendimientos. Las condiciones climáticas mayormente favorables durante julio en el cordón maicero consisten en temperaturas levemente debajo del promedio y precipitaciones hasta un 25% por arriba del promedio.

Las condiciones mencionadas son las experimentadas durante el 2009 cuando se alcanzaron los rindes promedio máximos históricos del maíz en Estados Unidos. Igualmente, las condiciones favorables sobre la mayoría de las áreas son históricamente excepcionales.

Para el 2011 las condiciones climáticas de lo que va de julio y anteriormente estuvieron lejos de lo ideal en la mayoría de las áreas.

Los pronósticos indican temperaturas más moderadas para las próximas semanas aunque el promedio de julio está por arriba desde 1960, así como las precipitaciones estuvieron por debajo de lo normal en los principales estados productores.

El impacto del clima sobre los cultivos se traduce en los informes semanales del ranking de las condiciones, siendo el que resta de julio y los de agosto importantes indicadores para el mercado.

Estos ayudaran a proyectar más cerca de la realidad las próximas cifras de producción. El informe de agosto del USDA forma una importante base para los resultados finales, más aún cuando existe la posibilidad de ajustes en las estimaciones del área sembrada.

La importancia del área sembrada, de los rindes y de la cosecha mayormente radica en el balance ajustado que continua mostrando el cereal estado-unidense a partir de la firmeza de la demanda.

El USDA proyecta un récord de consumo de maíz,

con nuevos ajustes en los stocks.

Los altos precios del ganado y del etanol, con perspectivas de demanda externa por parte de China, continúan siendo elementos de firmeza de las cotizaciones.

La gran demanda y los bajos stocks incrementan la importancia del tamaño de la cosecha, que depende mayormente del clima.

La evolución del mismo en las próximas semanas determinara el comportamiento de los precios del maíz ya que el "weather market" todavía no pasó.

A diferencia de la soja, el maíz está en el periodo de floración, por lo que su evolución de precios depende más del clima actual y de los pronósticos de corto plazo y menos de los de largo.

Los pronósticos no son claros y se genera una prima climática en las cotizaciones de Chicago. Los futuros operan sin una tendencia definida, con ingresos y egresos de fondos al mercado que generan la volatilidad que se registró durante la semana.

El cereal local tiene bajos precios

La semana mostró cambios en los precios conocidos del maíz, tanto para los negocios con entrega más cercana como los anticipados de la próxima cosecha.

La exportación para el cereal con entrega a partir de setiembre apareció el martes pagando u\$s 175, valor que resultó atractivo para los vendedores ya que se relevaron operaciones por unas 30.000 tn en el recinto de la BCR.

El mismo precio fue ofrecido para entrega marzo/abril y fueron muchos los vendedores que lo aceptaron al considerarlo atractivo para comenzar a cerrar márgenes de sus próximas siembras.

Los precios señalados al inicio de la semana mostraron cambios bajistas con el transcurso de las

jornadas, con el impacto consecuente en un menor volumen de negocios.

Para el maíz con entrega en diciembre el último precio ofrecido fue de u\$s 172 por parte de varios exportadores mientras que para entrega marzo/abril fue de u\$s 170.

La actividad del sector exportador sobre la mercadería física denota la posibilidad de seguir comprando a niveles de precios que son competitivos frente a los valores teóricos que debería pagar de tener una liberalización total de las exportaciones.

La existencia del cupo de exportación limita las ventas al exterior y los precios que los compradores pagan en el mercado por la incertidumbre sobre la efectiva exportación posterior.

Así el sector está pagando precios cercanos a los u\$s 175 para entrega en setiembre cuando el valor teórico a partir del precio FOB del maíz con entrega para dicho mes es de u\$s 227.

La diferencia entre ambos valores muestra que los exportadores encuentran oferta en el mercado sin la necesidad de pagar más para hacerse de la mercadería.

Se estiman autorizaciones de exportación de maíz de la presente campaña por 10,3 millones de tn frente a compras declaradas por 11,95 millones de tn.

En las últimas semanas se muestra un incremento de las compras que supera a las ventas autorizadas, para ampliar la diferencia entre ambos conceptos.

Igualmente en el gráfico de la tapa se muestra que el ritmo de ventas de los productores es menor al año pasado a la misma fecha.

A mediados de julio se estima ingresado al circuito comercial el 60% de la producción de maíz estimada en 21,7 millones de tn.

La producción utilizada para el cálculo es la es-

Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO			TRIGO BP	MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	Dic-11	ROE 365	ROE 45	ROE 365	TOTAL
Total 2010	66.106	4.764.504			326.304	15.277.545	15.603.849
ENERO	43.912	1.559.917			3.354	2.007.718	2.011.072
FEBRERO	6.342	272.951		342.000	23.883	854.591	878.474
MARZO	15.619	55.460		78.206	63.208	2.447.899	2.511.107
ABRIL	4.194	38.860		60.000	25.650	986.572	1.012.222
MAYO	12.945	55.452		75.000	86.700	1.414.676	1.501.376
JUNIO	6.314	255.125		462.928	79.461	935.089	1.014.550
1º Sem JULIO	2.259	68.385			18.200	33.490	51.690
2º Sem JULIO		31.964	75.000		21.000	72.918	93.918
18/07/2011		50.055			4.000	15.000	19.000
19/07/2011		930			4.000	10.000	14.000
20/07/2011		10.876			14.000	103.980	117.980
21/07/2011							0
Total 2011	91.585	2.399.975	0	2.566.560	1.018.134	343.456	8.881.933

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

timada por el Ministerio de Agricultura.

Esta semana el organismo oficial publicó su informe mensual con ajustes en las cifras que muestra de la cosecha y de la demanda.

La producción pasó de 21,60 millones a 21,70 millones, diferencia que fue absorbida en el cuadro que publica sobre la demanda por la producción animal que pasó de 6 a 6,1 millones, mientras que dejó sin cambios la estimación de los stocks.

Los stocks finales de la campaña 2010/11 en niveles de 4,35 millones de tn son significativamente superiores a los registrados en años anteriores y cabe la posibilidad de continuar exportando.

Con los datos mostrados tarde o temprano debería abrirse un mayor cupo de exportación ya que, de no hacerlo, los precios locales podrían continuar con bajos niveles que solo aprovechan los compradores del cereal.

Los precios del maíz en Argentina no pudieron reflejar la misma magnitud de la suba externa por la limitación de exportación, sin embargo los productores se encuentra con mejores precios respecto del año pasado a la misma fecha.

La diferencia también se refleja en los negocios que anticipadamente a la próxima cosecha pueden celebrar.

La exportación paga u\$s 170 frente a los u\$s 120 del año pasado, y los productores que comenzaron a planificar su próxima cosecha gruesa ven con buenos ojos una expansión en el área de maíz aun cuando el contexto del mercado tiene limitaciones frente a su principal competidor, la soja.

Estimaciones MAGYP

Concepto	TRIGO		MAIZ	
	2010/11 p	2009/10	2010/11 p	2009/10
Area sembrada (en ha)	4.374	3.500	4.335	3.599
Rinde (tn/ha)	3,40	2,60	6,50	7,90
Stock Inicial	1.250	3.200	2.100	2.000
Producción	14.720	8.750	21.700	22.680
Oferta Total	15.970	11.950	23.800	24.680
Industrialización	6.000	6.480	1.350	1.320
Semilla y otros usos	600	490	6.100	5.800
Uso doméstico	6.600	6.970	7.450	7.120
Exportaciones	7.400	3.730	12.000	15.460
Utilización Total	14.000	10.700	19.450	22.580
Stock Final	1.970,0	1.250,0	4.350,0	2.100,0

Nota: Cifras expresadas en miles de toneladas.

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca - JUL2011

Los precios mencionados no se mantuvieron durante el resto de la semana ya que bajaron hasta los u\$s 160, con rumores de poder alcanzar los u\$s 165.

Estos valores están muy por debajo del valor teórico que se construye a partir del precio FOB que se conoce del trigo de la próxima campaña.

El precio FOB mínimo oficial para entrega noviembre/mayo está en u\$s 305, sin haber mostrado modificaciones desde principios de julio cuando el mercado internacional tuvo cambios por el contexto de oferta y demanda. Partiendo de dicho valor se llega a un FAS teórico de u\$s 219.

Sin embargo, el precio oficial dista del publicado por privados donde hay solo oferta vendedora a u\$s 300, con algunos días que aparece la oferta compradora a u\$s 280.

Con una referencia promedio de u\$s 290, el FAS teórico del trigo nuevo estaría en niveles de u\$s 204, también muy por arriba de los u\$s 170 que se puede negociar en el mercado forward o en el institucionalizado de futuros.

La diferencia de más de u\$s 30 entre la teórica y la práctica no hace más que trasladar la incertidumbre del mercado al sector productor que está sembrando el cereal.

Para la campaña 2011/12 los datos oficiales señalan una cobertura de 4,7 millones de hectáreas, un incremento del 7,4% respecto de la campaña precedente, según los datos del informe mensual publicado esta semana.

La diferencia se atribuye a las mejores condiciones edáficas que muestran los suelos para el avance de las siembras que alcanzan el 79% de la cobertura según datos oficiales.

Los guarismos no muestran las intenciones ini-

TRIGO

El trigo argentino no muestra la realidad externa

El mercado local de trigo mostró algunos cambios para los únicos precios conocidos, los correspondientes a la nueva cosecha.

La semana comenzó sin valores de referencia pagados por los exportadores hasta el miércoles cuando apareció uno de ellos ofreciendo u\$s 170 por el cereal con entrega diciembre. El valor mostró una mejora respecto de la semana anterior y algunos negocios se realizaron para aprovechar los valores.

ciales y serán las finales ya que muchos productores continúan evaluando el contexto del mercado.

Es el desarrollo del mercado de trigo de los últimos años el principal limitante a un crecimiento mayor en la superficie de cobertura.

Muchos son los productores que mantienen existencias de trigo de la presente campaña sin poder contar con la posibilidad de ingresarla al circuito comercial.

De una oferta total de 16 millones de tn, tal cual se muestra en el cuadro adjunto donde se expone el balance de oferta y demanda que publica mensualmente el Ministerio de Agricultura, se estima ya comercializado 11,62 millones de tn o casi el 73%.

Del volumen negociado, unas 7,62 millones de tn fueron compradas por el sector exportador para cumplir con los 7,27 millones de tn que se consideran autorizados de ROE Verde.

En la semana transcurrida se autorizaron nuevos RoE de trigo por unas 61.861 tn, un volumen inferior a la semana anterior y sin poder conocer la asignación a la campaña.

Para la presente campaña el saldo excedente para autorización sería escaso mientras que del cupo que un día anunció algún funcionario del cereal de la próxima cosecha de 3 millones de tn se podrían haber autorizado unas 75.000 tn como se muestra de la estimación en el cuadro de ROE.

Para poder activar el mercado de futuro con entrega será necesaria una mayor celeridad en cuanto a las autorizaciones de exportación.

Igualmente se puede observar en el mercado mundial que la competencia de la oferta de trigo es creciente, con precios más bajos desde los países de la ex Unión Soviética y una presión de cosecha en Estados Unidos.

El primer exportador mundial del cereal encuentra competencia y Argentina solo puede acceder a mercados regionales donde los precios ofrecidos tienen ventajas por beneficios arancelarios y de fletes.

La demanda de nuestro principal comprador, Brasil, está tranquila ante la proximidad de la cosecha y la oferta que encuentra proveniente de diversos países vecinos.

Argentina es el principal abastecedor brasileño, pero en los últimos años con las reglamentaciones que limitaron las exportaciones amplió sus mercados vendedores a Uruguay y Paraguay.

Estos países ganaron participación del mercado brasileño que Argentina dejó de abastecer, con precios competitivos y estabilidad en los negocios.

El contexto local, en relación al mercado

exportador de trigo llevó a perder participación y posibilidad de acceder a mejores cotizaciones que lleguen al productor para incentivar las siembras.

El trigo volátil entre el dólar y la exportación

El mercado agrícola transcurrió la semana con mucha volatilidad producto de elementos externos y de la evolución del clima en los países productores que definirá la cosecha para el 2011.

En el caso del trigo, las cotizaciones de los mercados estuvieron atadas a la evolución del dólar y el impacto en la competitividad del producto en el mundo.

La firmeza del dólar genera ventas de posiciones frente a un contexto con menos demanda frente a la mayor oferta que se genera por el avance de la cosecha en Estados Unidos y las mejores perspectivas en otros países del hemisferio norte.

Según el USDA el trigo de invierno está cosechado en un 68%, debajo del 70% del año pasado a la misma fecha y del 72% del promedio de los últimos cinco años.

En cuanto al trigo de primavera, la condición de los cultivos muestra un 73% en la categoría de bueno a excelente, sin cambios respecto de la semana previa pero muy por debajo del 82% del año pasado a la misma fecha.

El contexto de los cultivos es dispar según el tipo pero la proyección total que mostró el informe mensual del gobierno la semana previa fue de una mayor producción aunque debajo del año pasado.

La menor cosecha también se replica en Europa y otros países del norte aunque con un contrapeso importante en la recuperación de Rusia y Ucrania.

Estos últimos con una mayor oferta tendrán mayores excedentes para volcar al mercado y aumentar la competencia en los países exportadores.

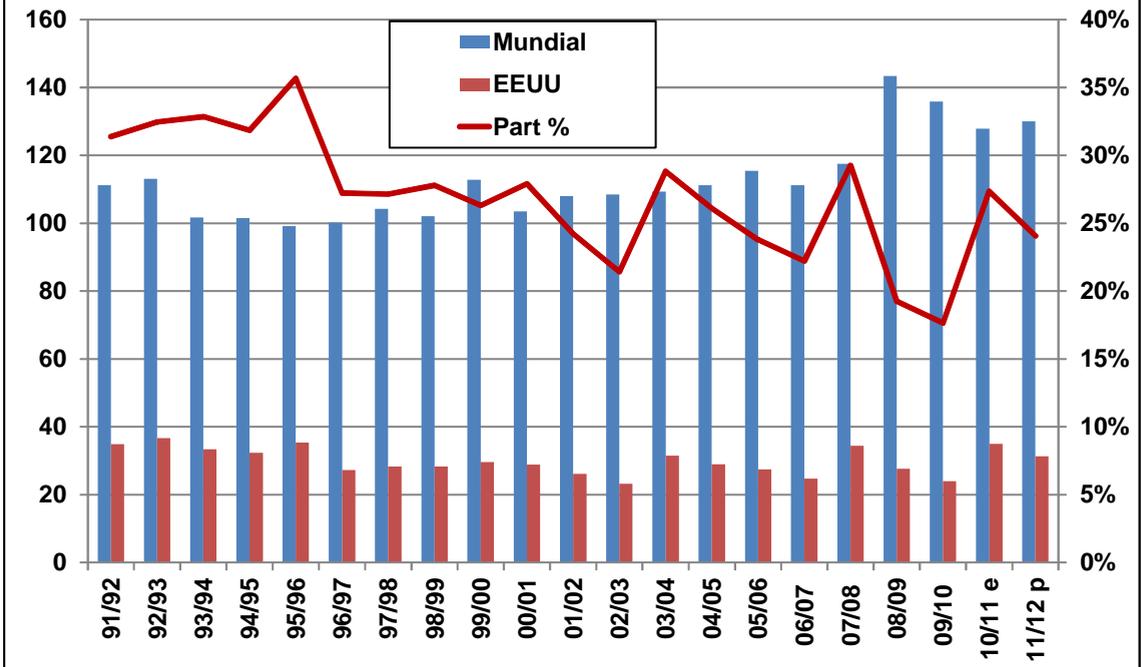
La agencia estatal de compras de Egipto, mayor importador mundial de trigo, señaló que desde el próximo mes incluirá a Ucrania en la lista de oferentes aprobados.

La semana pasada Egipto compró trigo ruso y las noticias de la presente vuelven a mostrar su mayor actividad en el mercado global.

Las ofertas de trigo provenientes de Rusia y Ucrania reaparecieron agresivamente después de un año de ausencia, capturando la mayor parte de los negocios internacionales. Rusia, el tercer mayor exportador mundial de trigo, dijo que planea exportar 16 millones de trigo en el ciclo 2011/12, por encima de los 12 millones proyectados por el USDA.

Así el trigo empieza a tener más competencia y Estados Unidos podría disminuir su participación en

Exportaciones de trigo, Mundial y EE.UU.



el mercado mundial.

En el gráfico que se adjunta se muestra la evolución del comercio mundial de trigo donde en las últimas campañas el volumen aumentó considerablemente pero la participación de Estados Unidos disminuyó, siendo en el 2009/10 la menor para recuperar en el 2010/11.

Sin embargo, las proyecciones para el 2011/12 muestran una baja hasta el 24% y de casi 4 millones de toneladas en volumen.

Los informes relacionados muestran una actividad exportadora bastante lenta.

Las inspecciones de embarque de trigo totalizaron las 590.600 tn, en línea con el registro de la semana pasada pero debajo del año anterior a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 3,9 millones de tn frente a los 3 millones del 2010.

En cuanto a las ventas semanales, se reportaron nuevos negocios del cereal por 403.500 tn, dentro del rango esperado por el mercado de 300.000 a 500.000 tn pero con un ritmo más lento que el año pasado a la misma fecha.

Esta demanda igualmente ayudara a Estados Unidos para recortar los niveles de stocks del cereal que había recuperado hace dos campañas y en la pasada y en la presente comenzó a absorber.

El contexto del cereal igualmente es muy volátil

con componentes de oferta y demanda que no muestran complicación a nivel global pero con impacto en relación al comportamiento de la economía global.

Las crisis, con el impacto en las monedas, es un elemento que afecta principalmente al trigo entre los commodities agrícolas.

La profundización de la crisis de deuda en Europa y en Estados Unidos aumenta la aversión al riesgo de los inversores y pesa sobre todas las commodities.

Además, el euro cayó contra el dólar y la firmeza de la moneda estadounidense contribuyó a la debilidad generalizada de las commodities. Un dólar fuerte hace a las commodities menos atractivas para los inversores que buscan cobertura contra la inflación.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	15/07/11	18/07/11	19/07/11	20/07/11	21/07/11	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	18/07/11	19/07/11	20/07/11	21/07/11	22/07/11	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro							1.049,16	
Maíz duro								
Girasol								
Soja	1.319,00	1.321,00	1.320,00	1.320,00	1.320,00	1.320,00	1.080,83	22,1%
Mijo								
Sorgo	699,00		680,00	695,00	700,00	693,50	402,78	72,2%
Bahía Blanca								
Trigo duro							546,57	
Maíz duro								
Girasol	1.200,00	1.190,00	1.190,00	1.190,00	1.190,00	1.192,00	1.012,87	17,7%
Soja	1.340,00	1.330,00	1.340,00	1.340,00	1.330,00	1.336,00	1.084,13	23,2%
Mijo								
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro							705,05	
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.320,00	1.320,00	1.308,00	1.049,16	24,7%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.205,00	1.195,00	1.195,00	1.195,00	1.195,00	1.197,00	1.017,13	17,7%
Soja	1.320,00	1.315,10	1.320,00	1.320,00	1.310,00	1.317,02	1.079,86	22,0%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	18/07/11	19/07/11	20/07/11	21/07/11	22/07/11	08/07/11	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	
"000"	942,0	942,0	942,0	942,0	942,0	942,0	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	500,0	500,0	500,0	500,0	500,0	500,0	
Aceites (\$)							
Girasol crudo	3.780,0	3.780,0	3.780,0	3.780,0	3.780,0	3.780,0	
Girasol refinado	4.260,0	4.260,0	4.260,0	4.260,0	4.260,0	4.260,0	
Lino							
Soja refinado	3.850,0	3.850,0	3.850,0	3.850,0	3.850,0	3.850,0	
Soja crudo	3.360,0	3.360,0	3.360,0	3.360,0	3.360,0	3.360,0	
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	580,0	580,0	580,0	580,0	580,0	580,0	
Exp. Maní (Export. Rosario)							
Soja pellets (Cons Dársena)	1.030,0	1.030,0	1.030,0	1.030,0	1.030,0	1.030,0	

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	18/07/11	19/07/11	20/07/11	21/07/11	22/07/11	Var. %	15/07/11
Trigo										
Exp/SM	Dic	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s			160,00	160,00		
Maíz										
Exp/SM	15/08 a 15/09	Cdo.	M/E	u\$s						175,00
Exp/SM	Sep	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	173,00	170,00	172,00		
Exp/Tmb	Sep	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	173,00				175,00
Exp/SM-AS	Sep	Cdo.	M/E	u\$s				172,00		
Exp/SM	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s	170,00	175,00	175,00	170,00	170,00	
Exp/SM-AS	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$s		175,00	175,00	173,00		175,00
Exp/SL	Jun'12	Cdo.	M/E	u\$s						175,00
Exp/Tmb	Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s		175,00	175,00	172,00		175,00
Sorgo										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		660,00	680,00	660,00	640,00	650,00	-4,4%
Exp/SM	Ago	Cdo.	M/E		680,00		700,00	700,00	650,00	
Exp/SM	Sep	Cdo.	M/E			700,00	700,00			680,00
Exp/GL	Sep	Cdo.	M/E			700,00				
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1310,00	1310,00	1310,00	1310,00	1310,00	0,0%
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1310,00	1310,00	1310,00	1310,00	1310,00	0,0%
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1310,00	1310,00	1310,00	1310,00	1310,00	0,0%
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1310,00	1310,00	1310,00	1310,00	1310,00	0,0%
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		1310,00	1310,00	1310,00	1310,00	1310,00	0,0%
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1310,00	1310,00	1310,00	1310,00	1310,00	0,0%
Exp/AS	Desde 26/07	Cdo.	M/E							1310,00
Fca/AS	Ago	Cdo.	M/E				1310,00	1310,00		
Exp/AS	Ago	Cdo.	M/E		1320,00	1320,00	1320,00	1310,00	1310,00	-0,8%
Fca/SL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	315,00	320,00	318,00	318,00	320,00	0,0%
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	315,00	320,00	318,00	318,00	320,00	0,0%
Fca/VGG	May'12	Cdo.	M/E	u\$s						320,00
Fca/GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	315,00	320,00	318,00	318,00	318,00	-0,6%
Fca/Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	315,00	320,00	318,00	318,00	318,00	-0,6%
Fca/Ric	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	315,00	320,00	318,00	318,00	318,00	-0,6%
Exp/SM-AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	318,00	321,00	320,00	320,00	320,00	
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1320,00	1320,00	1320,00	1320,00	1320,00	-0,8%
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1320,00	1320,00	1320,00	1320,00	1320,00	-0,8%
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1320,00	1320,00	1320,00	1320,00	1320,00	-0,8%
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E		1220,00	1220,00	1220,00	1220,00	1220,00	-0,8%
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		1320,00	1320,00	1320,00	1320,00	1320,00	-0,8%

(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/nm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric)

Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (Tmb) Timbúes (VGG) Villa Gobernador Gálvez. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	18/07/11	19/07/11	20/07/11	21/07/11	22/07/11	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR072011	220.770	203.506	4,139	4,143	4,142	4,143	4,143	0,10%
DLR082011	109.407	202.383	4,175	4,180	4,179	4,178	4,178	0,10%
DLR092011	61.966	328.556	4,208	4,214	4,212	4,211	4,212	0,12%
DLR102011	39.797	151.460	4,245	4,253	4,252	4,251	4,252	0,19%
DLR112011	15.750	90.568	4,285	4,293	4,295	4,294	4,293	0,21%
DLR122011	40.170	120.129	4,331	4,335	4,335	4,336	4,337	0,25%
DLR012012	28.300	74.940	4,376	4,380	4,380	4,380	4,380	0,21%
DLR022012	1.300	95.150	4,423	4,427	4,430	4,426	4,426	0,20%
DLR032012	2.000	99.580	4,472	4,476	4,479	4,473	4,473	0,16%
DLR042012	16.100	119.641	4,520	4,522	4,525	4,520	4,521	0,18%
DLR052012	1.010	20.810	4,563	4,568	4,571	4,568	4,568	0,26%
DLR062012	21.450	24.900	4,614	4,620	4,613	4,613	4,612	0,11%
DLR072012	16.050	10.000			4,655	4,656	4,655	
DLR102012		3.000	4,802	4,808	4,800	4,800	4,800	0,10%
ECU092011	250	3.700	5,930	5,970	6,003	6,054	6,054	1,75%
ECU122011		750	6,085	6,120	6,153	6,204	6,204	1,70%
ORO122011	5.527	6.381	1.600,00	1.587,70	1.598,00	1.590,00	1.601,70	0,86%
ORO062012	68	1.439	1.604,80	1.592,50	1.602,50	1.593,00	1.605,90	0,90%
RFX000000	250	665	4,1280	4,1349	4,1352	4,1384	4,1392	0,34%
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
ISR072011	1.093	1175	322,10	320,50	321,20	321,40	320,80	-0,43%
ISR092011	1.117	2862	326,30	325,00	326,30	326,00	325,70	-0,12%
ISR112011	746	2739	332,00	330,50	331,30	331,30	331,30	-0,09%
ISR052012	793	590	317,50	317,10	318,00	318,20	319,20	0,60%
MAI000000		85	170,00	171,00	171,00	171,00	168,00	-1,18%
MAI072011	28	21	170,00	171,00	171,00	171,00	168,00	-1,18%
MAI082011	8	40	171,00	172,00	172,00	172,00	169,00	-1,17%
MAI042012	42	107	174,00	175,00	175,00	173,00	173,00	-1,14%
SOF000000			321,00	320,00	319,20	318,00	320,00	-0,62%
SOF072011	97	2	321,00	320,00	319,20	318,00	320,00	-0,62%
SOF082011	262	1601	323,00	321,00	321,50	322,50	322,50	-0,46%
SOF092011	190	808	327,50	325,50	326,70	326,00	327,50	-0,15%
SOF102011			329,50	327,50	328,70	328,00	329,50	-0,15%
SOF112011	149	137	332,30	330,30	332,70	332,50	333,00	0,15%
SOF042012		4	318,80	318,50	319,10	319,50	320,50	0,47%
SOF052012	178	1035	318,80	318,50	319,10	319,50	320,80	0,56%
SOJ000000		1459	323,00	323,00	324,00	324,00	325,00	0,31%
SOJ072011		5	323,00	323,00	324,00	324,00	325,00	0,31%
SOJ082011		5	325,00	324,00	325,00	325,00	325,00	-0,31%
SOJ092011	8	70	329,00	327,00	328,00	328,00	328,50	-0,45%
SOJ112011	46	235	334,20	333,00	333,50	333,50	334,20	0,21%
SOJ052012	590	1391	319,80	319,40	320,10	320,50	321,30	0,56%
TRIO000000		128	157,00	158,00	158,00	158,00	157,00	
TRIO72011			157,00	158,00	158,00	158,00	157,00	
TRIO92011	480	515	165,00	163,00	162,00	159,00	158,00	-2,47%
TRI122011		65	166,00	167,00	167,00	167,00	166,00	-0,60%
TRIO12012		309	167,00	168,00	168,00	168,00	167,00	-0,60%
WTI112011	429	715	97,40	99,00	99,30	100,12	100,99	2,42%
WTIO52012	51	101	100,10	101,30	101,70	102,31	102,65	1,33%
TOTAL	586.472	1.573.762						

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

Posición	Precio Ej.	Tipo Opción	Vol. Sem.	IA pos. ¹	18/07/11	19/07/11	20/07/11	21/07/11	22/07/11
CALL									
ISR112011	334	call	3	3	13,000				
ISR112011	342	call	12	16	9,000				
ISR112011	346	call	8	51	7,400				
ISR112011	350	call	14	152	6,200				
ISR112011	354	call	45	100		6,200	5,500		
ISR112011	362	call	126	146		4,500	3,800		

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

En US\$

Posición	Precio Ej.	Tipo Opción	Vol. Sem.	IA pos. ¹	18/07/11	19/07/11	20/07/11	21/07/11	22/07/11
PUT									
ISR112011	298	put	74	171	2,900				
ISR112011	302	put	54	231	3,600			3,100	
ISR112011	306	put	42	481	4,800			4,000	
ISR112011	310	put	32	469	5,800		4,400	5,000	
ISR112011	314	put	6	5			5,400	6,400	
ISR112011	330	put	10	4		3,400			
ISR052012	266	put	7	17		5,300			

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.

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	18/07/11			19/07/11			20/07/11			21/07/11			22/07/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR072011	4,139	4,138	4,139	4,143	4,138	4,143	4,145	4,141	4,142	4,144	4,142	4,143	4,145	4,143	4,143	0,10%
DLR082011	4,176	4,175	4,176	4,180	4,176	4,180	4,182	4,178	4,178	4,181	4,177	4,178	4,181	4,178	4,178	0,10%
DLR092011	4,210	4,208	4,208	4,214	4,210	4,214	4,218	4,212	4,212	4,214	4,210	4,210	4,214	4,210	4,212	0,12%
DLR102011				4,253	4,253	4,253	4,259	4,251	4,252				4,254	4,248	4,252	0,19%
DLR112011	4,284	4,284	4,284	4,295	4,295	4,295	4,296	4,291	4,292				4,293	4,292	4,293	0,30%
DLR122011	4,333	4,333	4,333	4,340	4,335	4,335	4,345	4,335	4,335	4,336	4,335	4,336	4,337	4,336	4,337	0,14%
DLR012012	4,380	4,375	4,376				4,393	4,380	4,380	4,380	4,380	4,380	4,380	4,380	4,380	
DLR022012							4,431	4,430	4,431							
DLR032012	4,468	4,468	4,468	4,472	4,472	4,472										
DLR042012	4,520	4,520	4,520	4,522	4,521	4,522	4,528	4,520	4,520							
DLR052012				4,565	4,565	4,565							4,568	4,568	4,568	
DLR062012				4,625	4,625	4,625	4,613	4,607	4,613				4,614	4,612	4,612	0,11%
DLR072012							4,655	4,655	4,655				4,655	4,655	4,655	
ECU092011	5,915	5,915	5,915	5,970	5,970	5,970				6,054	6,052	6,054				
ORO122011	1603,0	1594,0	1599,9	1603,0	1587,6	1587,7	1600,3	1584,7	1598,0	1603,0	1588,1	1591,0	1606,3	1601,0	1601,7	0,85%
ORO062012	1604,8	1599,5	1604,8	1601,7	1601,7	1601,7				1594,5	1594,1	1594,5	1608,0	1606,5	1606,5	1,04%
RFX000000							4,125	4,125	4,125							

AGRÍCOLAS

En US\$ / Tm

ISR072011	322,10	320,80	322,10	325,50	320,50	320,50	321,80	320,80	321,20	321,70	320,40	321,40	322,20	320,60	320,80	-0,43%
ISR092011	326,30	324,70	326,10	329,00	325,00	325,00	326,50	326,30	326,30	326,50	326,00	326,00	326,80	325,70	325,70	-0,12%
ISR112011	331,60	330,00	331,60	334,20	330,50	330,50	331,30	331,00	331,30	332,20	330,60	331,30	332,00	331,30	331,30	-0,09%
ISR052012	317,20	315,40	317,20	320,00	317,10	317,10	318,60	318,60	318,60	318,50	317,80	318,00	319,20	319,00	319,20	0,60%
MAI072011													169,00	168,00	168,00	
MAI082011													170,00	169,00	169,00	
MAI042012	174,00	173,00	174,00	175,00	175,00	175,00										
SOF072011	321,00	321,00	321,00	322,00	320,00	320,00	320,00	319,20	319,20				320,50	320,00	320,00	-0,62%
SOF092011	327,50	327,50	327,50				327,50	326,70	326,70	326,70	326,00	326,00	327,50	327,50	327,50	
SOF112011	332,30	331,70	332,30				332,70	332,70	332,70				333,00	333,00	333,00	-0,30%
SOF052012	318,50	316,90	318,50	321,50	321,00	321,00	319,10	319,10	319,10				320,70	320,00	320,50	0,22%
SOJ092011				327,00	327,00	327,00				328,00	328,00	328,00				
SOJ112011										333,50	333,10	333,50	334,20	334,00	334,20	0,21%
SOJ052012	319,60	317,70	319,50	322,20	319,90	319,90	320,70	319,80	319,80	320,50	319,60	320,50	321,70	321,30	321,30	0,69%
TRIO92011	165,00	165,00	165,00	165,00	163,00	163,00				160,00	159,00	159,00	158,00	158,00	158,00	
WTI112011	98,45	96,50	97,40	99,70	99,63	99,63	101,00	99,15	99,15	100,96	100,05	100,12	100,99	100,25	100,99	2,66%
WTI052012	99,20	99,20	99,20				102,20	101,15	101,15	103,10	102,30	102,31				

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

1.578.020 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	18/07/11	19/07/11	20/07/11	21/07/11	22/07/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			695,00	700,00	700,00	700,00	700,00	
Maíz BA Inmed.			695,00	695,00	695,00	695,00	695,00	
Soja Ros Inm/Disp.			1.325,00	1.325,00	1.325,00	1.320,00	1.320,00	-1,12%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.325,00	1.325,00	1.325,00	1.320,00	1.320,00	-1,12%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen	Sem. Open	Interest						En tonelada
				18/07/11	19/07/11	20/07/11	21/07/11	22/07/11	var.sem.
TRIGO B.A. 07/2011	6.900		26	169,00	170,50	170,00	170,00	169,00	-1,05%
TRIGO B.A. 09/2011	6.000		320	170,00	171,50	172,00	171,00	168,50	-1,86%
TRIGO B.A. 12/2011			5	172,50	173,00	172,90	172,50	171,00	-1,55%
TRIGO B.A. 01/2012	9.300	1.602		172,50	173,00	172,90	172,50	171,00	-1,55%
TRIGO B.A. 03/2012	1.500		94	182,00	183,50	183,50	182,20	179,50	-2,18%
TRIGO B.A. 07/2012	3.700		52	191,50	192,00	192,00	191,50	189,50	-1,81%
TRIGO B.A. 01/2013			1	179,00	179,00	179,00	177,00	177,00	-1,12%
TRIGO Q.Q. 01/2012			10	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
TRIGO ROS 01/2012			5	95,50	95,50	95,50	95,50	95,50	
TRIGO CHA 07/2011				100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
MAIZ ROS 07/2011	2.200		56	172,50	172,50	172,00	172,00	171,50	-0,58%
MAIZ ROS 09/2011	100		19	176,00	175,00	173,00	171,00	172,00	-1,99%
MAIZ ROS 12/2011	3.300		690	175,10	174,00	174,50	172,00	172,00	-1,43%
MAIZ ROS 04/2012	9.500		779	174,00	175,50	174,00	172,00	173,50	-1,14%
SORGO ROS 07/2011			5	169,00	169,00	169,00	169,00	169,00	
SORGO ROS 08/2011	100		3	171,00	172,50	171,50	171,50	170,00	-0,58%
SORGO ROS 09/2011	100		1	171,50	173,50	173,00	173,00	171,00	-0,29%
SORGO ROS 04/2012	400		8	166,50	168,00	168,00	168,00	168,00	0,90%
SOJA I.W. 07/2011				103,50	103,50	103,50	103,50	103,50	
SOJA I.W. 09/2011								104,00	
SOJA I.W. 05/2012	1.100						103,50	104,00	
SOJA Q.Q. 09/2011	800		10	97,00	97,00	97,00	97,00	98,00	1,03%
SOJA Q.Q. 07/2011								98,00	
SOJA Q.Q. 05/2012	3.500		30			97,00	97,00	97,00	
SOJA ROS 07/2011	20.800		155	324,00	323,00	324,00	325,00	325,00	0,15%
SOJA ROS 08/2011	2.300		24	325,00	324,00	325,00	325,00	324,90	-0,34%
SOJA ROS 09/2011	5.900		818	328,50	329,00	328,50	327,50	328,80	-0,06%
SOJA ROS 10/2011			21	331,00	331,00	331,00	331,00	331,00	-0,30%
SOJA ROS 11/2011	33.900	2.355		334,00	334,00	334,00	333,50	335,00	
SOJA ROS 05/2012	102.100	4.020		319,30	320,00	320,30	320,50	321,50	0,47%
SOJA VIL 07/2011				87,00	87,00	87,00	87,00	87,00	
SOJA VIL 08/2011			7	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	
SOJA VIL 09/2011			113	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	
SOJA VIL 10/2011			50	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	
SOJA VIL 11/2011			210	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00	
SOJA DAI 07/2011				89,00	89,00	89,00	89,00	89,00	
SOJA DAI 08/2011			5	87,00	87,00	87,00	87,00	87,00	
SOJA DAI 09/2011			5	87,00	87,00	87,00	87,00	87,00	
SOJA DAI 11/2011				88,00	88,00	88,00	88,00	88,00	
SOJA FRS 05/2012	300		3	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición																En tonelada
	18/07/11			19/07/11			20/07/11			21/07/11			22/07/11			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 07/2011	170,0	168,0	170,0	170,5	170,0	170,5	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0				
TRIGO B.A. 09/2011	171,0	171,0	171,0	171,5	171,1	171,5	172,0	171,0	171,0	170,5	170,5	170,5	171,0	171,0	171,0	
TRIGO B.A. 01/2012	174,0	172,0	172,0	174,0	173,0	174,0	173,0	172,0	173,0	173,0	171,5	171,5	171,0	171,0	171,0	-1,2%
TRIGO B.A. 03/2012										182,5	182,0	182,5				
TRIGO B.A. 07/2012				193,0	192,0	192,0	192,0	192,0	192,0	192,0	191,0	191,5				
MAIZ ROS 07/2011				173,0	172,5	172,5	172,5	172,0	172,0	172,0	172,0	172,0	172,0	171,5	172,0	1,2%
MAIZ ROS 09/2011										171,0	171,0	171,0				
MAIZ ROS 12/2011	176,8	176,0	176,0	176,0	175,0	175,0				172,0	172,0	172,0	172,0	172,0	172,0	-3,4%
MAIZ ROS 04/2012	174,1	173,3	174,1	175,5	175,0	175,0	174,8	174,0	174,8	173,5	172,0	173,5	173,5	173,5	173,5	-1,1%
SORGO ROS 08/2011										171,5	171,5	171,5	170,0	170,0	170,0	
SORGO ROS 09/2011										173,0	173,0	173,0				
SORGO ROS 04/2012										168,0	168,0	168,0				
SOJA I.W. 09/2011													104,0	104,0	104,0	
SOJA I.W. 05/2012										103,5	103,5	103,5	104,0	104,0	104,0	
SOJA Q.Q. 09/2011				96,5	96,5	96,5				97,0	97,0	97,0	98,0	98,0	98,0	
SOJA Q.Q. 07/2011													98,0	98,0	98,0	
SOJA Q.Q. 05/2012							97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	
SOJA ROS 07/2011	324,0	322,0	322,0	324,0	323,0	323,5	324,2	323,0	324,2	325,2	323,5	325,2	325,5	324,8	325,0	0,3%
SOJA ROS 08/2011				326,0	326,0	326,0	326,0	326,0	326,0	325,0	325,0	325,0	325,3	325,0	325,1	
SOJA ROS 09/2011	329,2	328,5	329,2	329,0	329,0	329,0	329,0	328,0	328,0	328,5	327,5	328,5	328,5	328,0	328,5	-0,2%
SOJA ROS 11/2011	334,5	333,0	334,5	336,5	333,0	333,0	334,0	333,4	333,4	334,0	332,9	333,9	335,0	334,0	335,0	0,4%
SOJA ROS 05/2012	319,9	318,5	319,8	322,2	319,5	319,9	321,5	319,9	320,0	320,6	319,5	320,3	322,0	321,1	321,5	0,8%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	18/07/11	19/07/11	20/07/11	21/07/11	22/07/11	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	315,00	315,00	315,00	315,00	310,00	315,00	-1,59%
Precio FAS		226,64	226,67	226,67	226,68	222,83	226,64	-1,68%
Precio FOB	Ago'11	295,00	297,50	297,50	v 295,00	v 295,00	v 310,00	-4,84%
Precio FAS		206,64	209,17	209,17	206,68	207,83	221,64	-6,23%
Precio FOB	Dic'11	v 300,00	290,00	290,00	v 300,00	v 300,00	300,00	
Precio FAS		21,94	203,97	203,97	213,98	215,13	213,94	0,56%
Trigo baja proteína								
Precio FOB	Ago'11	v 270,00	v 270,00	v 300,00	v 280,00	v 280,00	v 300,00	-6,67%
Precio FAS		186,01	186,04	216,04	196,05	197,20	216,01	-8,71%
Ptos del Sur								
Precio FOB	Ago'11	v 330,00	v 305,00	v 305,00	v 310,00	v 310,00	v 330,00	-6,06%
Precio FAS		241,14	216,17	216,17	221,18	222,33	241,14	-7,80%
Brasil								
Precio FOB	Ene'12		v 268,00	v 268,00	v 265,00	265,00		
Precio FAS			252,12	252,12	249,13	249,13		
Uruguay								
Precio FOB	Ago'11		v 290,00	v 290,00	v 290,00	v 290,00		
Precio FAS			274,12	274,12	274,13	274,13		
Precio FOB	Ene'12	v 300,00		v 268,00	v 295,00	v 295,00	v 300,00	-1,67%
Precio FAS		284,09		252,12	279,13	279,13	284,09	-1,75%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	310,00	310,00	308,00	304,00	307,00	312,00	-1,60%
Precio FAS		234,49	234,49	232,91	229,71	232,11	236,08	-1,68%
Precio FOB	Ago'11	309,54	310,22	306,88	300,87	305,11	311,51	-2,05%
Precio FAS		234,02	234,73	231,79	226,59	230,22	235,58	-2,27%
Precio FOB	Set'11	309,54	310,22	306,29	300,87	305,11	311,51	-2,05%
Precio FAS		234,02	234,73	231,20	226,59	230,22	235,58	-2,27%
Precio FOB	Mar'12	v 288,77	288,97	286,01	285,42	290,34	288,57	0,61%
Precio FAS		213,25	213,47	210,92	211,14	215,46	212,65	1,32%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	220,00	220,00	218,00	216,00	216,00	223,00	-3,14%
Precio FAS		164,70	164,70	162,96	161,37	161,37	167,10	-3,43%
Precio FOB	Ago'11	v 211,11	v 219,68	v 219,68	v 212,29	v 216,53	v 213,08	1,62%
Precio FAS		155,81	164,24	164,64	157,66	161,90	157,18	3,00%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	533,00	533,00	530,00	532,00	532,00	533,00	-0,19%
Precio FAS		330,02	330,02	328,02	329,33	329,40	330,01	-0,18%
Precio FOB	Ago'11	v 531,42	v 529,85	v 528,75	v 531,32	v 531,42	v 531,69	-0,05%
Precio FAS		328,43	327,87	326,77	328,65	328,82	328,70	0,04%
Precio FOB	Set'11	v 532,89	v 531,32	529,85	531,88	531,97	v 532,42	-0,08%
Precio FAS		329,90	329,34	327,87	329,20	329,37	329,44	-0,02%
Precio FOB	Oct'11	v 535,83	v 534,26	v 533,53	v 533,90	v 533,99	533,35	0,12%
Precio FAS		332,84	332,28	331,55	331,22	331,39	330,35	0,32%
Precio FOB	May'12	522,05	518,65	v 520,67	v 522,51	v 523,06	520,58	0,48%
Precio FAS		319,06	316,67	318,69	319,83	320,46	317,59	0,90%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	670,00	670,00	670,00	670,00	670,00	670,00	
Precio FAS		400,70	400,70	401,19	401,22	401,22	400,67	0,14%

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

Tipo de cambio de referencia

		18/07/11	19/07/11	20/07/11	21/07/11	22/07/11	var.sem.	15/07/11
Tipo de cambio	cprdr	4,0880	4,0960	4,0960	4,0990	4,0990	0,34%	4,0850
	vndr	4,1280	4,1360	4,1360	4,1390	4,1390	0,34%	4,1250
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,1478	3,1539	3,1539	3,1562	3,1562	0,34%	3,1455
Maíz	20,0	3,2704	3,2768	3,2768	3,2792	3,2792	0,34%	3,2680
Demás cereales	20,0	3,2704	3,2768	3,2768	3,2792	3,2792	0,34%	3,2680
Habas de soja	35,0	2,6572	2,6624	2,6624	2,6644	2,6644	0,34%	2,6553
Semilla de girasol	32,0	2,7798	2,7853	2,7853	2,7873	2,7873	0,34%	2,7778
Resto semillas oleagín.	23,5	3,1273	3,1334	3,1334	3,1357	3,1357	0,34%	3,1250
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,5566	3,5635	3,5635	3,5661	3,5661	0,34%	3,5540
Harina y Pellets Soja	32,0	2,7798	2,7853	2,7853	2,7873	2,7873	0,34%	2,7778
Harina y pellets girasol	30,0	2,8616	2,8672	2,8672	2,8693	2,8693	0,34%	2,8595
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,8616	2,8672	2,8672	2,8693	2,8693	0,34%	2,8595
Aceite de soja	32,0	2,7798	2,7853	2,7853	2,7873	2,7873	0,34%	2,7778
Aceite de girasol	30,0	2,8616	2,8672	2,8672	2,8693	2,8693	0,34%	2,8595
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,8616	2,8672	2,8672	2,8693	2,8693	0,34%	2,8595

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Ago-11	Dic-11	Jul-11	Ago-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12	Sep-11	Dic-11
22/07/2010	230,00	v250,00	232,00	230,30	232,10	235,70	237,50	219,18	230,57	238,84	224,78	231,21
Semana anterior	315,00	v310,00	300,00	312,40	314,20	287,30	287,30	255,28	265,85	277,14	280,91	290,19
18/07/11	315,00	295,00	300,00	310,80	312,60	279,00	279,00	253,35	263,92	275,86	279,63	288,26
19/07/11	315,00	297,50	290,00	317,00	318,90	276,80	278,70	254,82	267,04	278,43	285,87	294,32
20/07/11	315,00	297,50	290,00	322,90	324,80	278,10	279,90	256,11	270,16	282,47	291,75	300,20
21/07/11	315,00	v295,00	300,00	315,70	317,50	270,80	272,70	248,85	263,37	276,23	284,49	293,31
22/07/11	310,00	v295,00	v300,00	317,84	317,84	276,41	276,41	254,36	268,60	280,54	286,61	295,52
Var. Semanal	-1,6%	-4,8%		1,7%	1,2%	-3,8%	-3,8%	-0,4%	1,0%	1,2%	2,0%	1,8%
Var. Anual	35%	18%	29%	38%	37%	17%	16%	16%	16%	17%	28%	28%

(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.	Ago-11	Sep-11	Mar-12	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12	May-12	Jul-12
22/07/2010	177,00	174,99	174,80	169,58	179,74	179,74	179,74	148,22	153,64	158,85	162,00	164,66
Semana anterior	312,00	311,51	311,51	v288,57	319,41	313,30	309,40	276,07	269,67	273,71	275,78	277,35
18/07/11	310,00	309,54	309,54	288,77	317,40	315,50	311,50	274,10	266,52	271,15	273,02	275,38
19/07/11	310,00	310,22	310,22	288,97	316,90	310,20	310,20	274,79	270,56	275,28	277,55	279,12
20/07/11	308,00	306,88	306,29	286,01	312,60	305,10	306,30	270,86	266,82	271,54	274,20	276,37
21/07/11	304,00	300,87	300,87	285,42	306,40	305,00	302,90	267,41	264,95	269,97	272,63	274,99
22/07/11	307,00	305,11	305,11	290,34	310,62	310,62	308,85	271,64	269,87	274,89	277,55	279,91
Var. Semanal	-1,6%	-2,1%	-2,1%	0,6%	-2,8%	-0,9%	-0,2%	-1,6%	0,1%	0,4%	0,6%	0,9%
Var. Anual	73%	74%	75%	71%	73%	73%	72%	83%	76%	73%	71%	70%

(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				
	Emb.cerc.	Ago-11	Oct-11	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	Sep-11	RTTDM (4)	
22/07/2010	131,00	130,51	157,70	380,00	140,00	135,00		860,00	862,50	867,50	930,00	960,00
Semana anterior	223,00	v213,08	286,30	670,00	182,00	180,00	239,07	1285,00	1262,50	1265,00	1440,00	1345,00
18/07/11	220,00	v211,11	274,70	670,00	182,00	180,00	237,33	1285,00	1260,00	1265,00	1435,00	1350,00
19/07/11	220,00	v219,68	285,00	670,00	182,00	180,00	239,20	1270,00	1260,00	1265,00	1440,00	1350,00
20/07/11	218,00	v219,68	281,20	670,00	182,00	180,00	237,14	1265,00	1245,00	1250,00	1440,00	1350,00
21/07/11	216,00	v212,29	274,20	670,00	182,00	180,00	235,85	1260,00	1265,00	1250,00	1440,00	1350,00
22/07/11	216,00	v216,53	270,70	670,00	182,00	177,00	234,18	1260,00	1260,00	1250,00	1435,00	1345,00
Var. Semanal	-3,1%	1,6%	-5,4%			-1,7%	-2,0%	-1,9%	-0,2%	-1,2%	-0,3%	
Var. Anual	65%	66%	72%	76%	30%	31%		47%	46%	44%	54%	40%

(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												
US\$/ 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	Ago-11	Sep-11	Ago-11	Sep-11	Nov-11	GM	No-GM
											Ago-11	Ago-11
22/07/2010	405,00	v407,11	376,07	411,17	374,24	413,70	407,60	373,32	363,95	359,91	459,95	517,33
Semana anterior	533,00	v531,69	520,58	536,19	519,84	543,40	539,70	509,19	508,18	509,65	581,88	674,51
18/07/11	533,00	v531,42	522,05	536,09	521,67	542,30	539,40	509,09	507,90	509,37	581,73	674,34
19/07/11	530,00	v529,85	518,65	534,53	517,72	540,80	537,80	506,80	505,97	507,81	576,39	675,20
20/07/11	530,00	v528,75	v520,67	534,35	518,46	540,40	537,50	506,43	506,71	508,54	577,76	676,66
21/07/11	532,00	v531,32	v522,51	536,19	520,48	541,90	538,90	507,17	507,53	510,01	582,57	678,12
22/07/11	532,00	v531,42	v523,06	536,19	521,03	540,97	539,41	507,17	507,44	510,10	585,01	679,33
Var. Semanal	-0,2%	-0,1%	0,5%	0,2%	0,2%	-0,4%	-0,1%	-0,4%	-0,1%	0,1%	0,5%	0,7%
Var. Anual	31%	31%	39%	30%	39%	31%	32%	36%	39%	42%	27%	31%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Ago-11	Oc/Dc11	Ago-11	Oc/Dc11	Jul-11	Oc/Dc11	Jul-11	Oc/Dc.11	Ago-11	Sep-11	Oct-11
22/07/2010	333,00	338,07	333,48	335,32	332,38	373,00	373,00	363,00	364,00	330,91	320,22	311,95
Semana anterior	378,00	379,52	387,79	374,56	387,79	406,00	419,00	399,00	411,00	397,16	399,14	399,80
18/07/11	377,00	377,87	387,23	375,11	388,61	407,00	421,00	400,00	412,00	396,05	397,93	398,48
19/07/11	376,00	378,75	387,45	375,99	388,56	411,00	423,00	403,00	413,00	396,94	399,03	399,03
20/07/11	378,00	382,94	390,16	379,63	392,36	412,00	424,00	405,00	414,00	398,92	401,12	401,68
21/07/11	379,00	385,47	392,64	384,92	397,32	412,00	425,00	406,00	415,00	399,80	402,23	403,44
22/07/11	384,00	386,90	395,78	385,25	397,43	415,00	425,00	409,00	418,00	400,13	401,23	403,22
Var. Semanal	1,6%	1,9%	2,1%	2,9%	2,5%	2,2%	1,4%	2,5%	1,7%	0,7%	0,5%	0,9%
Var. Anual	15%	14%	19%	15%	20%	11%	14%	13%	15%	21%	25%	29%

(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												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Ago-11	Oc/Dc11	My/Jl12	Ago-11	Oc/Dc11	Ago-11	Nv/En12	Ago-11	Sep-11	Oct-11	Dic-11
22/07/2010	845,00	856,26	862,22	862,22	904,99	891,98	732,00	737,00	857,58	861,55	865,96	875,22
Semana anterior	1265,00	1264,33	1265,44	1253,54	1258,83	1269,19	970,00	969,00	1264,33	1268,96	1273,81	1284,39
18/07/11	1255,00	1255,95	1257,39	1248,76	1250,45	1263,90	965,00	975,00	1254,85	1259,48	1264,11	1274,69
19/07/11	1250,00	1249,78	1245,89	1241,34	1245,93	1254,09	958,00	968,00	1249,78	1253,97	1258,82	1269,18
20/07/11	1252,00	1258,15	1248,61	1242,59	1244,94	1256,73	956,00	969,00	1251,54	1256,39	1261,24	1272,05
21/07/11	1254,00	1259,48	1247,14	1235,60	1248,46	1253,09	953,00	960,00	1245,15	1249,56	1254,41	1264,99
22/07/11	1257,00	1259,05	1249,97	1237,74	1256,84	1255,41	935,00	940,00	1245,81	1251,76	1256,83	1267,20
Var. Semanal	-0,6%	-0,4%	-1,2%	-1,3%	-0,2%	-1,1%	-3,6%	-3,0%	-1,5%	-1,4%	-1,3%	-1,3%
Var. Anual	49%	47%	45%	44%	39%	41%	28%	28%	45%	45%	45%	45%

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

Situación en puertos argentinos al 19/07/11. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 13/08/11

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 19/07/11										TOTAL	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
SAN LORENZO	42.500	357.008	40.257	468.224	136.438	1.070.813	179.234	153.531	18.500			2.466.506
Timbues - Dreyfus		18.917		180.917		32.167						232.000
Timbues - Noble								33.000				33.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	11.000	36.525		84.000	20.525	284.643	60.397					497.089
Alto Paraná (T6 S.A.)								80.131				80.131
Quebracho (Cargill SACI)		22.250		40.641	93.413	63.550	9.900					229.754
Nidiera (Nidiera S.A.)		113.167		11.667	21.000	76.667						222.500
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		11.000		6.500		51.500		16.000				33.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		13.500		125.000								65.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		141.650	40.257	19.500		308.250	48.500		9.000			338.407
Vicentin (Vicentin SAIC)					22.500							407.750
Akzo Nobel									9.000			14.300
San Benito									6.500			14.300
ROSARIO		127.000	64.600	210.828	38.000	243.130	37.700	38.200	2.000	3.200	2.500	767.158
Plazolaeta (Puerto Rosario)									2.000			5.200
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		33.000	64.600	46.000								143.600
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)				115.828		125.800		27.200				268.828
Punta Alvear (Cargill SACI)		71.000		49.000							2.500	122.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		23.000										204.030
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		12.000										23.000
VA. CONSTITUCION												12.000
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	27.000											27.000
SAN NICOLAS												117.000
Term Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)	27.000											27.000
RAMALLO - Bunge Terminal				20.000	17.500	37.500		22.000				117.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												16.550
LIMA - Delta Dock				48.000								48.000
ZARATE - Terminal Las Palmas		1.750		48.000								55.750
NECOCHEA	17.300	132.140		205.847	9.106	14.519	17.500		17.000		6.000	420.995
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	17.300	93.034		124.476			6.500				7.584	248.893
Open Berth 1						14.519	11.000		17.000			42.519
TOSA 4/5		39.106		81.371	9.106							129.583
BAHIA BLANCA	27.500	140.000	20.000	84.000	26.000	8.500		12.900	7.500			326.400
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		50.000		40.000								90.000
Galvan Terminal (OMHSA)	11.000	57.000										96.900
Cargill Terminal (Cargill SACI)	16.500	33.000	20.000	44.000	26.000			12.900	7.500			139.500
TOTAL	114.300	789.898	124.857	1.084.899	227.044	1.374.462	234.434	226.631	45.000	3.200	32.634	4.257.359
TOTAL UP-RIVER	69.500	496.008	104.857	679.052	174.438	1.313.943	216.934	191.731	20.500	3.200	2.500	3.272.664
BUQUES	15.000			155.250								178.250
Navíos Terminal	15.000			122.250								137.250
TGU Terminal				33.000							8.000	41.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 13/07/11		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		19,0	561,2 (343,3)	99,0 (17,1)	(1,6)	
	10/11		14,8	7.620,4 (3.655,4)	393,6 (106,9)	136,3 (73,3)	5.615,5 (3.192,2)
Maíz (Mar-Feb)	11/12		123,6	638,2 (136,6)	58,3 (24,1)	4,3 (2,2)	
	10/11		572,3	11.950,9 (13.342,6)	909,9 (876,8)	214,6 (304,7)	8.288,2 (9.359,4)
Sorgo (Mar-Feb)	11/12		0,5	15,9			
	10/11		18,8	1.097,0 (1.026,1)	18,6 (100,0)	11,0 (34,2)	708,8 (669,4)
Cebada Cerv. ** (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	21,7	495,7 (23,1)	251,3 (22,5)	107,6 (7,6)	
	10/11		1,8	898,3 (423,6)	416,0 (359,5)	415,9 (265,0)	679,7 (218,4)
Cebada Forr. (Dic-Nov)	11/12		64,2	376,8	23,1	2,4	
	10/11			392,4	18,2	16,8	390,2
Soja (Abr-Mar)	11/12		208,1	1.253,0 (415,0)	389,6 (322,0)	94,5 (13,5)	
	10/11		739,9 (***)	12.616,4 (15.045,4)	3.387,6 (3.465,1)	1.379,4 (2.036,0)	3.876,4 (8.674,5)
Girasol (Ene-Dic)	10/11		0,9	185,3 (26,0)	33,5 (5,5)	13,7 (4,0)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 06/07/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	3.904,2 (3.548,2)	3.709,0 (3.370,8)	1.258,3 (854,4)	984,0 (688,6)
	Soja	18.313,5 (21.032,7)	18.313,5 (21.032,7)	9.117,0 (11.659,2)	4.292,1 (7.542,9)
Girasol	10/11	2.575,9 (1.670,9)	2.575,9 (1.670,9)	1.036,6 (744,3)	665,0 (283,1)
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)
	09/10	4.696,6 (3.178,9)	4.226,9 (2.861,0)	562,6 (544,2)	547,8 (534,9)
Sorgo	10/11	39,3 (50,7)	35,4 (45,6)	5,4 (3,7)	0,7 (1,6)
	09/10	216,4 (175,7)	194,8 (158,1)	22,4 (23,4)	8,1 (23,2)

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

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

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas.

Por puerto durante MAYO de 2011

salidas	trigo pan	trigo parag.	maiz	maiz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	129.400	418.727		541.499						64.333	26.432	1.180.391
Terminal	26.250	228.914		204.895						9.928		329.561
Glenc. Topoh. UTE	57.250	95.638		176.673							9.700	329.561
Pto. Galván	21.000	14.000		39.316						33.208		117.224
Cargill	24.900	80.175		120.615						21.197	16.732	263.619
QUEQUEN	76.686	10.392		323.852	56.222					29.590	11.000	507.742
Term. Quequén	38.390	45.582		190.056						725		274.753
ACA SCL	38.296	10.640		133.796						11.977	11.000	205.101
Emb. Directo										16.888		27.888
MAR DEL PLATA												
Ptos marítimos	47%	18%	100%	72%						3%	6%	
BUENOS AIRES												
C.DEL URUGUAY												
DIAMANTE												
RAMALLO												
SANTA FE												
ROSARIO												
SERV. PORT. U. VI Y VII	123.050	650.618		192.700						407.358	130.163	1.832.861
Gral. Lagos	35.200	182.963		47.800								423.935
Guido	81.400	191.490		6.600						200.837	46.713	537.820
Villa Gob. Gálvez IZ												
Ayroyo Seco	6.450	11.607		92.100						200.356	70.350	430.926
Punta Alear	112.154	264.558		46.200						6.165		323.373
S.LORS.MARTIN	47.644	1.168.798		99.521						2.381.037	492.120	4.689.670
ACA		132.737		63.150							4.100	298.081
Vicentin		30.450		14.706						457.373	77.250	596.784
Dempa												
Pampa IZ	38.260	73.590		2.900						163.924	4.550	283.224
Imsa		213.050		5.960						84.834	38.940	348.284
Quebracho I/1		139.143								242.557	79.185	534.432
San Benito										405.459	73.549	479.008
Terminal VI IZ	26.250	236.123		100.944						727.498	112.009	1.202.824
Timbues (Dreyfus)		169.110		150.338						90.710	41.000	451.158
Timbues (Noble)		66.660								208.682	44.337	319.679
Transito		107.935										
SAN NICOLAS		22.000										
Term. S. Nicolás		22.000										
SAN PEDRO - Terminal												
V.CONSTITUCION-SP												
LIMA - Delta Dock												
ZARATE - Las Palmas												
Ptos fluviales	53%	82%	100%	28%						94%	94%	
Total	441.290	2.414.864	56.222	1.206.369	502.054	262.958	1.206.369	502.054	3.042.007	671.715	8.675.432	

Total incluye: 68.588 en arroz, 9.365 en maiz y 94.167 en harina de trigo - en subtotal subproductos - sin especificar puerto. 1/ Incluye 63.595 en pellets y 35.454 en aceite soja paraguay. 2/ Incluye 2.800 en pellets y 4.550 en aceite soja paraguay. 3/ Incluye 4.550 en aceite soja paraguay.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

Por puerto durante 2011 (Enero/Mayo)

salidas	irigo pan	irigo paragu.	maiz	maiz paragu.	cebada	sorgo	soja	soja paragu.	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	744.468		739.448	241.759			691.865			332.791	1.384.32	2.888.763
Terminal	326.927		330.995				282.466			73.247		1.013.635
Glenc. Topoh. UTE	192.752		166.268	129.324			222.305				68.200	710.649
Pto. Galván	147.389		14.000	112.435			39.316			137.602	70.232	518.942
Cargill	77.400		228.185				147.778			121.942	14.000	645.537
QUEQUEN	970.490		45.492	567.456			312.606			135.659	125.790	2.342.109
Term. Quequén	463.596		211.067				184.616			725	8.550	1.001.994
ACA	489.569		45.492	335.549						27.322	14.000	1.091.998
Emb. Directo	17.325		20.840							107.612	103.240	249.017
MAR DEL PLATA												
Ptos marítimos	40%		12%	95%			60%			4%	12%	
BUENOS AIRES												
C.DEL URUGUAY												
DIAMANTE - Cargill	99.598		238.727				65.911	7.246		254.485	61.993	65.911
RAWALLO							48.797					710.846
SANTA FE												
ROSARIO	947.655		2.415.752	41.573		345.611	426.741	268.614		2.240.150	521.677	7.207.773
Serv. Port. U. Vi y VII	275.158		607.178			242.891	47.800					1.173.027
Gral. Lagos	365.660		474.720	3.140		63.840	6.600			944.778	136.110	1.994.848
Guide											47.110	47.110
Villa Gob. Galvez	34.992		276.833	33.000		38.880	247.764	268.614		1.238.670	338.457	1.880.733
Arroyo Seco	107.415		1.057.021	5.433			124.577			56.702		703.892
Punta Alvear	164.430		3.220.975			394.813	235.102	883.685	8.875	9.019.389	1.384.914	14.008.163
S.LORS-MARTIN	1.519.260	66.080	537.237	69.266		242.781	92.880		8.875	1.599.331	9.660	16.802.359
ACA	430.283		81.711				14.706	72.058				1.321.716
Vicentin '73	89.310											2.015.905
Dempa												
Pampa	139.045		282.063			38.880	2.900			564.518	32.800	1.021.326
Imsa	242.812		468.152			5.500	103.572			423.592	122.560	1.366.188
Quebracho '11	27.495	38.169	348.645	9.849				258.336		957.835	228.431	1.868.760
San Benito										1.383.859	152.214	1.536.073
Terminal VI '12	294.724		564.731			5.176	7.824	172.148		2.808.098	360.402	4.213.103
Timbues (Dreyfus)	161.303	27.911	306.109	59.417			415	381.143		450.655	103.979	1.490.932
Timbues (Noble)	69.658		327.626							831.501	137.449	1.366.234
Transito	64.630		304.701			141.356	12.805				78.630	602.122
SAN NICOLAS			93.371									93.371
Term. S. Nicolás			93.371									93.371
SAN PEDRO-Terminal												
V.CONSTITUCION-SP												
LIMA - Delta Dock												
ZARATE - Las Palmas												
Prots fluviales	60%	100%	88%	100%	5%	100%	40%	100%	100%	93%	88%	81%
Total	4.281.471	66.080	6.753.765	69.266	850.788	740.424	1.965.638	1.159.545	8.875	12.361.803	2.232.806	30.850.028

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios; IMAyP. Total incluye 301.997 tn arroz, 57.570 tn maiz y 379.329 tn de harina de trigo -en subtotal subproductos- sin especificar puerto. Y incluye 239.249 tn pellets y 68.004 tn aceite soja paraguay. 27 '19. 725 tn de pellets soja boliviana. 3 incluye 4.550 tn aceite soja paraguay.

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: JULIO 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2010/11 (act.)	1,36	15,00	0,01	16,37	8,00	5,88	2,49	42,35%
	2011/12 (ant.)	2,49	15,00	0,01	17,50	9,00	5,93	2,57	43,34%
	2011/12 (act.)	2,49	15,00	0,01	17,50	9,00	5,93	2,57	43,34%
	Variación 1/								
	Variación 2/	83,1%			6,9%	12,5%	0,9%	3,2%	
Australia	2010/11 (act.)	4,08	26,00	0,10	30,18	17,50	8,53	4,16	48,77%
	2011/12 (ant.)	4,66	25,00	0,10	29,76	17,00	8,50	4,26	50,12%
	2011/12 (act.)	4,16	25,00	0,10	29,26	17,00	8,00	4,26	53,25%
	Variación 1/	-10,7%			-1,7%		-5,9%		
	Variación 2/	2,0%	-3,8%		-3,0%	-2,9%	-6,2%	2,4%	
Canadá	2010/11 (act.)	7,83	23,17	0,40	31,40	16,50	8,70	6,20	71,26%
	2011/12 (ant.)	6,70	25,00	0,40	32,10	18,50	7,40	6,20	83,78%
	2011/12 (act.)	6,20	21,50	0,40	28,10	16,00	7,30	4,80	65,75%
	Variación 1/	-7,5%	-14,0%		-12,5%	-13,5%	-1,4%	-22,6%	
	Variación 2/	-20,8%	-7,2%		-10,5%	-3,0%	-16,1%	-22,6%	
Unión Europea	2010/11 (act.)	16,01	135,66	4,50	156,17	22,00	122,50	11,67	9,53%
	2011/12 (ant.)	11,67	131,50	6,50	149,67	15,00	122,50	12,18	9,94%
	2011/12 (act.)	11,67	132,12	7,50	151,29	15,00	124,00	12,30	9,92%
	Variación 1/		0,5%	15,4%	1,1%		1,2%	1,0%	
	Variación 2/	-27,1%	-2,6%	66,7%	-3,1%	-31,8%	1,2%	5,4%	
China	2009/10 (act.)	54,43	115,18	1,00	170,61	1,00	109,50	60,11	54,89%
	2010/11 (act.)	60,11	115,50	1,00	176,61	1,00	111,00	64,61	58,21%
	2011/12 (act.)	60,11	115,50	1,00	176,61	1,00	111,00	64,61	58,21%
	Variación 1/								
	Variación 2/	10,4%	0,3%		3,5%		1,4%	7,5%	
Norte de Africa	2010/11 (act.)	11,25	16,13	23,40	50,78	0,28	38,98	11,53	29,58%
	2011/12 (ant.)	11,08	19,13	19,80	50,01	0,23	39,73	10,06	25,32%
	2011/12 (act.)	11,53	19,13	20,30	50,96	0,28	39,93	10,76	26,95%
	Variación 1/	4,1%		2,5%	1,9%	21,7%	0,5%	7,0%	
	Variación 2/	2,5%	18,6%	-13,2%	0,4%		2,4%	-6,7%	
Sudeste Asia	2010/11 (act.)	2,92		14,75	17,67	0,57	14,04	3,06	21,79%
	2011/12 (ant.)	3,06		14,20	17,26	0,57	13,74	2,96	21,54%
	2011/12 (act.)	3,06		14,20	17,26	0,57	13,75	2,94	21,38%
	Variación 1/						0,1%	-0,7%	
	Variación 2/	4,8%		-3,7%	-2,3%		-2,1%	-3,9%	
FSU-12	2010/11 (act.)	25,32	80,97	5,63	111,92	13,91	76,00	22,01	28,96%
	2011/12 (ant.)	20,81	100,60	5,75	127,16	26,31	78,97	21,87	27,69%
	2011/12 (act.)	22,01	99,50	5,75	127,26	27,71	79,52	20,02	25,18%
	Variación 1/	5,8%	-1,1%		0,1%	5,3%	0,7%	-8,5%	
	Variación 2/	-13,1%	22,9%	2,1%	13,7%	99,2%	4,6%	-9,0%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: JULIO 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2010/11 (act.)	1,14	29,55	0,02	30,71	17,70	11,03	1,97	17,86%
	2011/12 (ant.)	1,74	32,91	0,02	34,67	20,71	11,43	2,54	22,22%
	2011/12 (act.)	1,97	33,11	0,02	35,10	21,31	11,48	2,31	20,12%
	Variación 1/	13,2%	0,6%		1,2%	2,9%	0,4%	-9,1%	
	Variación 2/	72,8%	12,0%		14,3%	20,4%	4,1%	17,3%	
Canadá	2010/11 (act.)	5,65	22,07	0,87	28,59	4,40	21,24	2,95	13,89%
	2011/12 (ant.)	3,47	23,43	1,47	28,37	3,55	21,42	3,40	15,87%
	2011/12 (act.)	2,95	22,82	1,47	27,24	2,95	21,41	2,87	13,40%
	Variación 1/	-15,0%	-2,6%		-4,0%	-16,9%	0,0%	-15,6%	
	Variación 2/	-47,8%	3,4%	69,0%	-4,7%	-33,0%	0,8%	-2,7%	
Unión Europea	2010/11 (act.)	25,83	139,63	8,28	173,74	5,83	152,81	15,10	9,88%
	2011/12 (ant.)	15,07	143,02	5,27	163,36	2,26	148,43	12,67	8,54%
	2011/12 (act.)	15,10	143,37	5,27	163,74	2,26	148,43	13,05	8,79%
	Variación 1/	0,2%	0,2%		0,2%			3,0%	
	Variación 2/	-41,5%	2,7%	-36,4%	-5,8%	-61,2%	-2,9%	-13,6%	
Japón	2010/11 (act.)	1,31	0,17	19,15	20,63		19,50	1,12	5,74%
	2011/12 (ant.)	1,12	0,18	19,14	20,44		19,36	1,07	5,53%
	2011/12 (act.)	1,12	0,18	19,14	20,44		19,36	1,07	5,53%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-14,5%	5,9%	-0,1%	-0,9%		-0,7%	-4,5%	17,86%
México	2010/11 (act.)	1,94	28,43	10,30	40,67	0,10	38,65	1,93	4,99%
	2011/12 (ant.)	1,98	32,23	11,63	45,84	0,30	42,12	3,41	8,10%
	2011/12 (act.)	1,93	31,73	11,63	45,29	0,10	42,12	3,06	7,26%
	Variación 1/	-2,5%	-1,6%		-1,2%	-66,7%		-10,3%	
	Variación 2/	-0,5%	11,6%	12,9%	11,4%		9,0%	58,5%	
China	2010/11 (act.)	52,37	179,16	3,18	234,71	0,17	179,99	54,55	30,31%
	2011/12 (ant.)	54,55	184,26	2,13	240,94	0,27	189,04	51,63	27,31%
	2011/12 (act.)	54,55	184,26	3,73	242,54	0,27	190,64	51,63	27,08%
	Variación 1/			75,1%	0,7%		0,8%		
	Variación 2/	4,2%	2,8%	17,3%	3,3%	58,8%	5,9%	-5,4%	
Brasil	2010/11 (act.)	10,29	57,43	1,46	69,18	8,51	51,58	9,08	17,60%
	2011/12 (ant.)	9,08	57,33	1,36	67,77	8,01	53,30	6,47	12,14%
	2011/12 (act.)	9,08	57,33	1,36	67,77	8,01	53,30	6,47	12,14%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-11,8%	-0,2%	-6,8%	-2,0%	-5,9%	3,3%	-28,7%	
FSU-12	2010/11 (act.)	7,12	47,69	1,07	55,88	9,70	41,66	4,52	10,85%
	2011/12 (ant.)	4,52	65,85	0,59	70,96	12,79	52,04	6,13	11,78%
	2011/12 (act.)	4,52	65,94	0,59	71,05	12,07	52,75	6,24	11,83%
	Variación 1/		0,1%		0,1%	-5,6%	1,4%	1,8%	0,4%
	Variación 2/	-36,5%	38,3%	-44,9%	27,1%	24,4%	26,6%	38,1%	9,0%

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

ACUERDOS CELEBRADOS Y PRÓXIMOS ALIVIAN AL MERCADO

Fuertes ganancias semanales permitieron a los mercados recuperar las pérdidas acumuladas durante las últimas dos semanas. Un panorama más optimista sobre los factores que propiciaron las anteriores bajas permitió distender al mercado.

El acuerdo de los países de la zona Euro junto a los avances observados para que el congreso de Estados Unidos apruebe finalmente el incremento del piso de deuda, evitando así el default, se sumó a una semana de balances de empresas estadounidenses mayormente de tinte alcista y permitieron que nuevamente en los paneles predomine el verde.

El presidente francés anunció que los líderes de los 17 países de la zona euro alcanzaron un acuerdo para aliviar las condiciones de los préstamos a Grecia, Irlanda y Portugal, y que los inversionistas privados canjearían voluntariamente sus bonos griegos por otros con vencimientos más prolongados y a menores tasas de interés para ayudar a Atenas. Los 109.000 millones de euros del segundo rescate griego provendrían de un mayor financiamiento oficial del fondo de rescate europeo y del FMI, además de una contribución de los tenedores de bonos privados, así como de las privatizaciones de activos griegos.

El acuerdo generó opiniones encontradas en

cuanto a la calificación crediticia de la deuda soberana de Grecia. Mientras Fitch sostiene que declarará a Grecia en moratoria restringida, la Asociación Internacional de Swaps y Derivados (ISDA) señaló que los planes para canjear y recomprar deuda griega de forma voluntaria, dentro de un paquete para rescatar al país, no generarían un "evento crediticio" ni activarían el pago de los CDS. Sin embargo, en líneas generales el acuerdo superó las expectativas de los inversores y repercutió de manera fuertemente alcista sobre los mercados.

Por otro lado, mientras se aproxima el plazo del 2 de agosto para elevar el límite de deuda de Estados Unidos, el presidente Barack Obama y el presidente de la Cámara de Representantes, trabajaron en el desarrollo de un plan de presupuesto que incluiría profundos recortes al gasto, pero que podría dejar una reforma tributaria para más adelante. El principal obstáculo sigue siendo el tema de las alzas de impuestos que los demócratas de Obama quieren y a los que se oponen los republicanos.

De todas formas, en ambos lados del Océano Atlántico, las soluciones parecen simplemente otorgar un leve respiro a las economías en juego y no aseguran todavía que no resurjan inconvenientes en el corto plazo. Por ahora, los mercados celebran el esperado acuerdo en la Zona Euro y están cada vez más convencidos de que finalmente el Congreso de Estados Unidos llegará a un acuerdo antes del 2 de agosto, y, cuando eso ocurra, el mercado seguramente se moverá fuertemente al alza. Estas



especulaciones, en medio de un escenario menos tenso en Europa incentiva a que se realicen estrategias cortoplacistas alcistas y mantiene en stand by a los vendedores.

El mercado local, en medio de un ambiente político alborotado con la mirada puesta en Santa Fé y en el devenir del mercado cambiario, con un Central que otra vez se mostró muy participativo, se

acopló a las ganancias externas. El índice Merval acumuló ganancias semanales por 1,08%, subas lideradas por Siderar con 6,40%. Los accionistas del gigante siderúrgico aprobaron el jueves el pago de un dividendo total de 1.511,5 millones de pesos en lugar de los 403,1 millones previstos previamente. La ampliación del monto se produjo gracias al pedido de los accionistas.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	18/07/11	19/07/11	20/07/11	21/07/11	22/07/11	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		772.007,00	1.339.212,00	1.048.876,00		3.160.095,00	325,53%
Valor Efvo. (\$)		780.052,17	1.378.544,66	698.260,47		2.856.857,30	333,50%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	189	275	137	272	238	1.111,00	3,54%
Valor Efvo. (\$)	10.498.869	13.916.693	11.155.548	12.121.416	12.096.644	59.789.170,14	2,95%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	10.498.868,59	14.696.745,54	12.534.092,26	12.819.676,93	12.096.644,12	62.646.027,44	6,60%
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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones		18/07/11		19/07/11		20/07/11		21/07/11		22/07/11	
		precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos											
BODEN U\$S 2013 CI											
CP FF GRANCOOP 3 \$ CG CI		100,408	300.000,00	301.224,00				404,000	35.675,00	144.127,00	
VD FF CIS 2 c1 C.G. CI		99,278	9.057,03	8.991,65							
VD FF CIS 3 c. B \$ CG CI		101,866	21.617,00	22.020,37				101,800	2.219,00	2.258,94	
VD FF CIS 5 c. B \$ CG CI		100,980	110.159,00	111.235,73							
VD FF CONSUBONO 46 c "A" \$ CG CI											
VD FF GARBARINO 69 c. A \$ CG CI											
VD FF GARBARINO 70 c. A \$ CG CI											
VD FF GARBARINO 71 c. A \$ CG CI											
VD FF GRANCOOP 3 CL "B" \$ CG CI		102,510	1.949,00	1.997,92				102,937	1.339.212,0	1.378.544,7	
VD FF GRANCOOP 4 c.A \$ CG CI											
VD FF GRANCOOP 4 c.B \$ CG CI		101,460	80.953,00	82.134,91							
VD FF GRANCOOP 5 CL "B" \$ CG CI		102,510	143.426,00	147.025,99							
VF FF LA VITALICIA 5 c.B \$ CG CI		100,617	18.248,00	18.360,60							
CP FF CREDISHOP 1 \$ CG CI											
CP FF CREDISHOP 2 \$ CG CI											
VD FF MIL 2 c. "B" \$ CG CI		101,293	4.302,00	4.357,62							
VD FF N&F s. 1 c. "B" \$ CG CI		100,495	82.296,00	82.703,38							

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	18/07/11				19/07/11				20/07/11									
	8	9	14	21	7	28	30	36	7	8	9	10	14	27	29	7	8	9
Fecha vencimiento	26-Jul	27-Jul	01-Ago	08-Ago	25-Jul	15-Ago	17-Ago	23-Ago	26-Jul	27-Jul	28-Jul	29-Jul	02-Ago	15-Ago	17-Ago	27-Jul	28-Jul	29-Jul
Tasa prom. Anual %	13,00	13,17	13,19	12,98	13,06	13,75	13,50	13,80	13,16	13,00	13,00	13,00	13,16	14,00	13,00	12,85	13,00	12,75
Cantidad Operaciones	23	14	6	8	135	1	1	1	244	8	2	4	12	2	3	112	10	3
Montó cotado	1.547.875	567.926	339.756	197.800	7.705.107	45.515	50.000	14.900	12.807.052	250.000	173.770	275.058	238.441	65.200	70.000	10.167.583	201.292	146.472
Montó futuro	1.552.285	569.771	341.474	199.277	7.724.408	45.995	50.555	15.103	12.839.374	250.712	174.327	276.038	239.644	65.875	70.723	10.192.634	201.866	146.932
	20/07/11				21/07/11				22/07/11									
Plazo / días	14	19	28	30	7	13	14	20	22	28	33	7	10	17	21	28	32	33
Fecha vencimiento	03-Ago	08-Ago	17-Ago	19-Ago	28-Jul	03-Ago	04-Ago	10-Ago	12-Ago	18-Ago	23-Ago	29-Jul	01-Ago	08-Ago	12-Ago	19-Ago	23-Ago	24-Ago
Tasa prom. Anual %	12,90	13,47	13,50	13,50	12,91	12,72	13,17	13,00	12,50	13,17	13,50	12,18	12,15	12,37	13,00	13,00	13,50	13,00
Cantidad Operaciones	3	4	3	2	239	6	7	3	4	10	3	207	17	5	2	2	1	4
Montó cotado	391.152	86.100	67.900	65.000	10.343.794	282.625	700.764	73.906	117.300	476.296	89.000	10.232.979	687.186	775.695	13.580	232.049	31.650	89.000
Montó futuro	393.087	86.704	68.603	65.721	10.369.394	283.906	704.305	74.432	118.184	481.109	90.086	10.256.892	689.473	780.164	13.682	234.363	32.025	90.046

Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

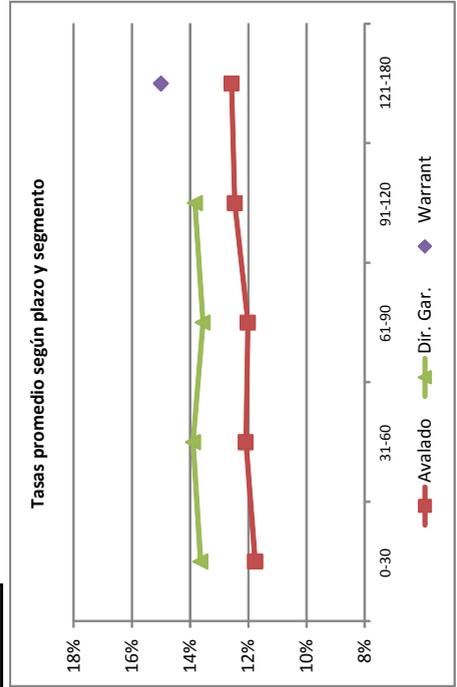
		Operatoria del 11/07/11 al 15/07/11												
		Monto					Tasa Promedio ponderado							
Plazo	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	130.763	2.100	16.231	83.476	13.608	217.629	-	-	11,76%	10,50%	13,65%	12,08%		
31-60	58.464	55.161	172.913	282.973	248.835	247.717	-	-	12,09%	11,60%	13,90%	12,49%		
61-90	341.900	251.513	95.006	211.817	287.478	278.630	-	-	12,02%	11,71%	13,56%	12,52%		
91-120	233.463	242.945	104.501	165.765	66.106	331.956	-	-	12,47%	12,15%	13,83%	12,44%		
121-180	567.081	414.363	-	-	-	-	45.002	45.002	12,57%	11,46%			15,00%	
180-365	457.978	16.523	-	-	-	-	-	-	12,43%	12,75%				
Total	1.789.648	982.606	388.651	744.031	616.027	1.075.933	45.002	45.002						

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Plazo Prom. Pond.	146,92	116,64	69,57	61,43	65,32	70,53	137,00	
Monto Promedio	18.077,26	16.108,30	6.587,30	12.000,49	8.800,38	11.823,43	45.002,00	
Cantidad cheques	99	61	59	62	70	91	1	

Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	11,86%	11,56%	12,20%	11,93%	12,51%	11,51%
Directo Garantizado	13,88%	12,40%	13,70%	12,48%		
Warrant					15,00%	

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		empresa	sector		
Aluar	ALUA	4,8	22/07/11	29,7	0,2	31/12/10	810.410.810,0	15,0	0,9	1,0	2,0	13,1	14,1	94.027,8	9.345.830.000,00
Petrobras Brasil	APBR	70,1	22/07/11	1,5	1,4	31/12/10	-50.802.000,0	25,3	1,0	0,7	1,1	8,2	517,0	27.860,6	847.517.804.834,21
Banco Hipotecario	BHIP	2,4	22/07/11	51,6	0,4	30/06/10	370.250.000,0	34,1	1,5	1,2	0,6	17,8	10,6	96.409,4	1.666.440.579,20
Banco Macro	BMA	15,2	22/07/11	16,4	-3,2	31/12/10	20.832.140,0	22,7	1,2	1,2	2,2	8,8	10,6	247.850,4	8.988.984.672,19
Banco Patagonia	BPAT	4,8	22/07/11	8,0	0,6	30/06/10	1.828.190,0	3,9	0,8	1,2	2,0	6,9	10,6	296.260,0	3.621.073.481,52
Comercial del Plata	COME	0,8	22/07/11	100,3	0,6	31/12/10	-71.439.000,0	28,8	1,0	1,0	1,7	23,7	0,0	239.898,0	204.501.723,75
Cresud	CRES	6,7	22/07/11	33,2	-4,0	31/12/10	30.748.690,0	25,0	1,0	1,0	1,7	23,7	239,2	6.604,6	3.345.411.396,43
Edenor	EDN	2,0	22/07/11	55,4	-1,9	31/05/10	6.344.000,0	17,6	1,2	0,9	0,4	7,9	7,9	294.859,0	893.264.977,70
Siderar	ERAR	34,9	22/07/11	27,4	9,1	30/06/10	507.832.590,0	27,0	0,9	1,0	1,2	5,9	14,1	100.963,6	12.109.286.669,35
Bco. Francés	FRAN	13,9	22/07/11	59,9	1,5			22,7	1,2	1,2	2,0	6,0	10,6	70.355,4	7.455.422.153,40
Grupo Clarín	GCLA	18,9	22/07/11	76,8	0,5	31/05/10	174.580.000,0	35,0	1,2	1,2	1,1	9,2		59.720,4	3.520.718.667,90
Grupo Galicia	GGAL	6,2	22/07/11	154,5	4,0	30/06/10	30.193.140,0	21,5	1,4	1,2	2,4	13,2	10,6	1.042.228,0	5.991.556.690,08
Indupa	INDU	3,0	22/07/11	11,3	2,1	31/12/10	4.947.000.000,0	26,7	0,9	1,1	0,7		40,3	19.006,0	1.222.135.398,70
IRSA	IRSA	5,6	22/07/11	41,9	1,8	31/12/10	1.787.496.410,0	21,7	1,2	0,7	1,4	12,6	67,3	31.290,2	3.252.161.705,20
Ledesma	LEDE	9,1	22/07/11	135,9	1,1	31/12/10	-116.278.220,0	14,9	0,7	1,0	3,2	20,1	239,2	18.050,0	3.982.000.000,00
Mirgor	MIRG	121,0	22/07/11	69,2	4,4	31/12/10	1.840.000.000,0	30,4	1,3	0,7	2,1	116,8	38,7	1.484,2	232.320.000,00
Molinos Rio	MOLI	31,5	22/07/11	93,7	2,1	31/12/10	10.072.000.000,0	27,3	0,5	0,7	6,8	19,9	38,7	8.136,2	7.926.060.116,50
Pampa Holding	PAMP	2,5	22/07/11	49,1	-1,2	31/12/10	102.236.000,0	17,3	0,9	0,9	1,2		7,9	1.081.345,6	3.800.223.662,58
Petrobras energía	PESA	8,1	22/07/11	45,2	0,8	31/12/10	162.600.000,0	23,5	0,4	0,7	0,8	2.052,6	517,0	59.801,2	8.127.428.200,50
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			14,1	5.996,2	99.640.000,00
Telecom	TECO2	22,0	22/07/11	65,2	2,1	31/12/10	1.017.298.000,0	26,4	1,0	0,7	1,6	10,6	9,0	172.306,4	9.816.568.344,00
TGS	TGSU2	3,2	22/07/11	71,4	0,6	31/12/10	2.541.150,0	22,8	0,8	1,1	0,4	23,4	23,0	18.701,6	1.237.982.551,02
Transener	TRAN	1,4	22/07/11	45,6	-0,7	31/12/10	3.102.200,0	20,9	1,2	0,9	0,8	15,6	7,9	184.150,0	889.436.523,80
Tenaris	TS	98,6	22/07/11	33,7	5,0			28,0	1,3	1,0	2,8	23,4	14,1	45.606,4	113.297.084.823,33

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro		PER empresa	PER sector	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	Valor				
Agronmetal	AGRO	3,3	22/07/11	-8,6	-2,9	31/12/10	35.901.445.000,0	17,7	0,4	1,0	2,1	14,1	14,1	3.765,6	79.200.000,00	
Alto Palermo	APSA	22,6	22/07/11	160,7	-1,7	31/12/10	107.639.560,0	16,8	0,3	0,7	3,4	16,9	67,3	190,6	2.846.715.006,60	
Autop. Del Sol	AUSO4	1,1	22/07/11	-3,6	-3,6	31/12/10	-6.358.800,0	28,1	0,7	0,7	0,2	517,0	67,3	4.731,6	55.858.177,64	
Boldt gaming	GAMI	26,0	22/07/11	1,2	-2,1	31/12/10	-74.031.000,0	12,0	0,6		8,7	8,4		1.435,0	1.167.750.000,00	
Banco Río	BRIO	11,9	22/07/11	96,1	0,0	31/12/10	3.268.760,0	23,3	1,2	1,2	1,4	10,6	10,6	3.761,2	3.542.755.878,20	
Carlos Casado	CADO	6,5	21/07/11	4,8	-0,8	31/12/10	1.229.335.000,0	11,6	0,5	0,7	4,1	67,3	67,3	3.102,8	370.005.956,30	
Caputo	CAPU	5,4	22/07/11	96,6	-0,9	31/12/10	-235.000,0	7,3	0,8	0,7	1,8	5,4	67,3	2.045,4	149.763.513,00	
Capex	CAPX	6,1	22/07/11	103,3	-1,6	30/04/10	4.629.750,0	39,6	1,2	1,2	3,0			8.159,4	1.096.793.920,20	
Carboclor	CARC	1,1	22/07/11	6,0	0,0	31/12/10	513.234.000,0	26,0	1,3	1,1	1,0	40,3	40,3	30.395,8	88.276.395,90	
Central Costanera	CECO2	4,8	22/07/11	75,0	0,8	31/12/10	-80.296.000,0	13,6	1,0	0,9	1,4	7,9	7,9	10.061,0	709.953.865,74	
Celulosa	CELU	8,1	22/07/11	109,1	0,5	31/12/10	377.954.000,0	20,7	1,7	1,0	1,9	906,5	239,2	19.736,0	812.552.381,20	
Central Puerto	CEPU2	20,3	22/07/11	169,5	0,7	30/06/10	30.964.740,0	21,2	0,6	0,9	1,0	8,2	7,9	12.885,6	718.668.577,90	
Camuzzi	CGPA2	1,6	14/07/11	28,1	-0,6	31/12/10	84.053.260,0	12,0	0,7	0,9	0,6		7,9	4.096,8	217.879.918,76	
Colorin	COLO	7,5	22/07/11	4,9	-0,7	31/12/10	-38.896.560,0	6,0	1,0	1,1	2,2		40,3	1.291,6	41.407.502,30	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/10										
Consultatio	CTIO	2,9	18/07/11	26,1	-3,3	31/12/10	-2.311.610,0	8,7	0,5	0,7	1,4	20,6	67,3	3.430,2	1.111.086.135,00	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,7	21/07/11	81,6	0,7	31/12/10	53.605.870,0	2,7	0,9	1,1	0,4	39,4	23,0	8.900,0	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	2,1	2.987,0		870,6	64.400.000,00	
Dycasa	DYCA	6,4	22/07/11	40,6	-2,3	31/12/10	376.146.000,0	24,0	0,7	0,7	1,2	9,7	67,3	1.477,2	93.647.795,20	
Emdasa	EMDE	1,9	20/07/11	-5,4	-13,2	31/03/10	67.932.090,0	92,9	0,8	0,9	0,7		7,9	883,2	903.355.846,49	
Esmeralda	ESME	13,5	18/07/11	19,8	-3,6	30/06/10	11.957.690,0	0,0	0,8	0,8	2,1	14,8		506,2	691.865.239,50	
Estrada	ESTR	3,9	22/07/11	49,3	-2,5	31/12/10	2.471.960,0	25,3	0,7	0,7	1,8	970,7		1.269,6	162.549.852,85	
Eurumayor	EURO	3,3	17/05/10			30/06/10	32.416.950,0	0,0	0,4	0,7	159,8	8,6	67,3		9.586.636.181,28	
Ferrum	FERR	3,4	22/07/11	32,6	0,0	31/12/10	469.134.000,0	11,2	0,1	0,5	1,3	2.484,0	35,8	2.236,8	314.556.501,05	
Fiplaso	FIPL	2,1	22/07/11	36,1	-2,7	31/12/10	-36.586.760,0	20,3	0,8		1,6	12,5		10.644,0	121.979.967,90	
Banco Galicia	GALI	14,0	22/07/11	254,3	-0,4	30/06/10	7.276.150,0	30,7	0,1	1,2	3,0	10,6		833,2	7.844.455.372,50	
Garovaglio	GARO	4,3	22/07/11	83,3	-2,3	31/12/10	28.556.010,0	7,7	0,4	0,4	2,8			2.243,6	53.732.529,10	
gas Natural	GBAN	2,7	15/07/11	74,8	0,7	30/04/10	1.416.680,0	1,8	1,2	1,1	0,6	6,2	6,2	7.259,8	433.879.663,04	
Goffre	GOFF	1,8				30/04/10			0,6					35,8		
Grafex	GRAF	1,4	06/06/11	-8,2	-5,9	31/12/10	16.601.380,0	0,0	0,3	0,7	0,9	128,5	10,7	31.045,2	14.358.814,56	
Grimoldi	GRIM	10,9	19/07/11	89,7	-0,9	31/12/10	5.471.710,0	26,3	0,3		1,3	5,7		6.205,4	91.418.245,50	
INTA	INTA	1,3	22/07/11	42,0	-0,4	31/12/10	114.837.590,0	10,7	0,9		1,7			3.133,0	1.601.858.890,45	
Juan Minetti	JMIN	4,6	19/07/11	33,3	-7,4	31/12/10	13.754.750,0	21,4	0,9	0,8	1,0	13,1	1.500,0	4.247,4	98.091.711,00	
Longive	LONG	3,0				31/05/10	6.344.000,0		0,4	1,0	0,3	6,6	239,2			
Massuh	MASU	1,1	22/07/11	69,7	-1,8	31/12/10	9.128.683.000,0	53,7	1,4	1,1	0,3			10.624,4	248.613.983,52	
Metrogas	METR	7,7	22/07/11	108,1	-7,2	31/12/10	1.141.047.000,0	47,4	0,9	0,7	2,5	4,9	38,7	1.047,0	61.038.138,70	
Morixe	MORI	0,0	14/07/10			31/12/10	6.500.350,0	0,0	0,9		0,1	4,9			18.110.304,00	
Metrovias	MVIA	1,8	22/07/11	50,5	-3,8	30/06/10	118.445.980,0	8,6	0,7		0,9	1,2	67,3	11.037,8	139.552.000,00	
G. Cons. Oeste	OEST	28,0	22/07/11	19,3	0,0	30/06/10	-1.729.350,0	10,7	0,8		2,1	39,3		669,4	1.367.000.964,00	
Pataonia	PATA	16,4	22/07/11	14,7	-3,5	31/12/10	5.790.000.000,0	46,3	0,7	0,7	1,4	29,2		3.636,8	351.281.538,40	
Quickfood	PATY															

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil.		Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.			10 días	empresal	sector	empresa		sector	Media sem.		
Petrak	PERK	1,2	22/07/11	58,1	-0,8	31/12/10	639.000.000,0	0,0	0,3	0,8	2,3	10,8	63,8	4.537,8	25.419.171,96	
YPF	YPFD	183,0	22/07/11	27,7	0,0	31/12/10	-42.651.260,0	28,7	0,4	0,7	3,8	1,2	517,0	12.996,4	71.976.241.119,00	
Polledo	POLL	16,3	22/07/11	75,3	0,9	31/12/10	-35.474.240,0	22,7	0,5	0,7	3,0	16,4		854.115,8	1.525.959.756,60	
Petrol del conosur	PSUR	0,9	21/07/11	-1,7	-2,3			38,5	2,5	0,7	1,7	6,2		10.510,2	86.317.299,58	
Repsol	REP	133,0	22/07/11	49,4	0,0	31/12/10	23.825.560,0	34,0	0,8	0,7	1,1	5,9	517,0	315,4	161.123.182.726,26	
Rigolleau	RIGO	38,0	22/07/11	86,1	-3,0	30/11/10	36.935.730,0	17,0			3,6			403,2	918.530.642,00	
Rigolleau	RIGO5	11,9				31/12/10	1.601.169.000,0		0,3			19,7				
Rosenbusch	ROSE	2,1	22/07/11	15,2	0,0	30/06/10	123.978.000,0	14,2	0,3		1,2	16,9		10.854,0	60.781.245,40	
San Lorenzo	SAL	1,3	21/07/11	-30,9	-7,1	00/01/00	0,0	25,2	0,4	0,5	0,5		35,8	6.254,6	41.534.018,50	
San Miguel	SAMI	33,8	22/07/11	61,9	8,2	31/12/10	-21.336.380,0	37,5	0,7	0,7	0,7	100,9	67,3	1.999,6	271.921.000,00	
Santander	STD	48,1	22/07/11	0,1	8,2	31/12/10	201.020.000,0	57,3	0,8	1,2	0,9	8,7	10,6	2.009,6	399.274.500.597,54	
Telefónica	TEF	95,0	20/07/11	14,5	1,4	31/10/10	133.081.390,0	37,9	0,4	0,7	3,0	7,4	9,0	454,6	442.091.317.277,43	

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM	En pesos ajustables por CER	
													En pesos	En dólares
Bocón Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Ago-11	44,56%	257,50	22-Jul-11	2,00	0,18	133,41%	0,860	0,10	1,83		
Bocón Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	16-Ago-11	100,00%	107,75	22-Jul-11	2,00	0,13	199,66%	0,540	0,10	6,12		
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Ago-11	65,80%	210,49	22-Jul-11	2,00	0,20	161,24%	0,859	0,07	3,12		
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-11	100,00%	164,86	22-Jul-11	2,00	1,18	183,37%	0,899	0,09	1,45		
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	55,80	22-Jul-11	1,18	6,33	196,35%	0,284	0,09	14,53		
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	154,75	22-Jul-11	5,83	1,33	439,73%	0,352	0,10	9,29		
Bocón Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	46,00%	188,50	22-Jul-11	2,00	0,06	94,06%	0,922	0,08	1,26		
En pesos														
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	12-Dic-11	100,00%	98,00	22-Jul-11	10,50	1,31	101,31%	0,967	0,15	0,74		
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Oct-11	100,00%	79,61	22-Jul-11	15,77	4,57	104,57%	0,761	0,32	1,13		
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	01-Ago-11	100,00%	98,90	22-Jul-11	13,89	6,73	106,73%	0,927	0,16	1,78		
En dólares														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-11	100,00%	447,75	22-Jul-11	7,00	2,63	102,63%	1,049	0,04	1,88		
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-11	100,00%	94,05	22-Jul-11	7,00	1,94	101,94%	0,923	0,09	4,30		
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-11	25,00%	417,60	22-Jul-11	1,11	0,06	25,06%	1,002	0,00	0,53		
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25,00%	404,25	22-Jul-11	0,57	0,03	25,03%	0,971	0,03	1,18		
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-11	100,00%	424,85	22-Jul-11	7,00	2,22	102,22%	0,999	0,07	3,39		
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	162,00	22-Jul-11	2,50	7,06	107,06%	0,430	0,09	12,43		
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	182,00	22-Jul-11	2,50	7,06	107,06%	0,409	0,09	12,16		
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	446,00	22-Jul-11	5,77	1,06	245,85%	0,436	0,11	8,35		
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	85,13	22-Jul-11	5,77	1,06	245,85%	0,852	0,04	11,15		



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