



**BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO**



MÁS EXPORTACIÓN PERO MENOS SIEMBRA

La semana transcurrida tuvo novedades para el trigo local por el anuncio de la ampliación del saldo exportable.

Sin embargo, en materia de precios para el cereal la actividad continúa siendo de escasa a nula. Pág.8

AÑO XXIX - N° 1519 - 29 DE JULIO DE 2011

INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO

Según Carta Económica de mes de junio los ingresos totales del sector público (con coparticipación) llegarían en el corriente año a 545.109 millones de pesos, con un incremento de 33% con respecto Pág. 2

LAS FALENCIAS DEL PBI

Una de las estadísticas más usadas para estimar la posición económica de las distintas naciones es el cálculo del Producto Bruto Interno (PBI). Sin la menor duda, calcular el PBI no es tarea fácil y más en los países que padecen de tasas elevadas de inflación. Pág. 3

LA PRODUCCIÓN GRANARIA EN ARGENTINA, AUSTRALIA Y CANADÁ

Vamos a comparar las producciones de granos y subproductos de Argentina, Australia y Canadá, según datos que tomamos del último Informe de Oferta y Demanda de la Secretaría de Agricultura de EE.UU. (USDA) y de otras fuentes. Pág. 4

CUANTO MÁS OSCURA ES LA NOCHE MÁS SE ACERCA LA CLARIDAD

Artículo del Dr. Rodolfo Rossi. En tanto que el acuerdo político de la ampliación de la deuda pública nacional de EE.UU. se estaría tornando más dificultoso, en la fecha (27/07/2011), el Dólar estadounidense se revaluó. Pág. 5

EL ETANOL EN BRASIL

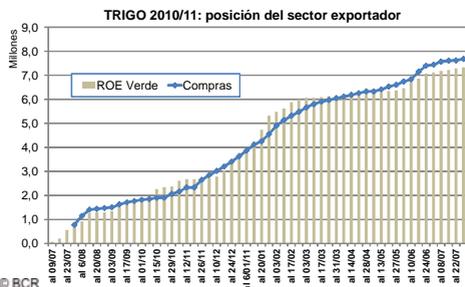
En la publicación "Boletín Informativo Techint" (enero-abril 2011) se publicó un interesante artículo titulado "El sector del etanol en Brasil", escrito por Katarina Pereira da Costa. Pág. 6

EL VALOR DEL DÓLAR SOJERO

En primer lugar se parte del valor del dólar libre actualizado al 30 de junio del corriente año publicado por «Márgenes Agropecuarios» (julio 2011). Para esa actualización se utiliza el Índice de Precios Pág. 7

ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques por destino de granos, aceites vegetales y harinas (acumulado a mayo 2011) Pág. 24



PRODUCTORES APROVECHAN PARA REALIZAR NEGOCIOS DE MAÍZ

Los cambios en el mercado de Chicago llevaron a que los valores conocidos en el mercado local también fueran variados.

El comienzo de la semana encontró un mercado vacío de compradores ya que no realizaron ofertas para Pág.10

Indicadores Comerciales al 20/07

	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	50,30	44,15	54,60
Compras totales	33,26	31,13	38,08
	66%	71%	70%
Precios por fijar	6,97	4,94	5,27
	14%	11%	10%
Precios en firme	26,29	26,19	32,81
	52%	59%	60%

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

LA SOJA LOCAL SUBIÓ MÁS DEL 5% EN EL MES

En materia de precios, el mercado local estuvo ligado a los vaivenes del mercado externo, con una semana que comenzó con poca actividad. El menor precio ofrecido por las fábricas (\$1.290) respondió a las bajas registradas en Chicago Pág.12

INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO

Según Carta Económica de mes de junio los ingresos totales del sector público (con coparticipación) llegarían en el corriente año a 545.109 millones de pesos, con un incremento de 33% con respecto al año anterior.

Los ingresos totales del sector público nacional (sin coparticipación) llegarían a 446.321 millones de pesos, con un incremento de 27,3% con respecto al año anterior.

De los mencionados datos deducimos que la coparticipación sería de 98.788 millones de pesos, con un fuerte incremento con respecto al año anterior cuando había sido de 59.413 millones de pesos.

El gasto primario del sector público nacional llegaría a 438.091 millones de pesos, con un incremento de 34,6% con respecto al año anterior.

El resultado primario del sector público nacional sería de \$ 8.230 millones, bastante inferior al del año pasado que llegó a 25.115 millones. Además hay que excluir el giro de utilidades del BCRA por devaluación de la moneda y las rentas de propiedad de la ANSES por la tenencia de títulos públicos y otros activos obtenidos en su mayoría por la estatización del 2008. De esta manera, el resultado primario sería deficitario en -\$ 11.270 millones.

Además, hay que tener en cuenta los intereses

de la deuda que llegarían a 32.485 millones de pesos. El resultado financiero ajustado sería deficitario en - 33.254 millones de pesos.

La recaudación total (con coparticipación) del sector público llegó el año pasado a 409.901 millones de pesos y se compuso de la siguiente manera:

- Impuesto a las ganancias: \$76.652 millones.
- IVA total: \$120.051 millones (incluye el percibido por la DGI y la Aduana).
- IVA DGI: \$116.386 millones.
- Créditos y débitos en cuentas corrientes: \$26.885 millones.
- Seguridad social: \$100.076 millones.
- Retenciones s/exportaciones: \$45.547 millones.
- Aranceles sobre importaciones: \$11.427 millones.
- Combustibles: \$15.269 millones.
- Internos: 9.474 millones de pesos.
- Bienes Personales: 5.147 millones de pesos.
- Resto: 3.037 millones de pesos.

Las retenciones a las exportaciones más (+) créditos y débitos en cuenta corriente sumaron \$72.432 millones, el 17,7% del total de los ingresos. Recordemos que las retenciones se aplicaron a partir del 2002 y las alícuotas sobre los granos se incrementaron en los años siguientes (hasta el 2001 sólo existía un diferencial arancelario para las oleaginosas de 3,5%). El impuesto a los créditos y débitos en cuenta corriente se aplicó desde mediados del 2001.

Durante los primeros cinco meses del corriente

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 26/07 al 20/08/11	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano	23

MAGyP: Transporte y embarques de granos y derivados por destino durante mayo y enero/mayo 2011	24
--	----

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.**

año los ingresos totales del sector público nacional fueron 205.359 millones de pesos, con un incremento de 33% con respecto a los ingresos del mismo período del año anterior (154.386 millones de pesos).

Si tenemos en cuenta que la economía crece a un 8%, el incremento de los precios explica el otro 25%, lo que es acorde con el crecimiento de los distintos agregados monetarios.

LAS FALENCIAS DEL PBI

Una de las estadísticas más usadas para estimar la posición económica de las distintas naciones es el cálculo del Producto Bruto Interno (PBI). Sin la menor duda, calcular el PBI no es tarea fácil y más en los países que padecen de tasas elevadas de inflación.

Uno de los PBI más difíciles de estimar era el de la ex URSS, donde para muchas actividades no se partía del valor agregado por los distintos sectores, sino que muchas veces se duplicaban, triplicaban o más (ej. producción de trigo + producción de harina + producción de pan) los respectivos valores. Por el otro lado, se incluía exclusivamente dentro del PBI los servicios materiales (ej. el transporte) y no muchos otros servicios que en los países occidentales representan un porcentaje muy alto del mencionado producto. En 1953, el Senado estadounidense le solicitó al gran economista y estadístico australiano, Colin Clark, una investigación sobre el verdadero PBI de la ex URSS (parte de ese trabajo está incluido en su obra «Las Condiciones del Progreso Económico»).

Antes de la disolución de la ex URSS se estimaba por eminentes economistas (Paul Samuelson, entre otros) que el PBI de ese país llegaba a cerca del 80% del PBI estadounidense. Después de la disolución del país, con precios libres y alocados a principios de la década del '90, el mundo descubrió que la Federación Rusa, de lejos el principal país componente de la ex URSS, registraba un producto mucho menor que en la actualidad asciende a cerca de US\$ 2,5 billones contra casi 15 billones de los EE.UU.

¿Pero, qué pasa con el PBI en la República Argentina?

Sin la menor duda, la economía argentina registró en los últimos años un fuerte crecimiento. El desempeño de la economía según el crecimiento del PBI (en millones de pesos a precios constantes de 1993) ha sido el siguiente:

2000	276.172
------	---------

2001	263.997	2006	330.565
2002	235.236	2007	359.170
2003	256.023	2008	383.444
2004	279.141	2009	386.704
2005	304.764	2010	422.130

En el primer trimestre del corriente año, respecto al mismo período del año anterior, el crecimiento ha sido de casi el 10%.

De todas maneras, hay que tener en cuenta que en los mencionados cálculos del PBI se parte de un aumento en el nivel de precios inferior al que estiman muchos analistas. Ya de por sí, el cálculo del Producto Bruto Interno de los distintos países, aún de aquellos que tienen bajas tasas de inflación, se presta a discusión, y más si tenemos en cuenta que a valores corrientes el PBI de Argentina pasó de:

2000	284.000 millones de pesos
2010	1.443.000 millones de pesos

Si la tasa de inflación usada para deflactar el PBI a valores corrientes fuese menor a la real, entonces estaríamos sobrevaluando el PBI a precios constantes de 1993. Es cierto que en algunas actividades (granos, cemento, acero, autos, etc.) tenemos datos reales de producción, pero en otras, como los servicios que constituyen el 65% del PBI, la situación es mucho más complicada.

El Producto Bruto Interno de 2002 (a precios constantes de 1993), fue el más bajo en la década, llegando a 235.236 millones de pesos. Desde ese piso al año 2010 (422.130 millones de PBI) ha crecido en un 79,4%.

Los componentes de ese PBI eran los siguientes:

En el 2002, el consumo llegó a 189.087 millones, el 80,4%; la inversión bruta a 26.533 millones, el 11,3% y las exportaciones netas a 18.311 millones, el 7,8%. La variación de existencia más la discrepancia estadística ascendió a 1.305 millones.

En el 2010, el consumo llegó a 327.493 millones, el 77,6%; la inversión bruta a 96.409 millones, el 22,8% y las exportaciones netas a -4.290 millones, el -1,0%. La variación de existencias más la discrepancia estadística ascendió a 2.517 millones.

Según los números anteriores, el consumo aumentó desde el 2002 hasta el 2010 en 73,2%. La inversión bruta aumentó en 263,4%.

¿Cuál es la razón que en los últimos años en las estadísticas del PBI (a valores constantes) las exportaciones netas sean negativas?

La razón que lo explica radica en que las exportaciones de nuestro país en términos cuantitativos no han mejorado. Lo que mejoraron fueron los precios, mejora que en el cálculo del PBI a valores constantes, desaparece.

LA PRODUCCIÓN GRANARIA EN ARGENTINA, AUSTRALIA Y CANADÁ

Vamos a comparar las producciones de granos y subproductos de Argentina, Australia y Canadá, según datos que tomamos del último Informe de Oferta y Demanda de la Secretaría de Agricultura de EE.UU. (USDA) y de otras fuentes.

Trigo

La producción de Australia en el ciclo 2009/10 llegó a 21,92 millones de toneladas; en el ciclo 2010/11 habría llegado a 26 millones y se proyecta, para el ciclo siguiente (2011/12), una producción de 25 millones.

La producción de Canadá en el ciclo 2009/10 llegó a 26,85 millones tn; en el ciclo 2010/11 habría llegado a 23,17 millones y se proyecta, para el ciclo siguiente, una producción de 25 millones.

La producción de Argentina en el ciclo 2009/10 llegó a 11 millones tn; en el ciclo 2010/11 habría llegado a 15 millones y se proyecta, para el ciclo siguiente, una producción de 15 millones.

Granos forrajeros

La producción de Australia en el ciclo 2009/10 llegó a 11,10 millones tn; en el ciclo 2010/11 habría llegado a 13,61 millones y se proyecta, para el ciclo siguiente, una producción de 13,38 millones.

La producción de Canadá en el ciclo 2009/10 llegó a 22,48 millones tn; en el ciclo 2010/11 habría llegado a 22,07 millones y se proyecta, para el ciclo siguiente, una producción de 22,82 millones.

La producción de Argentina en el ciclo 2009/10 llegó a 28,03 millones tn; en el ciclo 2010/11 habría llegado a 29,55 millones y se proyecta, para el ciclo siguiente, una producción de 33,11 millones.

Soja y semillas oleaginosas

La producción de Australia de semillas oleaginosas ha sido, en las últimas campañas, de alrededor de 2,5 millones tn, siendo el principal cultivo la colza con alrededor de 1,4 millones.

La producción de Canadá de semillas oleaginosas ha sido, en las últimas campañas, de alrededor de 17 millones tn, siendo el principal cultivo la canola con alrededor de 12 millones de toneladas.

La producción de Argentina en el ciclo 2009/10 llegó a 54,50 millones tn; en el ciclo 2010/11 habría llegado a 49,50 millones y se proyecta, para el ciclo siguiente, una producción de 53 millones de toneladas. Además de la soja, Argentina produce alrededor de 3,5 millones de toneladas de otras oleaginosas, fundamentalmente girasol.

Con respecto a los subproductos y aceites de

oleaginosas, tenemos:

Australia: en los últimos ciclos el crushing de semillas oleaginosas ha llegado a alrededor de 1 millón de toneladas.

Canadá: en los últimos ciclos el crushing de semillas oleaginosas ha llegado a alrededor de 6 millones de toneladas.

Argentina: en los últimos ciclos el crushing de semillas oleaginosas ha llegado a alrededor de 37 millones de toneladas.

Resumiendo

Australia: la producción conjunta de los granos mencionados (trigo, granos forrajeros y semillas oleaginosas) ha llegado en los últimos ciclos a alrededor de 40 millones tn.

Canadá: la producción conjunta de los granos mencionados (trigo, granos forrajeros y semillas oleaginosas) ha llegado en los últimos ciclos a alrededor de 64 millones de toneladas.

Argentina: la producción conjunta de los granos mencionados (trigo, granos forrajeros y semillas oleaginosas) ha llegado en los últimos ciclos a alrededor de 96 millones de toneladas.

Más allá que en Argentina hay varias cosas que corregir con respecto a la producción y comercialización granaria y que la experiencia de Canadá y Australia puede aportarnos algunos elementos positivos, la agricultura de nuestro país no tiene que mirar desde atrás a la de esos países. El pedido que realizan algunos de volver a épocas pasadas cuando existía la Junta Nacional de Granos o el comercio estaba en manos del IAPI, tiene que quedar en el pasado como una mala experiencia. En las dos últimas décadas la evolución de la producción, comercialización y exportación ha sido exitosa aunque, lamentablemente, a través del intervencionismo en los mercados, se han cometido gruesos errores que es fundamental subsanar.

AL LÍMITE

El Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del BCRA, nos ha hecho llegar el siguiente artículo:

Nuestro país muestra cifras del nivel de actividad económica, consumo e inversión ampliamente interesantes, acompañados por altos niveles de crecimiento de los precios, no precisamente exteriorizados por las informaciones oficiales. En los últimos 12 meses, en virtud de los acuerdos de convenciones colectivas alcanzados, los salarios se ajustaron en alrededor de un 28 %, estimulando el aumento

de los costos empresariales generales. Las importaciones aumentaron en niveles próximos al 40 % sobre los registrados en el año precedente. Las exportaciones, acicateadas por los aumentos de los precios de los productos básicos, también aumentaron, pero en niveles inferiores al 34 %, determinándose una reducción del saldo comercial externo, que afecta el saldo de cuenta corriente del Balance del Balance de Pagos, que este año, luego de 8 años de importantes saldos positivos, concluiría levemente negativo.

El saldo de cuenta corriente, que representa el «ahorro líquido externo del país», de seguir la tendencia anterior, podría ser mayormente negativo en el año 2012. Por su parte, en la Cuenta Capital se hace notable una persistente acumulación en el Sector Privado no Financiero, de activos externos vinculados posiblemente al aumento de cierta incertidumbre en la economía.

El gasto público nacional es elevado, superando el 32 % del PIB, con un crecimiento nominal anual no inferior al 30 % acumulado, en los últimos 5 años. La recaudación tributaria nacional también crece, alcanzando la «presión actual» al 29 %, no llegando a la cobertura de las erogaciones totales, por lo que en los 2 últimos años se han producido déficits fiscales reales, que se han encubierto por «Utilidades nominales del Banco Central (BCRA)» y por resultados positivos devengados de las inversiones de la caja previsional (ANSES), que se transfieren al Tesoro Nacional. En virtud de tales artificios, se encubre un déficit primario fiscal de alrededor del 3 % anual «in crescendo», siendo el resultado fiscal financiero, liso y llano, negativo.

Por otra parte, se viene cumpliendo normalmente con el pago de las obligaciones externas contraídas y reestructuradas en años recientes. En los 2 últimos años, en ausencia de superávit fiscal, el BCRA ha provisto al Tesoro, de Reservas Internacionales por US\$ 6.569 millones (año 2010) y US\$ 8.312 millones (año 2011), que se adicionaron a los US\$ 9.530 millones facilitados en año 2006, para el pago total del endeudamiento con el FMI. Tales montos, conjuntamente con Títulos Públicos nacionales en cartera del BCRA y Adelantos al Gobierno Nacional, determinan que el financiamiento fiscal realizado al 30 de Junio pasado, alcance a US\$ 41.573 millones, cifra verdaderamente importante, que se acerca al equivalente a la Base Monetaria (\$ 182.888 millones = US\$ 44.487). Pareciera que el recurso de la utilización de Reservas Internacionales del BCRA al Gobierno Nacional, para el pago del endeudamiento externo, no fuera procedente en el futuro, salvo con la vulnerabilidad del respaldo de la mo-

neda nacional. Los vencimientos en moneda extranjera del año 2012 superan los US\$ 9.500 millones.

El BCRA regula y administra la relación cambiaria \$/US\$, adquiriendo o vendiendo moneda en el mercado, diariamente. La compra neta de Dólares para la reposición de las reservas utilizadas y comprometidas al Tesoro Nacional, determina expansión monetaria -que aunque esterilizada parcialmente por licitaciones semanales de Bonos de Absorción Monetaria- alcanza en los 12 últimos meses, al 30 de Junio de 2011, al 38,47 %, siendo atribuible, en buena parte, a tal expansión monetaria el aumento de los precios internos reales. Los Bonos de Absorción (Lebac, Nobac) alcanzan a \$ 98.848 millones (casi 50 % de la Base Monetaria) devengando una tasa de interés del 12,53 % anual.

Pareciera acorde a los breves datos citados, que la economía nacional, aun con la persistencia de los buenos precios de exportación de los productos básicos exportados, estaría «al límite» en sus principales variables (resultado fiscal, nivel de gastos, nivel de subsidios otorgados, saldo de cuenta corriente del Balance de Pagos, máxima utilización de saldos «intra-sector público», equilibrio de aumento de costos y precios, aumento de salarios nominales, utilización de Reservas internacionales del BCRA, acumulación de activos externos que afectan Reservas, aumento de la cantidad de moneda, etc.) por lo que, aun con el genuino deseo de las autoridades económicas de la continuación del «modelo», el mismo - posterior al «recalentamiento de la economía» que en la actualidad se vive - deberá ser «retocado», con una política seguramente más moderada de incentivación del ahorro público y privado y de la inversión, para en definitiva disminuir o erradicar la inflación que constituye un buen visor de los desequilibrios económicos.

Buenos Aires, 15 de Julio de 2011

CUANTO MÁS OSCURA ES LA NOCHE MÁS SE ACERCA LA CLARIDAD

El Dr. Rossi también nos ha hecho llegar este artículo sobre los temas internacionales:

En tanto que el acuerdo político de la ampliación de la deuda publica nacional de EEUU se estaría tornando más dificultoso, en la fecha, el Dólar estadounidense se revaluó en casi 1 %, contra la mayoría de las monedas del mundo. Cayeron las

acciones en Wall Street cerca del 2 %; la licitación de US\$ 35.000 millones en Bonos del Tesoro a 5 años, solo tuvo una tibia aceptación; el petróleo bajó también cerca del 2 %; el oro borró las utilidades realizadas en días previos; el Euro perdió el 1 % frente al Dólar.

¿Cómo puede ser eso? Todo mal, excepto el Franco Suizo, el Dólar Australiano, el Dólar Neozelandés y el Yen, que se afirmaron.

Veamos qué está pasando en el Mundo.

El Ministro de Finanzas de Alemania manifestó que «su Gobierno está en contra de extender un cheque en blanco para el Fondo de Rescate de la Zona del Euro para comprar Bonos en el mercado secundario». Esa sola manifestación - que contradice el Acuerdo de Bruselas del pasado 21 de Julio - determinó la «caída del Euro» de la fecha. Claro, omitió decir que Alemania mostró, en el mes de Junio, un elevado nivel (2,4 %) interanual en el costo de vida y que, probablemente, en la próxima Reunión del Banco Central Europeo, se considere un nuevo aumento de la tasa de interés, lo que seguramente afirmaría al Euro.

El «Credit Default Swap» (CDS) (costo de asegurar una moneda contra un valor predeterminado) en 15 países de la Zona del Euro, alcanza actualmente a 267 puntos básicos (p.b.) En tal costo se excluye Grecia, que muestra 1.697 p.b., e Irlanda con 845 p.b.. EEUU - aun con sus problemas vigentes, que lo hizo subir 4 puntos, recientemente -, tiene 62 puntos básicos. Solo cinco países están debajo de ese valor: Finlandia, Países Bajos, Noruega, Suecia y Australia.

Este último país, gran exportador a China de «commodities», está presentando excelente perspectivas y su nivel de crecimiento, estaría determinando un próximo aumento por su Banco Central, de la tasa de interés de referencia.

No sería admisible un «default» de EEUU, bajo estas circunstancias. Las ganancias corporativas vienen muy bien (el 81 % de las empresas del Índice S&P mejoraron este semestre sus resultados económicos) y se estima que sus valores, mostrarían «oportunidades de compra». EEUU, desde Junio pasado, estaría mostrando un crecimiento más lento, con un gasto de consumidores más restringido. Pero, el Libro Beige de la FED (Banco Central de EEUU) manifestó, recientemente, que la actividad económica «sigue creciendo, aunque en forma más moderada».

Y, finalmente, en cuanto al discutido tema del «Tope del Endeudamiento público», el presidente Obama, siempre podría recurrir a la Enmienda de la Constitución, cuya Cláusula 14, establece: «No se

cuestionará la Deuda Soberana», lo que le daría cobertura legal para prescindir del Congreso.

Bajo esta óptica, es de prever que en forma alguna ingresaremos en un «cataclismo económico», como algunos predicen. Y al respecto, la Bolsa de Shangai se está mostrando con cierta firmeza, producto de un acelerado crecimiento de sus empresas industriales.

Australia, con sus productos básicos es una muy buena «muestra». Argentina, también lo podría ser, seguramente.

Quizá el dicho «Cuanto más se oscurece, más nos acercamos a la claridad», podría hacerse una realidad en el Mundo. Ojala así sea.

Buenos Aires, 27 de Julio de 2011

EL ETANOL EN BRASIL

En la publicación «Boletín Informativo Techint» (enero-abril 2011) se publicó un interesante artículo titulado «El sector del etanol en Brasil», escrito por Katarina Pereira da Costa.

Brasil tiene una larga historia respecto a la producción de caña de azúcar y, también, con respecto al etanol derivado de la caña. Ya los portugueses habían elegido este cultivo como una actividad económica que permitiría la explotación de tan inmenso territorio.

La experiencia de los distintos programas para la producción de alcohol derivado de la caña comienza en el año 1933 cuando se crea el Instituto del Azúcar y el Alcohol (IAA). A partir de esos años, el Estado pasó a intervenir activamente en el sector, intervenciones que produjeron en los años '50 alteraciones en el mercado.

Recordemos que a partir de 1973, el fuerte aumento en el precio del crudo a nivel internacional fue un factor dinamizador del sector. A raíz de ese aumento, el gobierno lanzó un programa para sustituir los combustibles fósiles por el etanol, programa denominado Proalcohol. Hasta el advenimiento de este programa, el etanol era un producto residual de la fabricación de azúcar.

En 1978 el mundo registró el segundo shock petrolero a raíz de la guerra Irán-Irak y en Brasil se dio comienzo a una reformulación del programa dando prioridad a la producción del llamado alcohol hidratado. Ya no era una simple mezcla de alcohol con gasolina, sino que se comenzó a incentivar la producción de vehículos con tracción exclusiva a etanol. A partir de allí, la producción de vehículos

que funcionaban totalmente con etanol superó a la producción de automóviles convencionales.

Durante los años '70 y principios de los '80 el sector mostró un gran dinamismo, pero el aumento del precio internacional del azúcar registrado en 1988, concomitante con la caída del precio del crudo, llevó a una brusca disminución de la producción de automóviles con tracción a alcohol. Jugó también un papel importante en ese año, la crisis fiscal, lo que motivó la abolición de los subsidios para favorecer al etanol, que se habían implantado con anterioridad.

A partir de 1990 se rompió con el monopolio de la comercialización y los precios del etanol se liberaron, con una fuerte presencia de los mercados y de una disminución del control del Estado a través de la UNICA (Unión de la Industria de Caña de Azúcar).

Posteriormente, el desarrollo de vehículos flex-fuel (que funcionan tanto a gasolina como etanol) impulsó la venta de etanol hidratado.

La década del '90 representa una «línea divisoria» con la aparición de nuevos productos, de técnicas como también de nuevas variedades de caña.

Antes de la implementación del Proalcohol, la producción de etanol llegaba a 600.000 metros cúbicos por año. Entre 1977 y 1989 la producción comenzó a aumentar. En la zafra 1986/87 comenzó a amesetarse llegando a más de 11 millones de metros cúbicos en 1990/91. En ese nivel se mantuvo hasta 1998, cuando se vio interrumpida por la crisis de ese año en Brasil y la sequía del 2000/01. Desde entonces el crecimiento es muy rápido llegando a 27 millones de metros cúbicos en la zafra 2008/09.

En Brasil existen dos períodos de zafra: las plantas ubicadas al norte y noreste del país cosechan caña de agosto/setiembre a marzo/abril, mientras que las plantas del centro y sur lo hacen de abril/mayo a noviembre/diciembre.

Las regiones del centro, sur y sudeste congregan a las principales plantas del país y son responsables del 91,3% del total de alcohol producido, mientras el resto (norte y noreste del país) participa con el 8,7% de la producción. El principal estado productor es San Pablo con casi el 61% del total. Le sigue Minas Gerais con el 8%.

El mercado mundial de etanol se tornó muy intenso en los primeros años de la década, pero sufrió una fuerte caída con la crisis del 2008. Las exportaciones ascienden a alrededor de 6.000 millones de dólares y Brasil es el principal exportador mundial con cerca del 30% de ese comercio. Los principales compradores a nivel internacional son Estados Unidos y la Unión Europea. También participa como un

comprador importante Jamaica, que compra etanol anhidro brasileño y, después de deshidratarlo, lo exporta a Estados Unidos, para beneficiarse de las preferencias arancelarias del 100% de que gozan en el país del Norte, los países del Caribe.

EL VALOR DEL DÓLAR SOJERO

En primer lugar se parte del valor del dólar libre actualizado al 30 de junio del corriente año publicado por «Márgenes Agropecuarios» (Julio 2011). Para esa actualización se utiliza el Índice de Precios Mayoristas nivel general y se aplica sobre el valor del dólar corriente.

A continuación se pueden ver los valores del dólar libre actualizado en pesos:

1992	4,92	2002	8,56
1993	4,87	2003	6,48
1994	4,80	2004	6,02
1995	4,50	2005	5,52
1996	4,34	2006	5,26
1997	4,34	2007	4,84
1998	4,48	2008	4,38
1999	4,66	2009	4,82
2000	4,48	2010	4,40
2001	4,58	2011	*4,16

(*) Promedio hasta junio.

Si al valor actual de \$ 4,16 le aplicamos la retención sobre la exportación de soja de 35%, tenemos: $\$ 4,16 \times 65\% = \$ 2,70$

Tengamos en cuenta que en los años 1996 y 1997, cuando el dólar estuvo en su valor más bajo, la retención a las exportaciones de poroto de soja era de 3,5% (diferencial arancelario). El valor del dólar era el siguiente: $\$ 4,34 \times 96,5 = \$ 4,19$

Es decir que en estos momentos el dólar para la soja estaría en casi 35,6% por debajo de los menores niveles registrados durante el Plan de Convertibilidad.

Algunos podrían objetar lo anterior diciendo que sería más correcto tomar un mix de precios mayoristas y precios al consumidor, pero todos sabemos que el índice de precios al consumidor está muy cuestionado.

Otra objeción podría ser la siguiente: si el valor del dólar sojero es tan bajo, ¿cómo se explican los mejores beneficios obtenidos por el sector productor en esta última década?

La razón fundamental radica en el incremento que ha tenido el precio de la soja desde el 2001, cuando su valor FOB llegaba a alrededor de u\$s 170,

hasta estos últimos meses cuando ha superado los u\$s 520.

En pesos tendríamos el siguiente cálculo:

2001: \$ 4,42 x u\$s 170 = \$ 751

2011: \$ 2,70 x u\$s 520 = \$ 1.404

Es decir que el ingreso ha sido 87% mayor.

TRIGO

Más exportación oficial pero menos siembra real

La semana transcurrida tuvo novedades para el trigo local por el anuncio de la ampliación del saldo exportable.

Sin embargo, en materia de precios para el cereal la actividad continua siendo de escasa a nula.

Solo en el comienzo apareció un exportador comprando trigo de baja proteína para entrega en setiembre por el cual pagó entre u\$s 175 y u\$s 170 según el volumen del negocio.

Los negocios que se estimaron fueron importantes frente a una oferta que está pendiente a la aparición de la demanda que pueda descomprimir la situación de muchos productores que tienen retenidos el grano ante la ausencia de negocios.

Del total de la oferta de la campaña, estimada en 16 millones de tn se estima ya comercializada el 74%, de las cuales unas 7,7 millones de tn tiene compradas el sector exportador y unas 4,1 millones de tn el sector industrial.

La exportación muestra un ritmo de compras al ritmo de las autorizaciones de exportación, aunque superándolas en el volumen total.

En el gráfico de la tapa se muestra la evolución de las compras de trigo de la presente campaña y su relación con las autorizaciones de Roe Verde.

Del mismo se desprende que mayormente mostró durante la campaña 2010/11 una posición neta comprada a excepción de dos momentos: entre mediados de octubre y comienzos de noviembre del 2010 y entre fines de enero, durante febrero y hasta mediados de marzo.

Actualmente se muestra una posición de casi 350.000 tn en favor de las compras del sector frente a las escasas ventas que se autorizaron en las últimas semanas.

Frente a este contexto, la actividad del sector exportador fue casi nula durante las últimas semanas pero mayores durante julio que durante junio.

En el mes, hasta el 28/07, se autorizaron nuevos Roe Verde de trigo pan por 294.039 tn, que se acumularon a las anteriores para totalizar 7,33 millo-

nes de tn (estimadas emitidas desde comienzos de julio del año pasado).

Al volumen ya autorizado se suma a partir de esta semana una ampliación del cupo por 450.000 tn para totalizar 7,85 millones de tn que se asignaron, según el Ministerio, de la siguiente forma:

3,0 millones de tn como anticipo de cosecha

1,0 millón en setiembre

2,0 millones en enero

1,0 millón de trigo baja proteína

0,2 millón tn en junio

0,2 millón tn en julio

En el anuncio se menciona una estimación de saldo exportable de 8,8 millones de tn de trigo que se alcanza a partir de una oferta total de 15,9 millones de tn y un consumo interno de 7,1 millones de tn. De esta forma no se está considerando la existencia de stocks finales.

Con los datos mencionados se especula una posible nueva apertura de un cupo posterior por 1 millón de tn pero sin mencionar nada sobre anticipos para el 2011/12.

Mientras tanto, el sector exportador continúa realizando compras anticipadas en el mercado físico. Esta semana no se escucharon ofertas compradores para el trigo de la nueva cosecha frente a los tan solo u\$s 160 que se conocieron la semana pasada para el cereal con 10,5% de proteína y PH 78.

Los valores para el cereal están muy por debajo del precio Fas teórico que se construye a partir del precio FOB que se obtiene para el trigo con entrega a partir de diciembre.

El precio FOB mínimo oficial para noviembre/mayo de u\$s 300 coincide con el precio que nos informan como precio FOB vendedor para entrega en diciembre.

Partiendo de dicho valor se llega a un precio FAS teórico en niveles de u\$s 215, muy por arriba de los precios ofrecidos por el futuro físico o de los u\$s 174 que se podía negociar el trigo nuevo en los mercados institucionalizados.

La diferencia entre la teoría y la realidad, así como la falta de precios y negocios sobre el físico actual, llevó a los productores a no concretar parte de sus intenciones iniciales de siembra.

Los primeros relevamiento de hace ya unos meses hablaban de una expansión del área de siembra hasta los 5 millones de hectáreas.

Con el paso de las semanas, con buenas condiciones climáticas, pero sin la existencia de mercados, llevó a muchos productores a cambiar sus intenciones, con incrementos menores a los esperados inicialmente.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires esta sema-

na redujo el área de cobertura del cereal a "nivel nacional con trigo de todo tipo (pan + candeal) en 100.000 ha, quedando así una nueva superficie, proyectada en 4.600.000 ha".

"La caída registrada respecto a lo implantado la pasada campaña sería de un 2% y de un 7% respecto de la primera estimación de la campaña en curso".

Del informe se desprende también que muchos productores están optando por la cebada como alternativa para la siembra de invierno.

El producto con un mercado mucho más chico continua ganando adeptos frente al trigo que encuentra muchas limitaciones en su comercialización.

Los productores de la región próximas a Rosario también optaron por otros granos ya que del relevamiento que realiza el GEA se desprende una caída del 20% en la zona que releva la BCR.

Ausencia de elementos de sostén ocasionaron bajas para el trigo

El trigo fue el producto que registró los incrementos de precio más importantes durante el mes de julio, aunque el comportamiento no fue similar en todas las variedades. Si se toma la referencia internacional del mercado de Chicago, la posición septiembre 2011 finaliza el viernes 29 con una cotización de U\$S 247,1 por tonelada, 9,5% más elevada que la de finales de junio, pese a las fuertes caídas del jueves y viernes. Este importante avance, no obstante, resultó insuficiente para compensar el descenso experimentado durante el transcurso de junio, que para la misma posición del mercado de futuros resultó de nada menos que el 26,17%.

Pese a lo antedicho, la última semana del mes mostró un comportamiento mayormente bajista. Siguiendo la referencia del trigo blando cotizado en

CME, el precio de ajuste del viernes estuvo un 2,8% por debajo del alcanzado el viernes precedente. Diversos factores hacia finales del mes determinaron la corrección en las cotizaciones, entre los que se destacan la influencia del clima y el contexto económico por el que transita Estados Unidos.

En lo que respecta a la evolución de las distintas variedades de los cultivos de trigo norteamericanos, en la semana se registraron interesantes evidencias. El primer estímulo al mercado lo brindó el día lunes el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), en cuyo informe semanal destacó que la proporción del trigo de primavera en estado "bueno" o "excelente" era apenas superior a la relevada la semana pasada. Sin embargo, este dato -además de tratarse de una pequeña variación- no logró ejercer presión sobre los precios, ya que la condición de los cultivos sigue siendo bien inferior al promedio de las últimas cinco campañas. Adicionalmente, se reveló que el trigo de invierno en Estados Unidos muestra un importante nivel de progreso en los trabajos de recolección, así como la variedad de primavera registra una alta proporción de avance en el espigado.

Otra información de interés respecto de la evolución del trigo de primavera en Estados Unidos surgió de las inspecciones a campo realizadas por distintos grupos de analistas y scouts. Tal es así que hacia el día miércoles, el resultado preliminar de las visitas a las áreas sembradas -fundamentalmente, el estado de Dakota del Norte- arrojaba una perspectiva pesimista, ya que se pensaba que el retraso en la siembra, sumado al efecto pernicioso de las lluvias y enfermedades en las plantaciones, tendría como resultado rindes menores a los esperados. Sin embargo, al día siguiente, las expectativas negati-

Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO				TRIGO BP	MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	Dic-11	TOTAL	ROE 365	ROE 45	ROE 365	TOTAL
Total 2010	66.106	4.764.504		4.830.610		326.304	15.277.545	15.603.849
ENERO	43.912	1.559.917		1.603.829		3.354	2.007.718	2.011.072
FEBRERO	6.342	272.951		279.293	342.000	23.883	854.591	878.474
MARZO	15.619	55.460		71.079	78.206	63.208	2.447.899	2.511.107
ABRIL	4.194	38.860		43.054	60.000	25.650	986.572	1.012.222
MAYO	12.945	55.452		68.397	75.000	86.700	1.414.676	1.501.376
JUNIO	6.314	255.125		261.439	462.928	79.461	935.089	1.014.550
1º Sem JULIO	2.259	68.385		70.644		18.200	33.490	51.690
2º Sem JULIO		31.964	75.000	106.964		21.000	72.918	93.918
3º Sem JULIO	1.540	66.553		68.093		80.000	164.980	244.980
25/07/2011	400			400		6.000		6.000
26/07/2011				0		50.000	21.000	71.000
27/07/2011	400	10.843		11.243			73.716	73.716
28/07/2011		36.695		36.695			70.000	70.000
Total 2011	93.925	2.452.205	0	2.621.130	1.018.134	457.456	9.082.649	9.540.105

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

vas fueron desairadas al recabarse mayor información.

En consecuencia, de cara a la época de cosecha que se aproxima para esta variedad, se cuenta con potencial de buenos rendimientos. En parte por ello el contrato de referencia del trigo de primavera tuvo un comportamiento bajista durante la semana en el mercado de Minneapolis, cayendo cerca del 1%.

Finalmente, para el agregado del mercado, un factor que siguió presionando sobre los precios durante toda la semana fue la alta competencia que enfrenta Estados Unidos en la exportación del cereal, principalmente del procedente de Rusia. Durante todo el mes, el regreso de aquel país a la actividad exportadora tras un año de ausencia, limitó el recorrido alcista del cereal norteamericano. De todas formas, en la semana que termina las ventas externas del país del Norte retomaron algo del dinamismo perdido. Puntualmente, el jueves el USDA informó que las exportaciones semanales habían alcanzado la cifra de 473.800 toneladas, valor por encima del promedio de las últimas semanas.

En igual sentido bajista actuaron algunas estimaciones de producción mundial dadas a conocer por diversos organismos públicos y privados. Fue así como el día martes Australia, el cuarto mayor exportador mundial, hizo anuncios alentadores sobre la campaña que se pone en marcha, esperando una producción cercana a su récord de algo más de 26 millones de toneladas. Del mismo modo, el Consejo Internacional de Cereales (CIC) indicó días más tarde que la cosecha mundial de trigo 2011/2012 tiene buenas posibilidades de éxito, proyectándose un total de 674 millones de toneladas, valor que supera a la anterior estimación de 666 millones. La oferta mundial se encuentra ahora menos ajustada que hace un año atrás, cuando la peor sequía en décadas devastó la cosecha rusa del cereal.

MAIZ

Con demanda los productores aprovechan para realizar negocios

Los cambios en el mercado de Chicago llevaron a que los valores conocidos en el mercado local también fueran variados.

El comienzo de la semana encontró un mercado vacío de compradores ya que no realizaron ofertas para el cereal, mientras que con el transcurso de las jornadas aparecieron compradores por el cereal con entrega a partir de septiembre y el de la nueva

cosecha.

El precio pagado por los exportadores para el maíz con entrega en setiembre fue de u\$s 170 hasta el jueves cuando ya no estuvieron activos en el mercado pero pagaron u\$s 175 para entrega a partir de la próxima cosecha.

Los valores ofrecidos muestran un importante descuento respecto de los precios teóricos que se construyen a partir de los precios FOB.

El precio FOB mínimo oficial reflejó los mismos vaivenes del mercado externo, con un comienzo bajista de u\$s 3, para luego subir a mediados de la semana unos u\$s 4 y finalizar con bajas de u\$s 2 a partir del jueves.

En la semana el balance fue negativo en u\$s 1 respecto de la semana previa. Partiendo del FOB de maíz en niveles de u\$s 306 se llega a un FAS teórico de u\$s 231.

Este precio así como el obtenido de la referencia para la nueva cosecha están por arriba de los precios que pagan los exportadores en el mercado.

El sector se encuentra con una posición neta comprada en el cereal que solo los hace aparecer en el mercado físico de manera intermitente.

Los datos publicados sobre compras al 20/07 nos muestran declaraciones por un total de 12,3 millones de tn, casi un 10% por arriba del año pasado a la misma fecha y superando en casi un 15% la estimación de los compromisos al exterior.

Las ventas al exterior se estiman a partir del informe que diariamente se publica en la página de internet de la ex ONCCA donde se muestran las autorizaciones de Roe Verde.

En la semana transcurrida se autorizaron Roe por 220.716 tn, que se suman a los anteriores para totalizar unas 10,50 millones que están por debajo del año pasado a la misma fecha y de las compras del sector exportador.

Las compras fueron importantes en las últimas semanas en respuesta al mayor volumen de autorización y a la gran oferta disponible a partir de las órdenes de los vendedores.

Los productores de maíz aún tienen en su poder algo más de 10 millones de toneladas de maíz si consideramos una oferta total de la campaña (stock iniciales + producción) de 23,8 millones y una comercialización de 13,5 millones de tn.

Partiendo de los datos oficiales el remanente exportable del cereal sería de 12 millones de tn, de las cuales unas 11 millones están ya con posibilidad de autorizarse aunque dependiendo no solo de la decisión oficial sino también del mercado.

En el mercado internacional la demanda de exportación muestra actividad frente a la poca oferta

que puede ofrecer el principal exportador mundial, Estados Unidos.

La poca oferta estadounidense y los temores sobre la cosecha en el 2011 son un contexto favorable para el cereal argentino en la próxima campaña.

Las perspectivas iniciales son favorables en cuanto a las condiciones climáticas y a las intenciones de los productores.

La intención de siembra de maíz en la zona núcleo, se sigue ubicando por encima del 15% con respecto a la campaña pasada. El aumento de superficie se vio favorecido por los buenos resultados de la última cosecha, y por la intención de mantener un porcentaje mínimo de superficie cubierta con gramíneas en la rotación, sobre todo a partir de la caída en la superficie sembrada con trigo en la actual campaña.

En el informe del GEA de la semana pasada se aclaraba que "a pesar del aumento de un 15% en la intención de siembra de maíz con respecto al año pasado para la zona núcleo, en las últimas semanas empezó a reducirse la demanda de semillas".

Igualmente el contexto internacional se muestra favorable para los precios, aun cuando se observa mucha volatilidad a partir de los cambios en el clima de la principal región productora mundial y de factores externos de otros mercados que impactan sobre los commodities agrícolas.

El maíz es el producto con mayor crecimiento de demanda que se reflejó en los precios.

Los productores argentinos hoy se encuentran con un cereal futuro a niveles de u\$s 175 frente los u\$s 120 del año pasado a la misma fecha y no quieren desaprovecharlo. Ya se negoció anticipadamente unas 789.600 tn frente a las 218.000 tn del año pasado a la misma fecha.

Mejoras en el clima presionan al cereal

Durante el mes de julio las cotizaciones del cereal siguieron un sendero alcista, recuperando parte de las pérdidas experimentadas por el mercado en la segunda mitad de junio. Más precisamente, el mes que finaliza -crucial para la determinación de los rindes de maíz en la campaña norteamericana- registró una importante ganancia del 7,8% para la posición diciembre 2011 -la más activamente negociada- del mercado de Chicago.

La última semana de julio, por su parte, recibió el impacto de fuerzas diversas que contribuyeron a determinar una actuación lateral para el precio. Es que a los fundamentales tradicionales que deter-

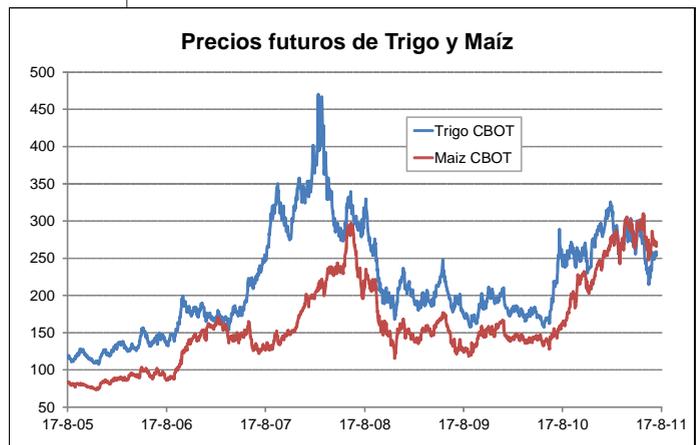
minan la evolución de las cotizaciones se sumó un contexto financiero altamente preocupante por la situación fiscal norteamericana. Esto redundó en una disminución semanal del 2,4%.

El clima fue un factor relevante durante el transcurso de toda la semana, puesto que el cereal atravesó en el último tiempo su fase crítica de polinización. A lo largo de julio, condiciones climáticas favorables en toda la zona productora norteamericana eran requisito sine qua non para alcanzar rendimientos lo suficientemente altos como para relajar las ajustadas existencias de este producto a nivel mundial.

En este sentido, el comienzo de la semana con algunas lluvias y temperaturas menores a las de la semana precedente -sin duda, agobiantes-, permitió calmar el nerviosismo entre los participantes del mercado, temerosos de que se profundice la situación de stress hídrico que afectaba al cereal. Es que la ola de calor en el corazón de la región maicera introdujo fuertes temores sobre las perspectivas de rendimiento del cultivo.

Asimismo, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) contribuyó a generar cierto vaivén en las cotizaciones. Cerrada la operatoria del día lunes, el mencionado organismo publicó sus cifras de seguimiento semanal con importantes recortes a la proporción de cultivos en estado "bueno" o "excelente". Dado que entre los operadores del mercado se esperaba un recorte de dos puntos porcentuales en los cultivos en dicha condición, la noticia de que sólo 62% de los mismos reunía esos parámetros, 4% menos que una semana atrás, dio impulso a los precios durante las jornadas del martes y miércoles.

En el mismo sentido actuó la proyección, realizada por FCStone, de que la producción de maíz de

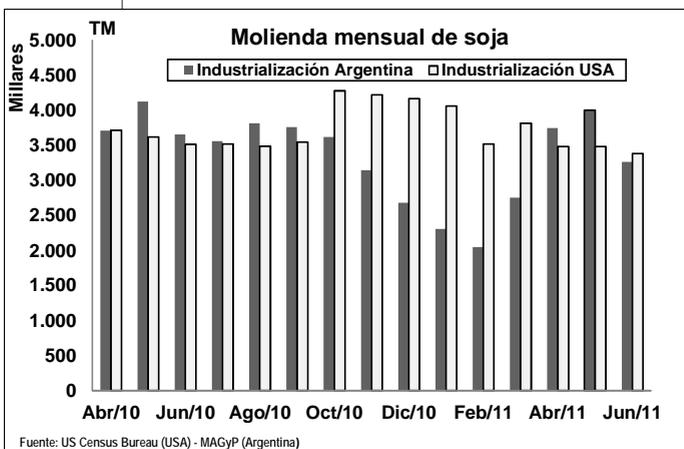


Estados Unidos se ubicaría por debajo de los 13.000 millones de bushels (330,21 millones de toneladas) en la actual campaña, argumentando que las altas temperaturas habían generado un daño irreparable sobre el desarrollo de las plantaciones. Dado que la estimación oficial era de 13.470 millones de bushels (algo más de 342 millones de toneladas), la noticia supuso un importante sostén para los precios.

Sin embargo, el camino alcista del principio de la semana encontró importantes obstáculos para su profundización llegada el final de la misma. En particular, el jueves toda la curva del mercado de futuros retomó una dinámica bajista al darse a conocer el reporte de ventas externas de maíz de Estados Unidos. En horas de la mañana, el USDA informó que las exportaciones semanales del cereal habían alcanzado un nivel de 484.900 toneladas, número por debajo de la expectativa del mercado, que se había situado entre 550.000 y 950.000 toneladas. La cifra fue la más baja en siete semanas, mostrando además que México y Japón volvieron a ser los principales destinos de los embarques.

Por último, para contribuir a explicar más acabadamente las fluctuaciones de los precios, no es propio soslayar la situación de extrema tensión que se vive en Estados Unidos en materia financiera, cuyo resultado se plasmó en un ligero fortalecimiento del dólar en varias de las pasadas jornadas. La posibilidad de que a partir de la semana que viene el país del Norte se vea imposibilitado a tomar deuda, con el consecuente efecto devastador que esto generaría sobre la cadena de pagos norteamericana, ha mantenido en vilo a todos los inversores a nivel mundial. Esta delicada situación trajo cautela a los operadores, generando volúmenes operados sustancialmente inferiores a los alcanzados en situaciones de normalidad (en algunas ruedas, bien por debajo de los 250.000 contratos diarios).

De cara a las próximas jornadas, la evolución general de la economía norteamericana -o más concretamente, su situación en materia presupuestaria- es un factor clave que determinará el ánimo de los grandes inversores. Como en casi cualquier otro producto de inversión y/o resguardo de valor, buena parte de la evolución del precio la explica el humor de los participantes, dada por aquella psicología de masas que muchas veces vira rápidamente de la euforia a la depresión. Adicionalmente, el clima tendrá también mucho que decir, aunque en la medida en que transcurra agosto ya gran parte de



la suerte estará echada.

SOJA

La soja local subió más del 5% en el mes

En materia de precios, el mercado local estuvo ligado a los vaivenes del mercado externo, con una semana que comenzó con poca actividad. El menor precio ofrecido por las fábricas (\$1.290) respondió a las bajas registradas en Chicago mientras que el resto de los compradores estuvieron retirados. Sin embargo, se supo que algunas firmas exportadoras pagaron ese día hasta \$1.310. El martes, la mejora externa se reflejó en las ofertas de las fábricas locales, que pagaron por la soja disponible \$1.320. No obstante, algunos compradores llegaron a pagar hasta \$1.340 para entrega en septiembre.

El miércoles, nuevamente las bajas externas se trasladaron a la plaza local y las fábricas pagaron \$1.310. Además, la exportación para la entrega en agosto ofreció abiertamente \$1.320 pero existieron rumores de que por lotes importantes y diferentes condiciones de pago y entrega los precios llegaron hasta los \$1.330. El jueves continuaron las bajas en Chicago pero en el mercado local se mantuvieron las mismas ofertas de precios, ya que esos niveles no eran atractivos para los vendedores. A pesar de que abiertamente se ofrecieron \$1.310, para negocios puntuales los valores alcanzaron los \$1.330. Ya terminando la semana, las fábricas copiaron las bajas externas y en el recinto los valores escuchados fueron por \$1.300 / \$1.310 (sin descarga) pero a esos precios los negocios fueron escasos ya que las ofertas de los vendedores llegaban hasta \$ 1.330.

Con estos valores, el saldo semanal fue negativo pero a nivel mensual el precio de la oleaginosa, te-

niendo en cuenta las cotizaciones fijadas por la Cámara Arbitral, mejoró más del 5%, desde los \$1.255 que fijó el 01/07 hasta los \$1.320 de este último jueves.

Respecto al ritmo de comercialización, hasta el 20/07 se había adquirido un 66% de la producción, lo que representa un avance del 3,3% respecto al informe previo. El ritmo de compras sigue siendo inferior al de años anteriores como se observa en el cuadro de Indicadores Comerciales.

También hubo ofertas para la soja nueva, con entrega en mayo del año siguiente, por valores que oscilaron entre los u\$s 315 y los u\$s 321. Sin embargo, a precios inferiores a u\$s 320 los vendedores no se ven tentados a realizar operaciones. El ritmo de compras de la próxima campaña supera al de años anteriores ya que hasta el 20/07 el sector exportador había adquirido 1,6 millones de toneladas. Revisando la evolución histórica, recién encontramos datos en el ciclo 2007/08 cuando la exportación compró más de 1,4 millones de toneladas.

En nuestro país la siembra de maíz es anterior a la de soja. En general comienza en agosto mientras que para la oleaginosa la plantación de las variedades de primera arranca en septiembre. No obstante, ambos productos compiten por el área cultivable. Es por ello que se siguen de cerca las intenciones de siembras de los productores. Para el ciclo 2011/12, el crecimiento en la superficie destinada a la plantación de soja se verá amenazado por el maíz y este patrón se repite en Brasil, que es el mayor productor (junto con Argentina) de Sudamérica.

Según datos oficiales y como se observa en el gráfico adjunto, en el mes de junio se procesaron 3,265 millones de toneladas de soja, cayendo un 18,5% desde mayo y un 10,7% desde el año pasado. Además, según algunas estimaciones el crushing de julio bajaría hasta los 3,35 millones de toneladas aproximadamente. Si bien esta ralentización en el ritmo de procesamiento puede ser considerada habitual, dado que la mayor actividad se produce en los meses de abril y mayo cuando la soja ingresa al circuito comercial, este año se suman las medidas de ahorro energético impuestas por el gobierno. Respecto a los stocks de subproductos, se observa un aumento en los de harina y una baja en los inventarios de aceite.

Bajas en la semana pero mejoras en el mes

Si bien la variación diaria y semanal fue negativa, del 1% y 2% respectivamente, a nivel mensual el comportamiento de los precios fue favorable, ya que registraron una suba mayor al 4%, siendo el primer

mes con saldo positivo desde marzo.

No obstante, en la semana predominaron los fundamentales bajistas y sigue siendo el clima un factor de gran relevancia. Según el informe sobre el estado de los cultivos, las condiciones tanto de la soja como del maíz se deterioraron más de lo esperado. A nivel nacional, sólo un 62% de las plantas de soja se encuentran en la categoría entre buenas y excelentes (frente al 66% de la semana pasada y al 77% de un año atrás). Asimismo, sigue retrasado el desarrollo, con un 60% de los cultivos en floración (versus el 73% y el 68% del año previo y del promedio quinquenal respectivamente) mientras que un 16% de las plantas están formando vainas (32% y 27%).

Si bien se recibieron lluvias en varias regiones del Medio Oeste y del norte de las Planicies, hay temores por los efectos que la sequía y el calor ya ocasionaron sobre los cultivos en ciertas áreas. Además, los pronósticos son variados, ya que algunos anticipan que volverá la ola de calor a las regiones productoras mientras que otros auguran más lluvias para la semana entrante.

Por el lado de la demanda, la información sobre utilización del grano estadounidense tampoco fue alentadora para los precios. Por un lado, el procesamiento de junio cayó un 2,9% desde mayo y un 3,8% desde junio del año precedente, tal como se observa en el gráfico adjunto. Por otro lado, las cifras de exportaciones fueron menores a las esperadas aunque se observó un aumento en los compromisos de la nueva cosecha 2011/12 cuyo principal destino será China.

Como siempre, los precios se vieron influenciados por la salud de la economía mundial y esta semana el centro de atención fue la capacidad de endeudamiento de Estados Unidos después de que la FED advirtiera que no puede garantizar que el gobierno mantenga sus pagos si el Congreso no eleva el límite de endeudamiento para principios de agosto.

En general, la incertidumbre económica se refleja en el comportamiento del dólar y, a su vez, este comportamiento influye en la tendencia de los productos denominados en dicha moneda, como los granos.

Tal como señaló un funcionario del USDA, los mercados agrícolas son más vulnerables a los shocks de oferta debido a que los stocks mundiales son bajos a la vez que la demanda de granos por parte de China se expande rápidamente de la mano del crecimiento de la clase media. Por ello, cualquier evento climático adverso es rápidamente digerido por el mercado y se refleja en los precios, más ahora que la soja ingresa a su fase crítica de desarrollo.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	22/07/11	25/07/11	26/07/11	27/07/11	28/07/11	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	25/07/11	26/07/11	27/07/11	28/07/11	29/07/11	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro							555,10	
Girasol							1.056,86	
Soja	1.319,00	1.298,00	1.324,00	1.318,00	1.320,00	1.315,80	1.095,61	20,1%
Mijo								
Sorgo	665,00			660,00	650,00	658,33	417,90	57,5%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.190,00	1.190,00	1.190,00	1.190,00	1.190,00	1.190,00	1.030,02	15,5%
Soja	1.330,00	1.300,00	1.340,00	1.330,00	1.330,00	1.326,00	1.104,97	20,0%
Mijo								
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro							713,08	
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.320,00	1.320,00	1.320,00	1.320,00	1.310,00	1.318,00	1.050,26	25,5%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.195,00	1.195,00	1.195,00	1.195,00	1.191,10	1.194,22	1.035,19	15,4%
Soja	1.315,30	1.290,00	1.320,00	1.310,00	1.310,00	1.309,06	1.090,42	20,1%

* 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	25/07/11	26/07/11	27/07/11	28/07/11	29/07/11	22/07/11	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	25/07/11	26/07/11	27/07/11	28/07/11	29/07/11	Var.%	22/07/11
Trigo										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		s/cz
Exp/SM	Dic	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s						160,00
Maíz										
Exp/SM	Sep	Cdo.	M/E	u\$s						172,00
Exp/Tmb	Sep	Cdo.	M/E	u\$s	170,00	170,00				
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	172,00			170,00
Exp/SM-AS	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	175,00				
Exp/Tmb	Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s		175,00	175,00			
Sorgo										
Exp/GL	Desde 01/08	Cdo.	M/E	630,00	650,00	640,00	650,00	600,00	-7,7%	650,00
Exp/SM	Ago	Cdo.	M/E			650,00				650,00
Exp/SM	Sep	Cdo.	M/E				700,00	650,00		
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1290,00	1320,00	1310,00	1310,00	1300,00	-0,8%	1310,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1290,00	1320,00	1310,00	1310,00	1300,00	-0,8%	1310,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1290,00	1320,00	1310,00	1310,00	1300,00	-0,8%	1310,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1290,00	1320,00	1310,00	1310,00	1300,00	-0,8%	1310,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1290,00	1320,00	1310,00	1310,00	1300,00	-0,8%	1310,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1290,00	1320,00	1310,00	1310,00	1300,00	-0,8%	1310,00
Fca/AS	Ago	Cdo.	M/E				1310,00			1310,00
Exp/AS	Ago	Cdo.	M/E			1320,00				1310,00
Fca/SL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 312,00	320,00					320,00
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 312,00	320,00	320,00	320,00	315,00	-1,6%	320,00
Fca/GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 312,00	320,00	320,00				318,00
Fca/Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 312,00	320,00	320,00	320,00	315,00	-0,9%	318,00
Fca/Ric	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 312,00	320,00		320,00			318,00
Exp/SM-AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	320,00	321,00	321,00	315,00	-1,6%	320,00
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1320,00	1320,00	1320,00	1310,00	1300,00	-1,5%	1320,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1320,00	1320,00	1320,00	1310,00	1300,00	-1,5%	1320,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1320,00	1320,00	1320,00	1310,00	1300,00	-1,5%	1320,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	1220,00	1220,00	1220,00	1210,00	1200,00	-1,6%	1220,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1320,00	1320,00	1320,00	1310,00	1300,00	-1,5%	1320,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/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. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) refra 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	25/07/11	26/07/11	27/07/11	28/07/11	29/07/11	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR072011	278.622	196.891	4,139	4,140	4,139	4,140	4,143	
DLR082011	454.643	294.737	4,172	4,171	4,171	4,171	4,176	-0,05%
DLR092011	378.629	339.299	4,207	4,205	4,204	4,202	4,207	-0,12%
DLR102011	175.738	189.946	4,245	4,245	4,243	4,239	4,243	-0,21%
DLR112011	81.815	103.347	4,288	4,287	4,285	4,280	4,284	-0,21%
DLR122011	83.452	155.237	4,332	4,332	4,331	4,326	4,332	-0,12%
DLR012012	39.543	70.273	4,375	4,375	4,375	4,370	4,377	-0,07%
DLR022012	8.185	95.270	4,421	4,422	4,422	4,415	4,421	-0,11%
DLR032012	14.374	100.725	4,469	4,470	4,470	4,465	4,465	-0,18%
DLR042012	68.811	128.788	4,518	4,516	4,513	4,505	4,507	-0,31%
DLR052012	36.972	21.160	4,562	4,563	4,560	4,548	4,550	-0,39%
DLR062012	8.240	24.250	4,606	4,607	4,604	4,597	4,595	-0,37%
DLR072012	17.880	16.780	4,649	4,652	4,649	4,642	4,639	-0,34%
DLR102012	2.400	3.050	4,794	4,797	4,794	4,787	4,770	-0,63%
ECU092011	9.200	3.700	6,053	6,103	6,039	6,001	6,030	-0,40%
ECU122011	200	750	6,203	6,255	6,191	6,171	6,200	-0,06%
ORO122011	2.195	6.127	1.612,10	1.615,70	1.615,50	1.612,80	1.621,70	1,25%
ORO062012	604	1.629	1.616,30	1.619,90	1.619,70	1.616,50	1.625,70	1,23%
RFX000000		665	4,1363	4,1360	4,1380	4,1410	4,1447	0,13%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR072011	2.543	946	316,10	317,90	317,50	317,50	317,30	-1,09%
ISR092011	1.527	3163	321,60	324,50	323,50	322,90	321,00	-1,44%
ISR112011	1.449	2954	327,50	330,90	329,10	328,30	326,70	-1,39%
ISR052012	786	619	315,30	319,60	319,00	319,00	316,50	-0,85%
MAI000000		63	168,00	170,00	170,00	166,00	166,00	-1,19%
MAI072011			168,00					
MAI082011		48	168,00	170,00	170,00	166,00	166,00	-1,78%
MAI042012	50	126	175,00	175,00	175,00	175,00	173,00	
SOF000000			317,00	322,00	320,50	320,00	317,20	-0,88%
SOF072011			317,00					
SOF082011	974	2183	317,00	322,00	320,50	320,00	317,20	-1,64%
SOF092011	31	945	323,00	327,00	325,00	324,00	322,00	-1,68%
SOF102011			325,00	329,00	327,00	326,00	324,00	-1,67%
SOF112011	54	237	329,20	332,50	330,50	329,30	327,00	-1,80%
SOF042012	4	4	316,70	320,90	320,80	320,00	317,50	-0,94%
SOF052012	346	1373	316,70	320,90	320,80	320,00	317,50	-1,03%
SOJ000000		894	317,50	322,50	321,00	320,50	318,20	-2,09%
SOJ072011			317,50					
SOJ082011	5	5	317,50	322,50	321,00	320,50	318,20	-2,09%
SOJ092011	17	79	324,00	328,00	326,00	325,00	323,00	-1,67%
SOJ112011	98	240	330,20	333,50	332,00	330,30	328,50	-1,71%
SOJ052012	762	1414	317,60	322,00	321,80	321,00	318,60	-0,84%
TRIO000000		99	157,00	157,00	157,00	155,50	154,00	-1,91%
TRIO72011			157,00					
TRIO92011	81	629	158,00	158,00	158,00	156,50	155,00	-1,90%
TRI122011		65	165,00	166,00	168,50	168,00	167,00	0,60%
TRIO12012		309	166,00	167,00	169,50	168,00	168,00	0,60%
WTI112011	1.034	665	100,05	100,86	99,20	98,60	97,80	-3,16%
WTIO52012	149	132	102,29	103,10	101,50	100,90	99,80	-2,78%
TOTAL	1.671.413	1.769.816						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	En US\$				
					25/07/11	26/07/11	27/07/11	28/07/11	29/07/11
CALL									
ISR052012	350	call	6	42					8,000

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	25/07/11	26/07/11	27/07/11	28/07/11	29/07/11
PUT									
ISR112011	302	put	96	247		3,300	3,100		
ISR112011	306	put	77	484		4,200	4,000		
ISR112011	310	put	4	465			5,000		

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	25/07/11			26/07/11			27/07/11			28/07/11			29/07/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR072011	4,143	4,139	4,139	4,140	4,138	4,140	4,140	4,138	4,139	4,141	4,138	4,140	4,143	4,142	4,143	
DLR082011	4,177	4,172	4,172	4,172	4,170	4,171	4,173	4,168	4,171	4,172	4,169	4,172	4,176	4,171	4,176	-0.05%
DLR092011	4,207	4,203	4,207	4,205	4,202	4,205	4,205	4,204	4,204	4,205	4,200	4,202	4,208	4,201	4,206	-0.14%
DLR102011	4,247	4,244	4,245	4,245	4,244	4,245	4,245	4,243	4,243	4,240	4,237	4,239	4,243	4,237	4,243	-0.21%
DLR112011	4,288	4,284	4,288	4,288	4,284	4,287	4,286	4,283	4,286	4,281	4,279	4,280				
DLR122011	4,332	4,332	4,332	4,336	4,328	4,331	4,334	4,330	4,331	4,328	4,322	4,326	4,332	4,327	4,332	-0.12%
DLR012012	4,379	4,375	4,375				4,377	4,375	4,375	4,371	4,367	4,370	4,377	4,370	4,377	-0.07%
DLR022012	4,425	4,420	4,421							4,416	4,412	4,415	4,421	4,415	4,421	
DLR032012				4,470	4,470	4,470				4,465	4,450	4,465	4,470	4,455	4,470	
DLR042012	4,526	4,517	4,518	4,521	4,516	4,516	4,516	4,513	4,513	4,505	4,500	4,505	4,510	4,501	4,507	
DLR052012	4,568	4,560	4,565	4,563	4,557	4,563				4,551	4,548	4,548	4,550	4,544	4,550	-0.39%
DLR062012										4,595	4,595	4,595	4,595	4,590	4,595	-0.37%
DLR072012				4,655	4,652	4,652				4,663	4,663	4,663	4,645	4,625	4,639	-0.34%
DLR102012				4,815	4,815	4,815							4,770	4,750	4,770	
ECU092011										6,001	6,001	6,001	6,052	6,030	6,030	
ECU122011										6,171	6,171	6,171	6,200	6,200	6,200	
ORO122011	1619,5	1612,1	1612,1	1615,7	1610,0	1615,7	1626,3	1610,5	1615,5	1615,1	1605,0	1612,8	1630,0	1620,0	1621,7	1,25%
ORO062012	1618,8	1618,5	1618,5	1618,5	1615,0	1618,5	1628,2	1613,8	1613,8	1618,5	1611,0	1613,0	1630,0	1628,4	1628,4	1,36%
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR072011	316,50	314,70	316,10	318,50	316,00	317,90	318,00	317,50	317,50	317,50	317,30	317,50	317,50	317,20	317,30	-1,09%
ISR092011	321,90	320,70	321,10	325,00	321,80	324,50	323,70	322,90	323,50	323,50	322,10	322,90	321,20	320,10	320,90	-1,47%
ISR112011	327,50	326,50	327,50	331,60	328,70	330,90	330,30	328,50	329,00	329,40	328,00	328,30	326,80	325,60	326,80	-1,36%
ISR052012	315,50	315,00	315,00	320,10	315,00	319,50	319,50	318,50	319,00	319,50	318,90	319,00	317,00	316,00	316,60	-0,81%
MAI042012	175,00	175,00	175,00	175,00	175,00	175,00	175,00	175,00	175,00							
SOF092011				327,10	327,10	327,10	326,00	326,00	326,00				322,00	322,00	322,00	-1,68%
SOF112011				332,00	332,00	332,00				330,70	329,30	329,30	327,00	326,80	327,00	-1,80%
SOF042012													317,20	317,20	317,20	
SOF052012	316,70	316,70	316,70	321,20	320,10	320,90	321,00	320,00	320,80	320,50	320,00	320,00	317,50	317,20	317,20	-1,03%
SOJ092011	324,00	323,70	323,70				326,00	326,00	326,00							
SOJ112011				333,50	333,50	333,50	332,00	331,10	332,00	331,70	331,70	331,70	328,50	328,00	328,50	-1,71%
SOJ052012	317,60	317,20	317,60	322,20	321,00	322,00	322,20	321,00	321,80	321,90	320,40	321,00	318,60	317,80	318,60	-0,84%
TRIO92011	158,00	158,00	158,00	158,00	158,00	158,00	158,00	158,00	158,00				155,00	155,00	155,00	-1,90%
WTI112011	101,25	99,77	100,05	101,11	99,10	100,86	99,35	98,80	99,20	99,00	98,45	98,60	98,00	96,70	97,80	-3,16%
WTIO52012	102,98	102,12	102,29	103,32	101,45	103,32	102,94	101,39	101,50	101,27	100,61	100,61	100,38	99,03	99,80	
1.671.596 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										1.774.089			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			25/07/11	26/07/11	27/07/11	28/07/11	29/07/11	
TRIGO B.A. 08/2011	700	6			170,00	169,00	168,00	
TRIGO B.A. 09/2011	3.300	324	168,50	170,00	172,00	170,20	169,00	0,30%
TRIGO B.A. 12/2011		5	170,00	171,00	172,50	172,00	171,00	
TRIGO B.A. 01/2012	4.000	1.623	170,00	172,00	174,50	174,00	172,50	0,88%
TRIGO B.A. 03/2012	500	99	180,00	182,00	185,50	184,00	183,00	1,95%
TRIGO B.A. 07/2012	1.600	62	190,00	192,00	193,50	193,00	192,20	1,42%
TRIGO B.A. 01/2013		1	177,00	177,00	177,00	177,00	177,00	
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	
MAIZ ROS 09/2011		19	171,00	172,00	173,00	169,00	169,00	-1,74%
MAIZ ROS 12/2011	1.800	689	171,50	174,00	175,00	175,00	171,00	-0,58%
MAIZ ROS 04/2012	19.000	831	174,00	175,30	176,00	175,50	174,50	0,58%
SORGO ROS 08/2011	500	8	170,00	169,00	167,00	167,00	167,00	-1,76%
SORGO ROS 09/2011		1	171,00	170,00	168,00	168,00	168,00	-1,75%
SORGO ROS 04/2012		8	168,00	167,00	167,00	167,00	167,00	-0,60%
SOJA I.W. 09/2011	3.800	38	104,00	103,50	103,50	103,50	103,50	-0,48%
SOJA I.W. 05/2012	300		103,50	103,50	103,00	103,50	103,50	-0,48%
SOJA Q.Q. 09/2011	300	31	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
SOJA Q.Q. 05/2012	2.000	40	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	
SOJA ROS 08/2011	2.200	37	321,00	324,00	322,00	321,50	320,50	-1,35%
SOJA ROS 09/2011	8.400	851	325,00	328,50	327,50	324,50	322,80	-1,82%
SOJA ROS 10/2011	2.100	36	327,00	330,00	329,00	328,00	326,50	-1,36%
SOJA ROS 11/2011	43.200	2.538	330,40	333,90	332,50	331,10	328,40	-1,97%
SOJA ROS 05/2012	87.100	4.496	317,60	322,00	321,70	321,30	318,00	-1,09%
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 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		3	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			25/07/11	26/07/11	27/07/11	28/07/11	29/07/11	
Trigo BA Inm./Disp			700,00	705,00	705,00	705,00	700,00	
Maíz BA Inmed.			695,00	700,00	705,00	700,00	695,00	
Soja Ros Inm/Disp.			1.310,00	1.325,00	1.325,00	1.320,00	1.315,00	-0,38%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.310,00	1.325,00	1.325,00	1.320,00	1.315,00	-0,38%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada												var. sem.				
	25/07/11			26/07/11			27/07/11			28/07/11				29/07/11			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		máx	mín	última	
TRIGO B.A. 08/2011						170,0	170,0	170,0	170,0	169,0	169,0						
TRIGO B.A. 09/2011				170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	170,2	170,0	170,0					
TRIGO B.A. 01/2012	170,0	170,0	170,0	173,0	172,0	173,0	175,0	174,0	174,0	174,0	173,0	173,0					
TRIGO B.A. 03/2012							184,5	183,5	183,5	184,0	184,0	184,0					
TRIGO B.A. 07/2012				193,0	191,0	193,0	194,0	193,0	193,0	193,0	192,0	192,0					
MAIZ ROS 12/2011	173,0	173,0	173,0	175,0	175,0	175,0				174,0	174,0	174,0					
MAIZ ROS 04/2012	175,0	173,0	175,0	175,9	174,8	175,5	176,5	176,0	176,0	175,0	175,0	175,0					
SOJA I.W. 05/2012							103,0	103,0	103,0	103,5	103,5	103,5					
SOJA ROS 08/2011							322,0	321,0	322,0	322,0	321,5	321,5					
SOJA ROS 09/2011	324,5	324,5	324,5	328,9	328,5	328,5	327,5	325,0	325,0	325,0	324,5	325,0	324,0	324,0	324,0		-1,4%
SOJA ROS 10/2011				330,0	329,8	330,0				327,5	327,5	327,5					
SOJA ROS 11/2011	331,5	329,0	330,5	334,0	333,0	333,1	333,5	330,5	332,0	331,9	330,2	330,2	328,7	328,0	328,0		-1,9%
SOJA ROS 05/2012	318,0	316,5	317,4	322,5	320,5	322,0	322,2	320,0	322,0	322,0	320,8	321,0	319,5	317,4	318,0		-1,0%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	25/07/11	26/07/11	27/07/11	28/07/11	29/07/11	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		305,00	305,00	305,00	305,00	305,00	310,00	-1,61%
Precio FAS			218,97	219,27	219,27	219,28	219,19	222,83	-1,63%
Precio FOB	Ago'11		v 295,00	302,50	297,50	297,50	297,50	v 295,00	0,85%
Precio FAS			208,97	216,77	211,77	211,78	211,79	207,83	1,91%
Precio FOB	Dic'11		v 300,00	v 300,00	v 300,00	v 300,00	v 290,00	v 300,00	-3,33%
Precio FAS			215,12	215,42	215,42	215,43	205,67	215,13	-4,40%
Trigo baja proteina									
Precio FOB	Ago'11		v 290,00	v 280,00	3,57%				
Precio FAS			206,73	207,03	207,03	207,04	207,05	197,20	4,99%
Ptos del Sur									
Precio FOB	Ago'11		v 310,00	v 305,00	v 305,00	v 305,00	v 305,00	v 310,00	-1,61%
Precio FAS			223,47	218,77	218,77	218,78	218,79	222,33	-1,59%
Brasil									
Precio FOB	Ene'12		v 265,00						
Precio FAS			249,12	249,42	249,42	249,43	249,44	249,13	0,12%
Uruguay									
Precio FOB	Ago'11		v 290,00						
Precio FAS			274,12	274,42	274,42	274,43	274,44	274,13	0,11%
Precio FOB	Ene'12		v 295,00	v 295,00	v 295,00	v 295,00	v 285,00	v 295,00	-3,39%
Precio FAS			279,12	279,42	279,43	279,43	269,44	279,13	-3,47%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		304,00	308,00	308,00	306,00	300,00	307,00	-2,28%
Precio FAS			229,71	232,99	232,99	231,40	226,60	232,11	-2,37%
Precio FOB	Ago'11		301,66	305,99	306,68	303,04	296,45	305,11	-2,84%
Precio FAS			227,37	230,98	231,67	228,44	223,05	230,22	-3,12%
Precio FOB	Set'11		302,65	305,99	306,68	303,04	296,45	305,11	-2,84%
Precio FAS			228,35	230,98	231,67	228,44	223,05	230,22	-3,12%
Precio FOB	Abr'12		v 285,91	290,64	292,31	290,93	283,45	290,34	-2,37%
Precio FAS			211,62	215,62	217,30	216,33	210,06	215,46	-2,51%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		213,00	215,00	215,00	211,00	206,00	216,00	-4,63%
Precio FAS			158,96	160,95	160,95	157,75	153,76	161,37	-4,72%
Precio FOB	Ago'11		v 212,10	v 216,43	v 217,12	v 213,48	v 206,88	v 216,53	-4,45%
Precio FAS			158,06	162,37	163,07	160,23	154,64	161,90	-4,48%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		525,00	533,00	530,00	527,00	520,00	532,00	-2,26%
Precio FAS			325,00	329,97	328,10	326,16	321,62	329,40	-2,36%
Precio FOB	Ago'11		v 525,45	v 531,60	v 530,04	v 526,00		v 531,42	
Precio FAS			325,44	328,57	328,14	325,16		328,82	
Precio FOB	Set'11		526,55	v 534,17	v 531,88	v 527,47		531,97	
Precio FAS			326,55	331,14	329,98	326,63		329,37	
Precio FOB	Oct'11		528,02	534,17	531,51	528,02		533,99	
Precio FAS			328,02	331,14	329,61	327,18		331,39	
Precio FOB	May'12		v 518,28	523,88	523,33	521,13	v 518,56	v 523,06	-0,86%
Precio FAS			318,28	320,85	321,44	320,29	320,17	320,46	-0,09%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		670,00	670,00	620,00	620,00	620,00	670,00	-7,46%
Precio FAS			401,19	401,19	367,22	367,61	367,64	401,22	-8,37%

Los precios están expresados en dólares por tonelada. Spot: fuente SAGPyA**Tipo de cambio de referencia**

		25/07/11	26/07/11	27/07/11	28/07/11	29/07/11	var.sem.	22/07/11
Tipo de cambio	cprdr	4,0950	4,0970	4,0980	4,1020	4,1050	0,15%	4,0990
	vndr	4,1350	4,1370	4,1380	4,1420	4,1450	0,14%	4,1390
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,1532	3,1547	3,1555	3,1585	3,1609	0,15%	3,1562
Maíz	20,0	3,2760	3,2776	3,2784	3,2816	3,2840	0,15%	3,2792
Demás cereales	20,0	3,2760	3,2776	3,2784	3,2816	3,2840	0,15%	3,2792
Habas de soja	35,0	2,6618	2,6631	2,6637	2,6663	2,6683	0,15%	2,6644
Semilla de girasol	32,0	2,7846	2,7860	2,7866	2,7894	2,7914	0,15%	2,7873
Resto semillas oleagin.	23,5	3,1327	3,1342	3,1350	3,1380	3,1403	0,15%	3,1357
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,5627	3,5644	3,5653	3,5687	3,5714	0,15%	3,5661
Harina y Pellets Soja	32,0	2,7846	2,7860	2,7866	2,7894	2,7914	0,15%	2,7873
Harina y pellets girasol	30,0	2,8665	2,8679	2,8686	2,8714	2,8735	0,15%	2,8693
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,8665	2,8679	2,8686	2,8714	2,8735	0,15%	2,8693
Aceite de soja	32,0	2,7846	2,7860	2,7866	2,7894	2,7914	0,15%	2,7873
Aceite de girasol	30,0	2,8665	2,8679	2,8686	2,8714	2,8735	0,15%	2,8693
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,8665	2,8679	2,8686	2,8714	2,8735	0,15%	2,8693

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
29/07/2010	240,00	v250,00	240,00	244,80	244,80	245,20	247,10	230,57	242,33	250,96	237,46	243,71
Semana anterior	310,00	v295,00	v300,00	315,70	317,50	270,80	272,70	254,36	268,60	280,54	286,61	295,52
25/07/11	305,00	v295,00	v300,00	314,30	316,10	275,00	276,80	252,99	267,87	279,90	283,12	292,58
26/07/11	305,00	302,50	v300,00	318,00	319,80	276,60	278,80	255,01	269,89	282,01	286,79	296,34
27/07/11	305,00	297,50	v300,00	320,80	322,60	280,60	282,80	258,96	273,84	285,50	289,64	299,19
28/07/11	305,00	297,50	v300,00	320,90	320,90	276,40	278,60	254,73	270,07	281,83	287,89	297,45
29/07/11	305,00	297,50	v290,00	319,13	319,13	276,41	276,41	247,11	263,00	274,39	281,83	291,38
Var. Semanal	-1,6%	0,8%	-3,3%	1,1%	0,5%	2,1%	1,4%	-2,9%	-2,1%	-2,2%	-1,7%	-1,4%
Var. Anual	27%	19%	21%	30%	30%	13%	12%	7%	9%	9%	19%	20%

(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	Abr-12	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12	May-12	Jul-12
29/07/2010	179,00	174,89	178,44	173,81	181,90	181,90	181,90	149,31	155,01	160,03	162,99	165,64
Semana anterior	307,00	305,11	305,11	290,34	306,40	305,00	302,90	271,64	269,87	274,89	277,55	279,91
25/07/11	304,00	301,66	302,65	v285,91	302,70	301,70	300,70	267,21	265,54	270,56	273,12	275,38
26/07/11	308,00	305,99	305,99	290,64	307,00	306,00	305,00	271,54	270,36	275,38	277,84	280,01
27/07/11	308,00	306,68	306,68	292,31	309,30	307,50	305,70	272,23	272,23	277,15	279,52	281,48
28/07/11	306,00	303,04	303,04	290,93	304,00	302,10	301,70	268,59	270,17	275,09	277,74	279,91
29/07/11	300,00	296,45	296,45	283,45	305,60	305,60	303,83	262,00	263,28	268,30	270,66	272,53
Var. Semanal	-2,3%	-2,8%	-2,8%	-2,4%	-0,3%	0,2%	0,3%	-3,6%	-2,4%	-2,4%	-2,5%	-2,6%
Var. Anual	68%	69%	66%	63%	68%	68%	67%	75%	70%	68%	66%	65%

(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	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	Ago-11	Oct-11	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Ago-11	Ag/S11	Emb.cerc.	Ago-11	Sep-11	Ago-11	Oc/Dc11
29/07/2010	134,00	131,59	153,70	380,00	140,00	135,00		880,00	892,50	897,50	1005,00	990,00
Semana anterior	216,00	v216,53	270,70	670,00	182,00	177,00	234,18	1260,00	1260,00	1250,00	1435,00	1345,00
25/07/11	213,00	v212,10	271,10	670,00	182,00	177,00	232,09	1260,00	1285,00	1270,00	1435,00	1360,00
26/07/11	215,00	v216,43	275,90	670,00	182,00	177,00	230,63	1265,00	1285,00	1270,00	1440,00	1335,00
27/07/11	215,00	v217,12	275,90	620,00	182,00	179,00	228,10	1270,00	1290,00	1275,00	1460,00	1340,00
28/07/11	211,00	v213,48	273,50	620,00	182,00	180,00	227,31	1270,00	1285,00	1275,00	1470,00	1340,00
29/07/11	206,00	v206,88	273,50	620,00	182,00	180,00	231,94	1280,00	1285,00	1275,00		1340,00
Var. Semanal	-4,6%	-4,5%	1,0%	-7,5%		1,7%	-1,0%	1,6%	2,0%	2,0%		-0,4%
Var. Anual	54%	57%	78%	63%		33%		45%	44%	42%		35%

(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
29/07/2010	412,00	v386,45	379,74	412,91	378,92	418,19	410,20	377,27	364,78	363,04	450,99	512,69
Semana anterior	532,00	v531,42	v523,06	536,19	521,03	541,90	538,90	507,17	507,44	510,10	585,01	679,33
25/07/11	525,00	v525,45	v518,28	532,60	516,80	534,90	532,00	501,75	501,38	504,13	579,32	681,33
26/07/11	533,00	v531,60	523,88	542,71	524,06	541,10	538,50	508,18	507,17	510,29	583,93	684,04
27/07/11	530,00	v530,04	523,33	540,41	522,04	538,00	535,50	505,51	504,04	507,26	582,89	682,81
28/07/11	527,00	v526,00	521,13	537,47	520,57	534,70	532,10	502,57	500,64	503,95	581,29	685,00
29/07/11	520,00		v518,56	527,74	517,26	535,27	534,82	497,61	495,50	498,71	586,77	690,86
Var. Semanal	-2,3%		-0,9%	-1,6%	-0,7%	-1,2%	-0,8%	-1,9%	-2,4%	-2,2%	0,3%	1,7%
Var. Anual	26%		37%	28%	37%	28%	30%	32%	36%	37%	30%	35%

(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
29/07/2010	340,00	345,46	341,75	345,46	340,64	382,00	380,00	368,00	367,00	336,64	323,30	316,69
Semana anterior	384,00	386,90	395,78	385,25	397,43	415,00	425,00	409,00	418,00	400,13	401,23	403,22
25/07/11	378,00	380,62	391,86	380,62	392,42	415,00	426,00	408,00	417,00	392,20	394,95	396,72
26/07/11	383,00	388,89	397,32	385,80	397,60	410,00	426,00	407,00	418,00	397,38	400,46	402,45
27/07/11	378,00	383,93	391,37	378,97	391,09	416,00	427,00	411,00	421,00	392,20	394,95	396,83
28/07/11	378,00	382,05	391,09	378,42	386,96	414,00	425,00	408,00	417,00	391,64	394,18	396,27
29/07/11	375,00	378,31	386,30	372,13	384,09	411,00	423,00	406,00	412,00	387,57	389,33	391,42
Var. Semanal	-2,3%	-2,2%	-2,4%	-3,4%	-3,4%	-1,0%	-0,5%	-0,7%	-1,4%	-3,1%	-3,0%	-2,9%
Var. Anual	10%	10%	13%	8%	13%	8%	11%	10%	12%	15%	20%	24%

(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	Sep-11	Oc/Dc11	Ago-11	Nv/En12	Ago-11	Sep-11	Oct-11	Dic-11
29/07/2010	880,00	882,05	884,34	884,34	903,67	905,28	730,00	735,00	865,74	868,83	872,80	881,83
Semana anterior	1257,00	1259,05	1249,97	1237,74	1251,77	1255,41	935,00	940,00	1245,81	1251,76	1256,83	1267,20
25/07/11	1251,00	1253,30	1242,92	1229,80	1247,80	1246,26	923,00	930,00	1236,77	1241,18	1245,81	1255,51
26/07/11	1260,00	1261,90	1252,58	1241,12	1257,50	1257,50	925,00	933,00	1247,57	1251,98	1256,83	1266,98
27/07/11	1258,00	1252,42	1250,08	1238,62	1253,54	1253,87	928,00	930,00	1243,39	1248,02	1253,09	1263,45
28/07/11	1245,00	1246,03	1234,17	1223,19	1239,43	1237,55	935,00	945,00	1229,28	1232,80	1237,21	1246,69
29/07/11	1242,00	1254,41	1236,49	1221,94	1245,60	1234,91	930,00	940,00	1226,85	1230,16	1234,57	1244,05
Var. Semanal	-1,2%	-0,4%	-1,1%	-1,3%	-0,5%	-1,6%	-0,5%		-1,5%	-1,7%	-1,8%	-1,8%
Var. Anual	41%	42%	40%	38%	38%	36%	27%	28%	42%	42%	41%	41%

(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 26/07/11. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 26/07/11											Hasta: 20/08/11
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
SAN LORENZO	60.500	405.306	40.277	458.295	120.566	1.317.434	128.360	164.665	12.300			2.707.702
Timbues - Dreyfus		43.167		243.167		25.167						311.500
Timbues - Noble						70.900		33.000				103.900
Terminal 6 (T6 S.A.)	11.000	92.423	11.020	70.820	45.253	489.063	34.522					754.101
Alto Paraná (T6 S.A.)		44.400		9.141	75.313	155.200	9.900	87.065				87.065
Quebracho (Cargill SACI)	18.000	66.667		11.667		35.167	21.000					293.954
Nidera (Nidera S.A.)		11.000		6.500				16.000				152.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)						37.000						33.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	31.500	147.650	29.257	97.500		282.500	23.500					37.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				19.500								305.907
Vicentin (Vicentin SAIC)												325.500
Akzo Nobel								5.000	9.300			14.300
San Benito								23.600	3.000			288.475
ROSARIO	28.000	201.500	69.100	116.728	53.000	210.524	39.438	38.100		2.500		719.452
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	28.000	72.500	69.100	46.000								215.600
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)				70.728		162.424		27.200				260.352
Punta Alvear (Cargill SACI)		43.000										45.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		63.000			53.000	48.100		10.900				175.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		23.000										23.000
VA. CONSTITUCION	12.000											12.000
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	12.000											12.000
SAN NICOLAS	27.000											27.000
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)	27.000											27.000
RAMALLO - Bunge Terminal								13.000				13.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA										8.150		8.150
LIMA - Delta Dock	27.000			96.500								123.500
ZARATE - Terminal Las Palmas		1.750		48.000								49.750
NECOCHEA	35.500	114.015		319.197	9.106	12.000	9.400	8.000	14.000	32.709		553.926
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		74.909		131.826						14.709		221.443
Open Berth 1												43.400
TOSA 4/5		39.106		187.371	9.106							235.583
TOSA 6	35.500											35.500
BAHIA BLANCA		151.000	22.000	131.000	12.000	69.000		2.900	29.000	18.000		53.500
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		55.000		67.000								122.000
Galvan Terminal (OMHSA)		42.000				69.000		2.900	18.000			131.900
Cargill Terminal (Cargill SACI)		54.000	22.000	64.000	12.000				11.000			163.000
TOTAL	178.000	885.571	131.377	1.169.720	194.672	1.608.958	137.760	226.665	55.300	43.359		4.631.380
TOTAL UP-RIVER	115.500	618.806	109.377	575.023	173.566	1.527.958	128.360	202.765	12.300	2.500		3.466.154
NUEVA PALMIRA (Uruguay)				278.500						8.000		286.500
Navios Terminal				200.500								200.500
TGU Terminal				78.000								86.000

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 20/07/11		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		20,9	582,1 (570,6)	101,0 (24,1)	(1,6)	
	10/11		57,8	7.678,2 (3.674,8)	393,6 (107,1)	136,8 (73,5)	5.735,5 (3.196,2)
Maíz (Mar-Feb)	11/12		151,4	789,6 (218,0)	64,1 (24,7)	4,8 (3,2)	
	10/11		277,6	12.228,5 (13.635,2)	912,2 (893,2)	383,3 (320,6)	8.582,2 (9.781,4)
Sorgo (Mar-Feb)	11/12		0,6	16,5			
	10/11		61,2	1.158,2 (1.061,0)	18,6 (102,2)	11,8 (38,9)	732,8 (684,4)
Cebada Cerv. ** (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	5,1	500,8 (28,7)	251,3 (25,7)	107,6 (9,6)	
	10/11		2,5	900,8 (423,6)	416,0 (359,5)	415,9 (265,0)	679,7 (218,4)
Cebada Forr. (Dic-Nov)	11/12		183,6	560,4	30,1	9,1	
	10/11		0,6	393,0	18,2	16,8	390,2
Soja (Abr-Mar)	11/12		313,9	1.566,9 (492,7)	419,5 (355,5)	111,1 (16,0)	
	10/11		475,9	13.092,3 (15.500,5)	3.417,1 (3.518,2)	1.533,4 (2.155,6)	4.263,4 (8.829,5)
Girasol (Ene-Dic)	10/11		0,2	185,5 (26,4)	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.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 13/07/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	3.991,5 (3.620,2)	3.791,9 (3.439,2)	1.270,0 (863,8)	1.027,6 (704,4)
	Soja	19.571,8 (21.895,3)	19.571,8 (21.895,3)	9.606,3 (12.235,0)	4.540,8 (8.267,1)
Girasol	10/11	2.593,0 (1.682,6)	2.593,0 (1.682,6)	1.040,5 (744,8)	676,2 (286,3)
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. (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.

Embarques argentinos por destino durante 2011 (enero/mayo)

Destinos	1/	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz
Unión Europea	22,1%	62.847		118.082			48.072	23.201
Alemania							28.443	557
Bélgica								2.047
Bulgaria								
Dinamarca								118
Eslovenia								
España		5.250		54.624			19.629	3.518
Estonia								
Finlandia								
Francia								
Grecia		27.639						
Hungría								
Irlanda								
Italia		29.958						2.893
Letonia								48
Lituania								
Malta								
Países Bajos				42.533				11.710
Polonia				10.426				
Portugal								1.543
Reino Unido				10.499				666
Rumania								
Suecia								100
Otros Europa	0,1%							48
Croacia								
Noruega								
Serbia								48
P. Bálticos y CEI	0,6%							360
Georgia								
Rusia								360
Ucrania								
Norteamérica	0,4%							1.744
Canadá								303
EE.UU.								1.441
México								
Mercosur	8,9%	1.893.286		28.808	3.408	259.032		89.861
Brasil		1.893.286		24.821		140.645		89.796
Paraguay								65
Uruguay				3.987	3.408	118.387		
Resto Latinoamér.	14,3%	208.812		1.983.498	59.417	106.105	466.168	104.528
Antillas Holandesas								
Bolivia				35.492				1.786
Chile		18.509		31.921	53.293	7.600	262.502	29.853
Colombia		114.961		969.079		52.500	179.752	
Costa Rica								1.634
Cuba				55.000				1.023
Ecuador				65.481				
Guatemala								
Haití								600
Jamaica								
Nicaragua								
Panamá								
Perú		57.862		658.357	6.124	46.005	23.914	9.354
Puerto Rico				10.996				
Rep. Dominicana				55.425				
Trinidad y Tobago								
Venezuela		17.480		101.747				60.279

en toneladas								
Ttl.Cereal	Mani	Soja	Soja Parag.	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
252.202	39.169	47.144	700.753	8.875	795.941	5.434.127	322.455	6.804.725
29.000	282				282	106.640		135.922
2.047						85.770		87.817
	279				279			279
118						390.250		390.368
						22.250		22.250
83.021	645	8.233	258.778		267.656	759.694	54.500	1.164.871
	75				75			75
						82.750	21.000	103.750
	275		42.912		43.187	77.058	139.750	259.995
27.639	336		43.996		44.332	91.208		163.179
	69				69			69
	247				247	188.462	9.000	197.709
32.851	35	415	196.591		197.041	918.153	17.700	1.165.745
48	308				308	101.051		101.407
	707				707	50.800		51.507
		23.790			23.790			23.790
54.243	31.349		125.181	8.875	165.405	1.379.355	78.505	1.677.508
10.426	591				591	566.283		577.300
1.543	50	14.706	33.295		48.051	32.866		82.460
11.165	3.673				3.673	533.482	2.000	550.320
						48.055		48.055
100	250				250			350
48	174				174	16.347		16.569
	41				41	8.170		8.211
	133				133	8.177		8.310
48								48
360	11.585		127.055		138.640	33.480	4.040	176.520
	68				68		4.040	4.108
360	10.065		127.055		137.120	33.480		170.960
	1.452				1.452			1.452
1.744	1.089		66.419		67.508	26	46.992	116.271
303	531				531			834
1.441	449				449	26	19.492	21.408
	109		66.419		66.528		27.500	94.028
2.274.395	108				108	468.560	14.500	2.757.564
2.148.548	75				75	396.988	14.500	2.560.112
65						308		373
125.782	33				33	71.264		197.079
2.928.528	3.029	41.989	75.673		120.691	1.015.914	357.799	4.422.932
						46		46
37.278	892				892	82.445		120.615
403.678	348	12.805	12.394		25.547	220.396	2.000	651.621
1.316.292	566	23.284	53.805		77.655	294.971	32.429	1.721.347
1.634								1.634
56.023						11.056		67.079
65.481	153				153	64.068	28.900	158.602
							33.000	33.000
600						8.364	9.600	18.564
	18				18			18
							2.000	2.000
						31.657	2.000	33.657
801.616	655	5.900	9.474		16.029	223.509	103.070	1.144.223
10.996								10.996
55.425						7.386	41.800	104.611
	357				357	24		381
179.506	41				41	71.992	103.000	354.539

Embarques argentinos por destino durante 2011 (enero/mayo)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz
Oceania	1,0%							
Australia								
Nueva Zelanda								
Cercano Or.	17,0%	685.797	38.169	1.596.572		309.484		49.768
Arabia Saudita		17.105		329.795		233.712		
Bahrein		18.900						
Chipre								
Egipto		294.630		460.552				
Emiratos Arabes		54.075		41.104		15.750		
Irak								46.985
Irán				437.701		60.022		
Israel								25
Jordania				89.528				
Kuwait				30.000				
Libano								523
Libia								
Omán		43.250						
Siria		27.070		75.488				
Turquia		162.214	38.169					2.235
Yemén		68.553		132.404				
Sudéste Asiático	12,0%	6.300		1.278.391				
Corea del Norte								
Corea del Sur		6.300						
Filipinas								
Indonesia				686.499				
Malasia				591.892				
Tailandia								
Resto de Asia	10,8%	204.350		265.272		111.433	226.184	
Bangladesh		180.542						
China						111.433	26.250	
Hong-Kong								
India								
Japón				201.760			199.934	
Nepal								
Sri-Lanka		23.808						
Taiwán				63.512				
Vietnam								
África	12,8%	1.220.079	27.911	1.461.142	6.441	64.734		32.487
Angola								1.863
Argelia		78.501		905.035	6.441			
Cabo Verde		4.500		4.500				
Camerún		6.860						
Congo		10.635		5.900				
Costa de Marfil		11.000						
Is. Mauricio				36.190				
Is. Reunión								
Kenia		158.318						
Marruecos		275.435	27.911	378.989				
Mauritania		15.748						
Mozambique		56.954						
Nigeria		13.872						
Senegal		13.150		33.900				30.624
Sudáfrica		531.562				36.250		
Tanzania		43.544						
Túnez				96.628		26.604		
Uganda						1.880		
Total mundial		4.281.471	66.080	6.731.765	69.266	850.788	740.424	301.997

Cifras provisionarias de MAGyP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total subproductos incluye 239.249 tn pellets soja paraguayo y 19.725 tn pellets soja boliviano.

ESTADISTICAS COMERCIALES DE MAGYP

en toneladas								
Til.Cereal	Maní	Soja	Soja Parag.	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
	37				37	290.844	7.500	298.381
						240.177	7.500	247.677
	37				37	50.667		50.704
2.679.790	275	199.418	189.645		389.338	1.603.479	580.554	5.253.161
580.612			74.009		74.009	236.790	1.020	892.431
18.900								18.900
						41.235		41.235
755.182		76.749			76.749	185.166	271.350	1.288.447
110.929	100				100	14.300	79.680	205.009
46.985	75				75			47.060
497.723		99.450	57.487		156.937	481.778	220.704	1.357.142
25			39.594		39.594			39.619
89.528	100				100	68.445		158.073
30.000								30.000
523						59.118		59.641
						84.070		84.070
43.250							5.100	48.350
102.558						233.044		335.602
202.618		23.219	18.555		41.774	146.923	2.700	394.015
200.957						52.610		253.567
1.284.691	18	105.312			105.330	2.144.059	177.047	3.711.127
						89.727	60.740	150.467
6.300						71.379	50.105	127.784
						284.623		284.623
686.499						993.593		1.680.092
591.892						400.984	66.202	1.059.078
	18	105.312			105.330	303.753		409.083
807.239	425	1.567.845			1.568.270	429.371	511.534	3.316.414
180.542							98.729	279.271
137.683	126	1.567.845			1.567.971		44.325	1.749.979
							6.000	6.000
						299	322.790	323.089
401.694	299				299	30.832		432.825
							3.000	3.000
23.808							9.690	23.808
63.512								73.202
						398.240	27.000	425.240
2.812.794	1.659	3.930			5.589	925.595	210.385	3.954.363
1.863						5.334		7.197
989.977	1.659				1.659	381.758	50.451	1.423.845
9.000								9.000
6.860						1.600		6.860
16.535								18.135
11.000								11.000
36.190						18.059	7.350	61.599
						10.816		10.816
158.318							3.350	161.668
682.335						15.486	17.450	715.271
15.748								15.748
56.954							24.271	81.225
13.872		3.930			3.930	11.249	2.000	31.051
77.674						5.200		82.874
567.812						464.633	21.234	1.053.679
43.544							11.129	54.673
123.232						11.414	73.150	207.796
1.880								1.880
13.041.791	57.569	1.965.638	1.159.545	8.875	3.191.627	12.361.803	2.232.806	30.828.027

Total Aceites incluye 72.554 tn aceite de soja boliviano.

TAMBALEAN LOS MERCADOS TRAS LA FALTA DE ACUERDO EN EL CONGRESO DE ESTADOS UNIDOS

Se diluyó el aparente optimismo que mostraba el mercado la semana pasada en torno a una posible aprobación por parte del Congreso de Estados Unidos del incremento del techo de la deuda. De no llegar finalmente su aprobación, Estados Unidos entraría por primera vez técnicamente en "Default". Esta situación, a pesar de que dependa de un tecnicismo de decisión política, se produce en medio de una delicada coyuntura en casi todas las aristas de la economía estadounidense.

Es sabido que Estados Unidos mantiene desde hace años un déficit gemelo (déficit comercial y déficit fiscal simultáneo) y que el mismo se ha podido mantener gracias al financiamiento externo, especialmente de los grandes bancos centrales y las grandes corporaciones de Asia (principalmente de Japón, China, Corea del Sur, Taiwán y Singapur, entre otros) que han venido acumulando reservas en dólares en forma de bonos del Tesoro estadounidense, depósitos bancarios en dólares, acciones de empresas y otros títulos públicos y privados de deuda norteamericana. La principal economía del mundo, Estados Unidos, supo ganarse la confianza, a veces hasta "ciega" de los inversores internacionales. Es inevitable preguntarse por cuánto tiempo más podrá mantener ese nivel de confianza cuando no se descarta un potencial default y con una econo-

mía que no logra levantar cabeza con firmeza, a pesar de la enorme inyección de liquidez recibida desde que explotó la crisis subprime. El estancamiento de esa economía quedó en evidencia esta semana con el informe sobre el PBI. Según se ha informado, entre abril y junio la economía del país creció un 1,3% anualizado, por debajo del 1,8 que esperaban en promedio los analistas. Más inesperado todavía fue la revisión de la cifra correspondiente al primer trimestre del año, que ha sido fuertemente corregida a la baja (del 1,9% a una tasa del 0,4% anual). Además, en el informe se exponen nuevas cifras sobre el periodo de la recesión que señalan que fue incluso más profunda de lo que se pensaba. Según indica, entre el tercer trimestre de 2007 y el segundo trimestre de 2009, la economía estadounidense se contrajo un 5,1%, un punto más del 4,1% anteriormente estimado. Finalmente, la situación es más compleja aun si tenemos en cuenta que desde el segundo trimestre del 2009, el consumo, el componente de mayor peso en el PBI de Estados Unidos, es el que registró el menor crecimiento. Todo lo mencionado hasta aquí no implica que indefectiblemente la principal economía del mundo deje de ser tal, sino que los márgenes de error se achican, tornándose necesario, y es lo que esperan los inversores, que se tomen las medidas necesarias en lo inmediato más allá de la puja política entre Demócratas y Republicanos.

Tanto los avances en el congreso de Estados Unidos como la publicación del PBI de ese país se llevaron toda la atención de los operadores de cada rincón del globo terráqueo quedando relegados a



segundo plano, aspectos internos de cada economía. En España, por ejemplo, el Presidente Zapatero anunció que adelantaría las elecciones, pero, lo que pudo haber resultado una buena noticia para el mercado español, fue totalmente neutralizada por la incertidumbre con respecto a los factores antes comentados.

Por otro lado, los avatares de Europa, que siguen aún tras el anuncio del nuevo plan de la UE, continúan siendo un factor fundamental en el posicionamiento de los inversores que siguen de cerca no sólo a Grecia y su default selectivo; sino que se mantienen atentos a la amenaza de que la crisis se extienda a países como Italia y España.

La operatoria local tampoco fue ajena al contexto externo, el índice Merval recortó parte de las

ganancias obtenidas la semana pasada cerrando en 3.321,85 puntos, un 1,03% por debajo del cierre del viernes pasado.

Durante la semana que viene, más precisamente el miércoles, el Gobierno deberá hacer frente al pago del cupón de renta y amortización del Boden 12, para lo que desembolsará u\$s 2.200 millones, representando este el mayor vencimiento del año. Según las estimaciones privadas, de esos u\$s 2.200 millones, u\$s 1.500 millones se volcarán al mercado, mientras que el resto, le corresponderían a agencias del sector público.

Finalmente, se espera que comience durante las próximas jornadas una nueva temporada de balances locales, lo que sumará mayor selectividad y volatilidad.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	25/07/11	26/07/11	27/07/11	28/07/11	29/07/11	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	541.266,00	41.475,00	139.248,00	105.114,00	62.409	889.512,00	-71,85%
Valor Efvo. (\$)	616.473,72	159.457,56	264.095,72	105.702,30	63.111	1.208.840,54	-57,69%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	188	310	209	265	285	1.257,00	13,14%
Valor Efvo. (\$)	10.015.856	15.760.294	13.582.574	12.120.944	14.239.735	65.719.402,24	9,92%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	10.632.329,38	15.919.751,18	13.846.669,85	12.226.646,53	14.302.845,84	66.928.242,78	6,84%
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	25/07/11		26/07/11		27/07/11		28/07/11		29/07/11	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
BODEN US\$ 2012 CI	401,600	24.300,00	97,588,80	415,000	37.450,00	155,417,50	413,750	20.000,00	82,750,00	
BODEN US\$ 2013 72hs										
GRANCOOP5C CI	100,110	25.812,42	25,886,48	100,360	4.025,57	4,040,06	100,160	13.418,57	13,440,03	101,130 19,100,00 19,315,83
PROFINSA II \$ "A" CI										102,270 3,290,00 3,364,68
TCBS3 CI										100,360 82,724,00 83,021,79
TCBS5 CI										
TVIB6 CI										
VD FF QIS.5 c. A \$ CG CI	100,110	7.523,58	7,531,85	100,160	2,893,68	2,898,31	100,160	16,013,53	16,039,15	
VD FF SECUBONO LX CI										
VD FF AVAL RURAL 15 CI										
VD FF FIDEBCA 13 c.A \$ CG CI										
VD FF FIDEBCA 14 c.A \$ CG 72hs	100,110	8,384,23	8,393,46	100,160	20,000,00	82,029,20	100,160	9,50	9,51	
VD FF FIDEBCA 14 c.A \$ CG CI										
VD FF FIDEBCA 15 c.A \$ CG CI	100,110	57,550,57	58,044,35	100,160	10,493,98	10,510,77	100,160	22,904,14	22,904,14	98,291 29,899,00 29,505,23
VD FF FIDEBCA XVII c.A CI	100,337	359,404,80	360,615,98	100,000	33,514,62	33,514,61	100,000	19,100,00	19,315,83	
VD FF GRANCOOP 4 c.A \$ CG CI										
VD FF GRANCOOP 4 c.B \$ CG CI										
VD FF GRANCOOP 5 CL "A" \$ C.G. CI										
VD FF GRANCOOP 5 CL "C" \$ C.G. CI										
VD FF MEGABONO 64 c.A \$ CG CI	100,110	12,605,08	12,618,94	100,110	12,605,08	12,618,94	100,110	12,605,08	12,618,94	
VD FF MEGABONO 66 c.A \$ CG CI	100,110	13,421,45	13,436,21	100,110	13,421,45	13,436,21	100,110	13,421,45	13,436,21	
VD FF SECUBONO 59 c.A \$ CG CI	100,110	3,605,56	3,609,53	100,110	3,605,56	3,609,53	100,110	3,605,56	3,609,53	
VD FF SECUBONO 62 c.A \$ CG CI	100,110	8,772,70	8,782,35	100,110	8,772,70	8,782,35	100,110	8,772,70	8,782,35	
VD FF SECUCREDINEA 65 c.A \$ CI	100,380	15,958,50	16,019,14	100,380	15,958,50	16,019,14	100,380	15,958,50	16,019,14	
VD FF Tarjeta Shopping 64 \$ CG CI	100,493	3,927,27	3,946,63	100,493	3,927,27	3,946,63	100,493	3,927,27	3,946,63	

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	25/07/11		26/07/11		27/07/11		28/07/11		29/07/11	
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Montto contado	Montto futuro	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Montto contado	Montto futuro
7	01-Ago	12,69	140	7,574,550	7,592,990	7	02-Ago	12,78	13,000	14,502,425
8	02-Ago	12,79	10	1,189,066	1,192,400	7	05-Ago	12,50	30,000	30,103
11	05-Ago	12,93	2	30,500	30,619	14	09-Ago	13,10	60,769	61,096
14	08-Ago	12,98	8	254,258	255,524	15	09-Ago	13,10	61,096	61,096
15	09-Ago	13,10	2	823,950	830,074	21	15-Ago	12,92	30,583	30,910
21	15-Ago	12,92	2	830,074	830,074	30	24-Ago	13,00	22,243	22,243
30	24-Ago	13,00	2	30,910	30,910	31	25-Ago	13,00	30,910	30,910
31	25-Ago	13,00	2	30,910	30,910	7	02-Ago	12,78	14,502,425	14,502,425
7	02-Ago	12,78	289	14,466,956	14,502,425	10	08-Ago	13,00	30,103	30,103
10	05-Ago	12,50	1	30,000	30,103	13	08-Ago	13,00	14,120	14,120
13	08-Ago	13,00	1	14,055	14,055	14	09-Ago	13,00	408,549	408,549
14	09-Ago	13,00	2	121,129	121,733	15	10-Ago	13,00	65,000	65,481
20	15-Ago	13,50	4	408,378	408,549	20	15-Ago	13,50	65,481	65,481
22	17-Ago	13,33	2	173,086	173,086	22	17-Ago	13,33	173,086	173,086
28	23-Ago	13,29	3	399,450	399,450	28	23-Ago	13,29	399,450	399,450
29	24-Ago	13,48	7	11,289,636	11,289,636	29	24-Ago	13,48	11,289,636	11,289,636
7	03-Ago	13,19	164	174,850	174,850	7	03-Ago	13,19	174,850	174,850
19	13-Ago	13,20	1	11,318,200	11,318,200	19	13-Ago	13,20	11,318,200	11,318,200
28	24-Ago	13,57	1	838,596	838,596	28	24-Ago	13,57	838,596	838,596
32	30-Ago	13,50	2	38,450	38,450	32	30-Ago	13,50	38,450	38,450

Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

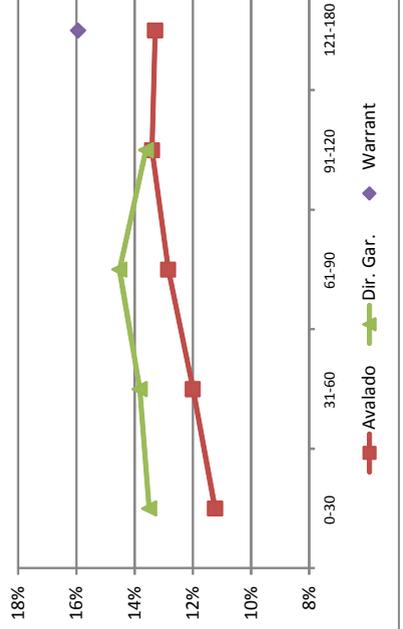
		Operatoria del 18/07/11 al 22/07/11												
		Monto					Tasa Promedio ponderado							
Plazo	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	281.022	130.763	11.245	16.231	130.028	13.608	-	-	11,23%	11,76%	13,50%	13,65%		
31-60	72.202	58.464	312.826	172.913	381.780	248.835	-	-	12,00%	12,09%	13,82%	13,90%		
61-90	250.529	341.900	89.435	95.006	222.901	287.478	-	-	12,85%	12,02%	14,52%	13,56%		
91-120	383.000	233.463	283.249	104.501	181.666	66.106	-	-	13,40%	12,47%	13,61%	13,83%		
121-180	607.500	567.081	-	-	-	-	315.028	45.002	13,29%	12,57%			15,94%	15,00%
180-365	482.825	457.978	-	-	-	-	-	-	14,38%	12,43%				
Total	2.077.078	1.789.648	696.755	388.651	916.375	616.027	315.028	45.002						

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Plazo Prom. POND.	142,38	146,92	77,13	69,57	62,14	65,32	134,00	137,00
Monto Promedio	21.413,17	18.077,26	6.058,74	6.587,30	6.592,62	8.800,38	45.004,00	45.002,00
Cantidad cheques	97	99	115	59	139	70	7	1

Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	11,39%	11,86%	13,18%	12,20%	13,78%	12,51%
Directo Garantizado	13,81%	13,88%	13,83%	13,70%		
Warrant					15,94%	15,00%

Tasas promedio según plazo y segmento



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	4,6	29/07/11	22,9	-3,7	31/12/10	810.410.810,0	16,2	0,9	1,0	2,0	12,6	13,4	119.994,8	8.996.090.000,00
Petrobras Brasil	APBR	70,0	29/07/11	1,7	-0,1	31/12/10	-50.802.000,0	21,6	1,0	0,7	1,1	8,2	508,2	35.216,0	860.502.529.395,64
Banco Hipotecario	BHIP	2,3	29/07/11	42,8	-5,8	30/06/10	370.250.000,0	24,0	1,5	1,2	0,5	16,8	10,2	127.265,8	1.569.634.902,40
Banco Macro	BMA	14,8	29/07/11	7,1	-2,6	31/12/10	20.832.140,0	28,6	1,2	1,2	2,1	8,6	10,2	94.513,6	8.755.684.872,99
Banco Patagonia	BPAT	4,8	29/07/11	9,2	-0,4	30/06/10	1.828.190,0	4,5	0,8	1,2	1,9	6,9	10,2	165.565,0	3.606.110.367,96
Comercial del Plata	COME	0,7	29/07/11	92,0	-5,1	31/12/10	-71.439.000,0	29,9	1,0	1,0	1,7	23,1	0,0	182.102,0	194.081.253,75
Cresud	CRES	6,5	29/07/11	29,8	-2,5	31/12/10	30.748.690,0	16,0	1,0	1,0	1,7	23,1	236,0	11.750,4	3.260.146.038,50
Edenor	EDN	2,0	29/07/11	55,0	0,5	31/05/10	6.344.000,0	34,3	1,2	0,9	0,4	8,1	8,1	322.111,0	897.687.081,55
Siderar	ERAR	33,4	29/07/11	19,1	-4,2	30/06/10	507.832.590,0	29,3	0,9	1,0	1,2	5,6	13,4	82.977,0	11.605.456.951,40
Bco. Francés	FRAN	13,5	29/07/11	49,8	-2,9			27,6	1,2	1,2	1,9	5,9	10,2	69.479,8	7.240.877.631,00
Grupo Clarín	GGAL	19,0	28/07/11	73,8	2,7	31/05/10	174.580.000,0	30,7	1,2	1,2	1,1	9,2		59.536,0	3.539.346.809,00
Grupo Galicia	GGAL	6,0	29/07/11	141,1	-4,5	30/06/10	30.193.140,0	26,4	1,4	1,2	2,3	12,6	10,2	904.577,6	5.722.704.787,32
Indupa	INDU	3,0	29/07/11	7,2	1,0	31/12/10	4.947.000.000,0	29,5	0,9	1,1	0,7		41,0	19.760,4	1.226.278.230,56
IRSA	IRSA	5,4	29/07/11	33,8	-4,8	31/12/10	1.787.496.410,0	19,9	1,2	0,7	1,3	12,0	66,4	7.544,8	3.095.919.061,00
Ledesma	LEDE	8,7	29/07/11	117,0	-3,9	31/12/10	-116.278.220,0	16,8	0,7	1,0	3,1	19,3	236,0	42.080,2	3.828.000.000,00
Mirgor	MIRG	118,9	29/07/11	63,9	-1,8	31/12/10	1.840.000.000,0	29,5	1,3	0,7	2,1	114,7	39,0	2.585,6	228.192.000,00
Molinos Rio	MOLI	31,0	29/07/11	79,7	-1,6	31/12/10	10.072.000.000,0	21,2	0,5	0,7	6,7	19,6	39,0	12.363,8	7.800.836.689,00
Pampa Holding	PAMP	2,4	29/07/11	47,0	-2,0	31/12/10	102.236.000,0	26,2	0,9	0,9	1,1		8,1	940.668,4	3.723.913.950,48
Petrobras energía	PESA	8,1	29/07/11	46,1	0,6	31/12/10	162.600.000,0	16,8	0,4	0,7	0,8	2.017,5	508,2	63.388,2	8.177.909.121,00
Socotherm	STHE	4,7	14/03/11		-7,8	31/12/10	35.901.445.000,0	0,0	1,5	1,0			13,4	5.996,2	99.640.000,00
Telecom	TECO2	21,2	29/07/11	56,9	-3,6	31/12/10	1.017.298.000,0	32,5	1,0	0,7	1,5	10,2	8,8	165.587,8	9.487.093.110,40
TGS	TGSU2	3,1	29/07/11	70,4	-1,3	31/12/10	2.541.150,0	18,4	0,8	1,1	0,4	23,1	23,1	23.682,8	1.222.410.443,46
Transener	TRAN	1,4	29/07/11	59,6	5,1	31/12/10	3.102.200,0	29,4	1,2	0,9	0,9	16,4	8,1	136.261,6	934.882.185,60
Tenafis	TS	92,9	29/07/11	20,1	-5,8			41,4	1,3	1,0	2,7	22,1	13,4	83.892,4	108.619.440.701,94
Alpargatas	ALPA	7,0	29/07/11	90,4	-3,5	31/12/10	248.433.690,0	32,2	0,9	0,7	1,4	14,3	10,3	7.474,6	486.525.082,55

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				
Agroniel	AGRO	3,4	29/07/11	-6,4	2,1	31/12/10	35.901.445.000,0	37,0	0,4	1,0	2,1	13,4	13,4	5.154,4	80.880.000,00	
Alto Palermo	APSA	23,0	29/07/11	162,3	2,2	31/12/10	107.639.560,0	13,1	0,3	0,7	3,5	17,0	66,4	259,0	2.897.099.343,00	
Autop. Del Sol	AUSO4	1,1	29/07/11	-0,9	-0,9	31/12/10	-6.358.800,0	10,0	0,7	0,7	3,5	508,2	66,4	11.639,0	55.331.213,70	
Boldt gaming	GAMI	24,8	29/07/11	-1,9	-4,4	31/12/10	-74.031.000,0	15,1	0,6	0,6	8,3	8,0	13,096,2	13,096,2	1.116.000.000,00	
Banco Río	BRIO	11,9	29/07/11	84,5	0,0	31/12/10	3.268.760,0	21,2	1,2	1,2	1,4	10,2	10,2	3.481,0	3.542.755.878,20	
Carlos Casado	CADO	6,2	29/07/11	2,0	-5,2	31/12/10	1.229.335.000,0	16,4	0,5	0,7	3,9	66,4	66,4	4.669,2	353.702.946,50	
Caputo	CAPU	5,4	22/07/11	101,4	0,3	31/12/10	-235.000,0	8,4	0,8	0,7	1,8	5,5	66,4	2.316,6	151.163.172,00	
Capex	CAPX	6,4	29/07/11	91,6	4,9	30/04/10	4.629.750,0	42,3	1,2	1,2	3,2	4,143,8	4,143,8	4.143,8	1.150.734.604,80	
Carboclor	CARC	1,1	29/07/11	2,1	0,9	31/12/10	513.234.000,0	18,4	1,3	1,1	1,0	41,0	41,0	18.277,8	89.957.851,06	
Central Costanera	CECO2	4,8	29/07/11	74,1	-1,2	31/12/10	-80.296.000,0	9,4	1,0	0,9	1,3	8,1	8,1	10.033,6	701.134.563,06	
Celulosa	CELU	8,0	29/07/11	99,7	-1,2	31/12/10	377.954.000,0	16,0	1,7	1,0	1,9	895,3	236,0	17.993,4	802.458.562,80	
Central Puerto	CEPU2	20,0	29/07/11	165,5	-1,5	30/06/10	30.964.740,0	18,2	0,6	0,9	0,9	8,1	8,1	7.406,0	708.047.860,00	
Camuzzi	CGPA2	1,6	29/07/11	28,1	-0,6	31/12/10	84.053.260,0	0,0	0,7	0,9	0,6	8,1	8,1	4.096,8	217.879.918,76	
Colorin	COLO	8,0	25/07/11	11,1	6,0	31/12/10	-38.896.560,0	25,3	1,0	1,1	2,4	41,0	41,0	1.008,6	44.464.432,00	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0														
Consultatio	CTIO	3,1	26/07/11	34,3	0,7	31/12/10	-2.311.610,0	18,7	0,5	0,7	1,5	21,7	66,4	12.418,2	1.168.556.107,50	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,8	28/07/11	83,8	2,9	31/12/10	53.605.870,0	9,2	0,9	1,1	0,4	40,4	23,1	3.924,4	220.967.605,60	
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	2,987,0	870,6	64.400.000,00	
Dycasa	DYCA	6,4	29/07/11	37,7	4,9	31/12/10	376.146.000,0	0,0	0,7	0,7	1,2	9,7	66,4	1.281,0	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	8,1	8,1	883,2	902.405.927,50	
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	14,8	506,2	691.865.239,50	
Estrada	ESTR	3,9	22/07/11	49,3	-3,8	31/12/10	2.471.960,0	0,0	0,7	0,7	1,8	970,7	970,7	1.323,8	162.549.852,85	
Euromayor	EURO	3,3	17/05/10													9.586.636.181,28
Ferum	FERR	3,3	28/07/11	26,5	-3,0	31/12/10	469.134.000,0	17,6	0,1	0,5	1,2	2.484,0	37,5	2.538,8	305.166.754,75	
Fiplaso	FIPL	2,1	28/07/11	23,2	-2,8	31/12/10	-36.586.760,0	10,8	0,8	0,8	1,5	1,2	1,2	46.192,0	118.559.968,80	
Banco Galicia	GALI	13,6	29/07/11	237,0	-2,5	30/06/10	7.276.150,0	44,5	0,1	1,2	2,9	10,2	10,2	768,6	7.647.641.080,00	
Garovaglio	GARO	4,2	29/07/11	71,6	-4,6	31/12/10	28.556.010,0	18,0	0,4	0,4	2,7	2.489,4	2.489,4	2.489,4	51.858.138,55	
gas Natural	GBAN	2,9	29/07/11	73,4	5,6	31/12/10	1.416.680,0	23,6	1,2	1,1	0,6	6,0	6,0	4.812,0	454.616.558,70	
Goffre	GOFF	1,8														
Grafex	GRAF	1,4	06/06/11	-8,2	-5,9	31/12/10	16.601.380,0	0,0	0,6	0,6	0,9	0,9	0,9	31.045,2	14.358.814,56	
Grimoldi	GRIM	10,7	28/07/11	40,2	0,0	31/12/10	5.471.710,0	23,4	0,3	0,7	1,3	128,5	10,3	3.981,0	89.740.846,50	
INTA	INTA	1,3														
Juan Minetti	JMIN	4,7	29/07/11	44,3	3,3	31/12/10	13.754.750,0	20,2	0,9	0,8	1,7	13,5	1.500,2	9.909,0	1.651.146.856,31	
Longie	LONG	2,9	29/07/11	27,8	-4,7	31/12/10	6.344.000,0	19,1	0,9	0,8	1,0	6,2	236,0	3.072,8	93.187.125,45	
Massuh	MASU															
Metrogas	METR	1,1	29/07/11	74,6	0,0	31/12/10	9.128.683.000,0	41,1	1,4	1,1	0,3	6,2	23,1	8.330,8	244.174.448,10	
Morixe	MORI	7,8	28/07/11	105,3	0,0	31/12/10	1.141.047.000,0	47,0	0,9	0,7	2,5	4,9	39,0	772,6	61.830.841,80	
Metrovias	MVIA	0,0	14/07/10				6.500.350,0	0,0	0,9	0,9	0,1	4,9	4,9	18.110.304,00	18.110.304,00	
G. Cons. Oeste	OEST	1,8	27/07/11	50,5	-1,1	30/06/10	118.445.980,0	8,5	0,7	0,7	0,9	1,2	66,4	3.035,6	139.552.000,00	
Pataonia	PATA	28,0	29/07/11	19,3	0,0	30/06/10	-1.729.350,0	17,0	0,8	0,7	2,1	39,3	39,3	956,4	1.367.000.964,00	
Quickfood	PATY	16,2	29/07/11	13,3	-0,6	31/12/10	5.790.000.000,0	15,6	0,7	0,7	1,4	28,8	39,0	1.449,0	346.997.617,20	

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	43,9	-1,7	31/12/10	639.000.000,0	8,6	0,3	0,8	10,8	2,3	62,7	2.351,4	24.984.656,20	
YPF	YPFD	178,5	29/07/11	23,8	-2,5	31/12/10	-42.651.260,0	19,3	0,4	0,7	1,2	3,7	508,2	9.410,4	70.206.333.550,50	
Polledo	POLL	15,6	29/07/11	51,9	-4,8	31/12/10	-35.474.240,0	25,0	0,5	0,7	16,5	2,8		626.580,2	1.452.183.244,50	
Petrol del conosur	PSUR	0,9	29/07/11	-1,7	-2,3			26,6	2,5		5,9	1,7		5.511,2	86.317.299,58	
Repsol	REP	134,0	29/07/11	43,6	2,7	31/12/10	23.825.560,0	26,1	0,8	0,7	5,8	1,1	508,2	404,4	159.948.703.481,20	
Rigolleau	RIGO	37,0	29/07/11	81,2	-3,6	30/11/10	36.935.730,0	15,7				3,5		265,4	894.358.783,00	
Rigolleau	RIGO5	11,9				31/12/10	1.601.169.000,0		0,3		19,1					
Rosenbusch	ROSE	2,1	29/07/11	16,4	0,5	30/06/10	123.978.000,0	10,7	0,3		17,0	1,2		6.986,0	61.077.739,28	
San Lorenzo	SAL	1,3	28/07/11	-30,3	-3,0	00/01/00	0,0	29,9	0,4	0,5		0,6	37,5	1.233,0	41.853.510,95	
San Miguel	SAMI	33,0	29/07/11	50,8	-2,4	31/12/10	-21.336.380,0	38,2	0,7	0,7	102,6	0,7		1.315,6	265.485.000,00	
Santander	STD	43,0	29/07/11	-17,3	-10,5	31/12/10	201.020.000,0	52,6	0,8	1,2	8,5	0,8	10,2	9.650,6	368.961.777.200,17	
Telefónica	TEF	95,0	29/07/11	10,1	1,5	31/10/10	133.081.390,0	29,7	0,4	0,7	7,4	3,0	8,8	163,4	423.581.605.913,77	

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												
Bocón Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	05-Sep-11	43,72%	259,50	29-Jul-11	2,00	0,00	130,94%	0,866	0,09	1,88
Bocón Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	16-Ago-11	100,00%	115,00	29-Jul-11	2,00	0,20	199,73%	0,576	0,09	6,22
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Ago-11	65,80%	218,85	29-Jul-11	2,00	0,26	161,30%	0,893	0,05	3,18
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-11	100,00%	166,25	29-Jul-11	2,00	1,25	183,73%	0,905	0,08	1,44
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	60,25	29-Jul-11	1,18	6,38	196,71%	0,306	0,08	14,86
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	164,00	29-Jul-11	5,83	1,63	440,87%	0,372	0,09	9,51
Bocón Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	46,00%	191,40	29-Jul-11	2,00	0,10	94,25%	0,934	0,07	1,26
En dólares												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	12-Dic-11	100,00%	99,00	29-Jul-11	10,50	1,49	101,49%	0,975	0,14	0,73
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Oct-11	100,00%	79,61	29-Jul-11	15,77	4,81	104,81%	0,760	0,32	1,11
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	31-Oct-11	100,00%	95,40	29-Jul-11	14,02	0,12	100,12%	0,953	0,16	1,82
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-11	100,00%	448,50	29-Jul-11	7,00	2,74	102,74%	1,047	0,05	1,86
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-11	100,00%	95,90	29-Jul-11	7,00	2,06	102,06%	0,940	0,08	4,31
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-12	12,50%	412,81	29-Jul-11	1,11	0,00	12,50%	0,990	0,01	1,00
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25,00%	400,75	29-Jul-11	0,57	0,03	25,03%	0,960	0,04	1,15
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-11	100,00%	423,25	29-Jul-11	7,00	2,33	102,33%	0,992	0,07	3,36
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	158,49	29-Jul-11	2,50	7,10	107,10%	0,992	0,09	12,30
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	184,00	29-Jul-11	2,50	7,10	107,10%	0,412	0,09	12,18
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	450,00	29-Jul-11	5,77	1,29	246,19%	0,438	0,11	8,36
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	89,32	29-Jul-11	5,77	1,29	246,19%	0,894	0,03	11,33



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