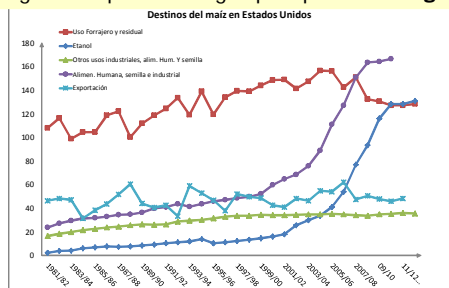




AÑO XXX - N° 1517 - 15 DE JULIO DE 2011

TRIGO: HAY PRECIOS DOMESTICOS 2011/12, PERO POCOS NEGOCIOS

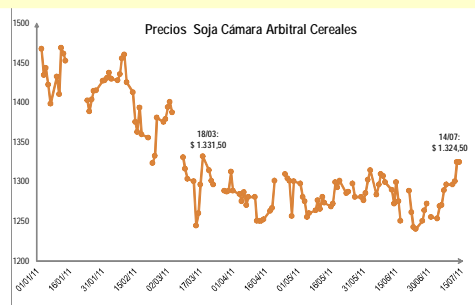
Otro impulso ascendente externo en el mercado de cereales, con particular énfasis en trigo, reavivó el interés de los poseedores del cereal en el mercado. Sin embargo, la realidad es que faltan los compradores de la exportación en el mercado doméstico argentino para el trigo que queda ... **Pág. 6**



EL PRECIO LOCAL SUBIÓ 3% SÓLO GRACIAS A CHICAGO

Luego de un inicio de semana abúlico, la presencia de los exportadores y las subas en el mercado referente de Chicago levantaron el perfil del mercado local, como así también los precios y el volumen.

Todo pasa por los forwards cercanos -se hacen negocios para entrega **Pág.6**



LA SOJA SUBIÓ MÁS DEL 5% EN LO QUE VA DE JULIO

Ante la volatilidad que mostró el mercado externo de referencia, los compradores locales mantuvieron el lunes los mismos precios que habían ofrecido el viernes y el volumen que se relevó en el recinto fue escaso. El martes abiertamente.....**Pág.11**

LAS CRISIS: CAUSAS Y SOLUCIONES

El tema de las crisis ha pasado a ser uno de los más comentados en los últimos tiempos. La creencia de que la economía mundial y de las principales naciones podía funcionar en 'piloto automático' ha quedado en el pasado. La macroeconomía en uso ya no satisface.

Recordemos que el estudio de los ciclos económicos era **Pág.2**

EL DÓLAR EN SU LABERINTO

El Dólar estadounidense cayó frente al Yen, el Franco y la Libra el viernes pasado (8 de julio), al crecer la probabilidad de que la FED (Banco Central de EE.UU.), mantenga por más tiempo la tasa de interés en niveles bajos, tras conocerse un informe sobre creación de empleo, peor al estimado (Nivel de desocupación informado **Pág. 4**

LA RACIONALIDAD DEL HOMBRE Y SUS EXPECTATIVAS

La racionalidad del ser humano tiene sus límites. Aún una disciplina como las matemáticas no es tan perfecta como cree gran parte de la humanidad. El gran matemático alemán Hilbert trató de fundamentar lógicamente su disciplina pero un humilde lógico checo, Kurt Gödel, probó en su teorema de 1931..... **Pág. 4**

CRISIS FINANCIERA MUNDIAL MOVILIZA AL MERCADO

Finaliza una semana en la que se vivieron jornadas de elevada volatilidad descontando la creciente preocupación sobre un elevado número de países que continúan coqueteando con el default, entre los que se encuentran economías hasta hace poco tiempo aparentemente robustas. Un panorama financiero cada vez más sombrío en el viejo continente **Pág. 28**

ESTADISTICAS

USDA: oferta y demanda mundial (julio 2011) **Pág. 24**
 USDA: oferta y demanda estadounidense (julio 2011) .. **Pág. 26**

LAS CRISIS: CAUSAS Y SOLUCIONES

El tema de las crisis ha pasado a ser uno de los más comentados en los últimos tiempos. La creencia de que la economía mundial y de las principales naciones podía funcionar en 'piloto automático' ha quedado en el pasado. La macroeconomía en uso ya no satisface.

Recordemos que el estudio de los ciclos económicos era un capítulo fundamental de la teoría económica. Hasta los años '30 del siglo pasado el análisis de los mismos se abordaba en los libros de texto en uso. Uno de los más leídos era la obra de Haberler, "Prosperidad y Depresión" (1937) donde se analizaban un centenar de teorías sobre el ciclo: monetarias, no monetarias, psicológicas, etc., aunque ya se había comenzado a dedicarle a las teorías de John Keynes un lugar destacado.

Posteriormente, el tenor de los textos cambió y todo comenzó a girar alrededor del pensamiento macroeconómico keynesiano. En la obra "Economic" de Paul Samuelson (primera edición en 1948) al tema del ciclo se le dedicó un pequeño capítulo y la mayor parte del desarrollo de los capítulos de macroeconomía consistía en los esquemas desarrollados por Lord Keynes y sus discípulos. Con las mencionadas herramientas la 'prosperidad' no tendría fin. A pesar de que el economista inglés se había dedi-

cado, especialmente, a los temas monetarios, la moneda había perdido importancia en los nuevos esquemas.

A fines de los años '50 y principios de los '60 un competidor le salió al paso a esa nueva macroeconomía, fue el pensamiento de Milton Friedman y la Escuela de Chicago con su insistencia en el control de la oferta monetaria. A partir de allí, los libros de texto incorporaron dicho pensamiento al esquema keynesiano y los textos se cubrieron de modelos IS-LM, herramientas que crearon el premio Nobel John Hicks antes de la segunda guerra mundial.

En el fondo, los esquemas de Keynes y de Friedman, como lo admitió este último en repetidas oportunidades, no diferían sustancialmente, y la ciencia económica pasó a ser un esquema monolítico donde algunos hacían hincapié en medidas de tipo fiscal y otros en medidas de tipo monetario.

Al mismo tiempo que surgían estos modelos, la ciencia de la economía se convirtió en un laberinto de ecuaciones matemáticas. Todo hacía pensar que los economistas habían encontrado, al fin, las causas que producían las crisis y las herramientas para salir de las mismas. Se habló entonces de la 'sintonía fina' en la marcha de la economía.

Lamentablemente, lo esperado no ocurrió y hoy en día la ciencia de la economía está tan huérfana que el pesimismo ha invadido el estudio de la misma en los distintos centros universitarios.

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 12/07 al 02/08/11	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y	

la industria y embarques por grano	23
USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (julio de 2011)	24
USDA: Oferta y demanda estadounidense de cereales y oleaginosos (julio de 2011)	26

MERCADO DE CAPITALES

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

Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Argentina - Tel.: (54 341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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

Ya a fines de los años '60 y '70 ambas concepciones, el keynesianismo con el gobierno estadounidense de Lyndon Johnson y el monetarismo con los primeros años del gobierno de Richard Nixon, fracasaron en el control de la inflación y, finalmente, en 1972 se tuvo que recurrir a una herramienta despreciable como era el control de precios. Finalmente, en 1974, todo estalló, y la inflación y el endeudamiento a nivel mundial llegaron a proporciones gigantescas.

Durante la década del '70 un extraño fenómeno, la stagflation (estancamiento con inflación), extraño para las doctrinas económicas dominantes, se posicionó en los distintos países. Los economistas más influyentes advirtieron que la llamada curva Phillips no les servía para entender la inflación y el desempleo simultáneamente. Sin embargo, otros economistas menos influyentes ya lo habían previsto (ver de C. Schmidt el prólogo a la edición francesa de la obra de Hayek, "**Prix et Production**").

A nivel monetario internacional la cosa fue de mal en peor. Durante los años sesenta EE.UU. fue perdiendo el oro que servía de respaldo a su moneda (de más de 20.000 toneladas de metal en 1945 se pasó a 10.000 a fines del '70) al mismo tiempo que cubría de dólares las reservas de los bancos centrales del mundo. En los años '60, también, el Fondo Monetario Internacional, creó su propia moneda (DEG) pero no tuvo el desarrollo que esperaba. Como dijo el economista francés Jacques Rueff, eran 'planes de irrigación en medio del diluvio'.

De todas maneras, las estadísticas resumen parcialmente algo de lo que pasó: el petróleo, la principal commodity transada en el mundo, pasó de 3 dólares el barril en 1973 a casi 146 dólares hace dos años, y el oro que actúa como un termómetro de las previsiones de la gente, pasó de los 35 dólares la onza, en 1971, a más de 1.500 dólares en la actualidad. El orden monetario internacional se ha reemplazado con la expresión 'guerra de monedas'.

En este mar de confusión, se pasa de los que algunos llaman milagros económicos (Irlanda, España, etc.) a caídas estrepitosas según la impresión de los mismos analistas. Y peor aún, el tema ético se desprende de su relación con la ciencia económica y hay economistas de prestigio, presunto o no, que apoyan el default de algunas naciones olvidando que todo default es más un problema moral que un problema económico.

Pero dentro de esta incertidumbre, algunas cosas parecen quedar claras: la crisis del 2008-2009 que afectó a las naciones más de lo que se supone, tuvo como una de sus principales causas una inyección del crédito exagerada, y se trató de solucionar

a través de una inyección del crédito más exagerada aún.

En la primera década del siglo XXI la característica más saliente en la principal economía mundial (Estados Unidos) fue la de un importante aumento en el crédito doméstico, al mismo tiempo que el economista Krugman, en su pequeño modelo de la cooperativa para el cuidado de niños (analizado en un Semanario anterior), recomendaba una inyección monetaria mayor. Las tasas de interés fueron muy bajas y se estimuló el crédito hipotecario. Los tipos de interés de la Reserva Federal se situaron en niveles tan bajos como el 1%. Como dice Ramón Tamames en su libro "**La crisis Internacional**" (EDAF, 2009), es en esta "circunstancia en la cual la banca animó a los ciudadanos, incluidos masivamente los de menor solvencia (los ninjas, o no income, no job, no assets, es decir, ciudadanos sin renta, ni oficio, ni activos), a que pidieran dinero prestado para adquirir viviendas, aunque ellos no fueran hipotecables de primera sino de segunda o tercera (subprime, por debajo de los mejores, los prime, o de los medianos, mezanine)" (pág. 12).

En el libro citado se puede consultar un análisis muy comprensible de la crisis que se vivió entre los años 2007 y 2009, pero lo importante es determinar la causa de la misma.

Como se dice en la página 14 y siguientes de dicha publicación "la hiperexpansión del crédito (credit bang), la clave de toda la crisis, se produjo básicamente por la práctica de los bancos hipotecarios de 'empaquetar' o titularizar sus préstamos hipotecarios (en inglés slicing and dicing, literalmente 'cortar en rebanadas y luego en cuadrados') para con certificados expresivos de esos títulos como garantía, obtener créditos en los bancos de negocios y otros inversionistas como fondos de inversión, hedge funds (de derivados o colaterales)".

"Esa es la técnica que eufónicamente se denomina fabricar CDO, por la sigla de collateralised debt obligations, o derivados de obligaciones de deuda; o cédulas hipotecarias titulizadas más correctamente en español. De manera que los paquetes de CDO son instrumentos financieros diseñados para retirar del balance de las entidades financieras activos provenientes de su negocio hipotecario, a fin de obtener con esa garantía 'dinero fresco'; sin incumplir por ello las reglas bancarias de Basilea, que establecen unos topes máximos de activos en balance."

"Los CDO, en definitiva, se difundieron rápidamente. De modo que según cálculos fidedignos, entre 2000 y 2006 su emisión anual, solo en EE.UU., pasó de 250.000 millones de dólares a tres billones, es decir, se multiplicó por doce. Inevitablemente,

ese volumen de papel circulando tenía que causar problemas".

De esta manera, los activos tóxicos se difundieron a escala mundial.

Los bancos de negocios emitieron bonos garantizados con esos CDO, bonos que luego esos bancos vendieron como cualquier otro producto financiero a las entidades de los mercados monetarios y de capitales. "Y aún teniendo como garantía las hipotecas -y, en definitiva, las viviendas-, el valor de los bonos se establece día a día en lo que marcan la oferta y la demanda en el mercado. Así, al llegar un momento en que hubo más oferta que demanda de viviendas y bajaron bruscamente sus precios, los bonos acabaron de derrumbarse, en mucha mayor proporción. Como referencia, bonos que tenían un valor nominal de 100 dólares pasaron a venderse por 35 o menos". Esos bonos seguían teniendo como garantía propiedades que habían bajado de valor hasta un 20%. A partir de allí, muchos dejaron de pagar sus créditos y la crisis bancaria se generalizó en el mundo.

Es cierto que la inyección monetaria posterior de los gobiernos, especialmente de EE.UU., evitó que la crisis repitiese lo que fueron los años '30 del siglo pasado, pero siempre hay límites y según estamos comprobando en los últimos tiempos esos límites ya han sido traspasados. Que la economía estadounidense, la primera del mundo, esté a un paso de una pérdida de calificación financiera es una prueba de lo que estamos manifestando.

EL DÓLAR EN SU LABERINTO

Artículo del Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del Banco Central.

El Dólar estadounidense cayó frente al Yen, el Franco y la Libra el viernes pasado, al crecer la probabilidad de que la FED (Banco Central de EE.UU.), mantenga por más tiempo la tasa de interés en niveles bajos, tras conocerse un informe sobre creación de empleo, peor al estimado (Nivel de desocupación informado oficialmente: 9,2 %).

El Dólar, probablemente, seguirá cayendo la semana próxima, ante la falta de avances entre los políticos, Demócratas y Republicanos, sobre los nuevos límites de endeudamiento fiscal, en EE.UU. El Tesoro de EE.UU., se quedaría sin liquidez para cumplir con sus obligaciones el 2 de Agosto próximo, salvo que el Gobierno obtenga el acuerdo para el aumento de la deuda pública.

El acercamiento de la fecha límite citada, podría eclipsar la actual crisis de la deuda de la Zona del Euro.

Los datos sobre la desocupación informados públicamente el pasado viernes 8 de Julio, sumaron pesimismo en torno al Dólar, ya que los inversores están considerando que el Gobierno de EE.UU. y la Reserva Federal (FED), han estado fallando en sus esfuerzos para impulsar el crecimiento económico y disminuir el desempleo, a pesar de todos los estímulos aplicados y del aumento del crédito público.

El Euro - con el problema de las economías periféricas - acumuló una caída del 2 % frente al Dólar, en la semana pasada y con ello, redujo al 6,5 % su alza, frente a tal moneda, en lo que va del año, impulsada por los aumentos de la tasa de interés del Banco Central Europeo.

La FED concluyó la semana pasada su segunda ronda de alivio monetario cuantitativo (QE2), el cual fue aparentemente negativo en sus resultados y debilitó a la moneda estadounidense.

Si la Reserva Federal se viera forzada, por la debilidad de la economía, a lanzar nuevas medidas de estímulo monetario, el Dólar estadounidense podría perder, no solamente valor real, sino afectarse como "moneda reserva de valor", hecho francamente negativo para toda la economía global.

Difícil contingencia para la primera economía del mundo. Continuar con el emisionismo pernicioso, depreciar su moneda "patrón" y afectar a la gran mayoría de los países con inflación y también con revalorización de sus respectivas monedas, o ajustar su economía y tender con recesión, a la revalorización de su castigada moneda con una mayor productividad y ajuste de los costos generales.

El mundo está mirando a EE.UU., en su próximo paso.

Buenos Aires, 9 de Julio de 2011.

LA RACIONALIDAD DEL HOMBRE Y SUS EXPECTATIVAS

La racionalidad del ser humano tiene sus límites. Aún una disciplina como las matemáticas no es tan perfecta como cree gran parte de la humanidad. El gran matemático alemán Hilbert trató de fundamentar lógicamente su disciplina pero un humilde lógico checo, Kurt Gödel, probó en su teorema de 1931 sobre la 'incompletitud' que la reina de las disciplinas tenía también sus debilidades. Y esto

es tan así, que grandes pensadores suponen que no es posible una ciencia final de todo, como lo creía el cosmólogo Stephen Hawking hace algunos años, ya que el teorema de Gödel pone sus límites.

¿Y la economía?

La economía es una ciencia de la acción humana y si es verdad que el hombre puede actuar racionalmente, esa capacidad tiene grandes limitaciones.

Desde hace algunas décadas, un grupo de economistas eminentes comenzaron a desarrollar lo que se conoce como 'economía de las expectativas racionales' y entre ellos podemos mencionar al premio Nobel Robert Lucas y a otros.

La tesis central de los trabajos de Lucas gira alrededor de la llamada 'teoría de las expectativas racionales', que puede definirse en pocas palabras como aquella que sostiene que los individuos con su actuar van descontando racionalmente el futuro en sus previsiones. De esta manera, toda política macroeconómica (fiscal o monetaria) que realizan las autoridades es compensada por la gente e invalidada en sus consecuencias. Demos un ejemplo: si el gobierno emite moneda para disminuir el desempleo, el público y los empresarios saben que como consecuencia de esta política van a aumentar los precios y los trabajadores reclamarán aumentos salariales nominales. Era clave para la política gubernamental que los salarios reales bajaran y que esto permitiera una disminución del desempleo. Sin embargo, la previsión de la gente hizo que los salarios nominales aumentaran al ritmo de los precios con lo que el salario real no disminuyó, como tampoco el desempleo. La política monetaria del gobierno falló.

Lo anterior está expresado claramente en la interpretación que de la curva Phillips realizó el profesor Milton Friedman. Recordemos que la curva Phillips (1958) se basa en la relación entre la tasa de inflación y la tasa de desempleo y era la expresión empírica de la teoría keynesiana. Friedman mostró que toda inyección de moneda para disminuir el desempleo sólo alcanzaba su objetivo en el corto plazo a costa de más inflación, pero las expectativas de la gente llevaban nuevamente la tasa de desempleo a su nivel "natural". Lo único que se lograba con el tiempo era acelerar la tasa de inflación.

Para Lucas la política monetaria no agrega ni quita nada al ciclo real de la economía. En este sentido habla de la "neutralidad de la moneda". Toda inyección de moneda lo único que produce es el aumento de los precios sin alterar la producción. Para los autores de la Escuela Austríaca (Mises y

Hayek), por el contrario, la emisión de moneda (inflación) nunca es neutral sino que distorsiona los precios relativos de la economía. Como los precios son las señales que guían a la producción, dicha alteración se manifiesta también en la alteración de la estructura de la producción. Esto se ve claramente en el análisis austríaco del ciclo. La emisión monetaria lleva a una disminución de la tasa de interés de mercado y ello conduce a un alargamiento artificial de la estructura productiva (sobreinversión), a la inflación y a la crisis.

Harry Garretsen muestra otros aspectos que diferencian la concepción de Lucas y la de Hayek. Según él, ambos autores parten de una concepción distinta con respecto al conocimiento en la sociedad. En la concepción del equilibrio lucasiano está latente la teoría del rematador walrasiano, que en parte también estaba subyacente en el trabajo de Hayek, "**Precios y Producción**", mencionado más arriba. De todas maneras, Hayek a posteriori -1937 y 1945- desarrolló la teoría de la "dispersión del conocimiento" y la importancia que tenía el llamado conocimiento circunstancial de "aquí y ahora", conocimiento que no se puede hacer accesible a ningún centro de planificación del tipo del rematador walrasiano

Con respecto a la mencionada teoría de las expectativas racionales, veamos lo que nos dice el ex Economista Jefe del Banco de Pagos Internacionales de Basilea, William White en un artículo aparecido en F&D Finanzas y Desarrollo titulado "**La macroeconomía moderna en el rumbo equivocado**" (FMI, dic. 2009).

El artículo de White comienza con una anécdota. "En su visita a la London School of Economics a fines del año pasado (2008), la Reina Isabel II preguntó por qué ningún economista la había predicho (a la crisis). Algunos sí habían dado señales de alarma, pero éstas fueron ignoradas, incluso por las autoridades".

Pero según White, la mencionada ignorancia radica en que "el paradigma macroeconómico dominante no contempla crisis como la actual". Es por esta razón que White sostiene que es importante el análisis crítico del mencionado paradigma. Para ello recurre sintéticamente a analizar la macroeconomía que nace con la revolución keynesiana de los años '30 y posteriores, y las escuelas neoclásicas y nekeynesianas que dominaron la enseñanza de las últimas décadas.

Decía que "quizá el mayor logro de la revolución (keynesiana) haya sido brindar un modelo de equilibrio general, capaz de explicar la determinación simultánea del producto, las tasas de interés y (más

tarde) los precios y la inflación, conforme al supuesto de que los salarios reaccionaban lentamente a los cambios de otras variables económicas. Los grandes modelos estimados empíricamente hicieron más concreto el modelo keynesiano, pero lamentablemente en la mayoría de ellos las expectativas, un elemento crucial para Keynes, se trataban de forma rudimentaria. Tampoco parecía haber una justificación teórica suficiente para suponer que los salarios y los precios reaccionaban lentamente a los shocks del sistema económico".

Es por las mencionadas razones que White supone que surgieron entonces los modelos neoclásicos, "que eliminaban los supuestos de rigidez (como la de precios y salarios) y postulaban que todos los agentes económicos formaban expectativas racionales acerca del futuro y luego actuaban racionalmente para maximizar sus beneficios. Los modelos neokeynesianos posteriores diferían de los neoclásicos básicamente en que reintroducían la rigidez de salarios y precios supuesta por Keynes".

White seguía manifestando que la reciente crisis "ha demostrado que los modelos basados en el supuesto de las expectativas racionales son inadecuados". El rápido aumento de los precios y su posterior derrumbe es incompatible con un proceso racional, "especialmente cuando las expectativas parecían basarse en una simple extrapolación de acontecimientos pasados".

El supuesto de que los precios se ajustan rápidamente restableciendo la igualdad entre oferta y demanda parecía cada vez más incongruente con la realidad, y esto especialmente en el mercado laboral, lo que se manifestaba con altas tasas de desempleo.

La crítica de White no se limita a los modelos neoclásicos de las expectativas racionales, sino que se extiende a los modelos neokeynesianos. Estos no han servido para pronosticar los puntos de inflexión del ciclo económico. No han tenido en cuenta las recomendaciones del propio Keynes quién, dada la complejidad de la economía, sostenía claramente que "el futuro es incierto".

Ante la incertidumbre del futuro el ser humano "tiene a guiarse en gran parte por mecanismos heurísticos e impulsos emocionales", los que Keynes llamaba 'espíritus animales'. Este comportamiento da lugar a cambios bruscos y de ahí que no sea posible estimar dicho futuro según el promedio de las observaciones pasadas.

Según White, a pesar de brindar un marco teórico útil para describir como funciona el mundo, tanto los modelos keynesianos tradicionales como lo modernos no sirven mucho a la hora de formular

predicciones. También adolecen de ignorar "las propuestas de la escuela austríaca"

Detengámonos en las diferencias que White encuentra entre el marco keynesiano y la teoría austríaca. Esta última "asigna una importancia crucial a la forma en que la creación de dinero y de crédito por parte del sistema financiero puede generar desequilibrios que, acumulados en el tiempo, terminan con la rentabilidad de las inversiones y finalmente hacen implosión en medio de alguna crisis económica".

Dice más adelante White que "el estímulo keynesiano por el lado de la demanda bien podría generar beneficios a corto plazo, pero en última instancia podría tener efectos perjudiciales si impide el necesario ajuste de la capacidad de producción".

MAÍZ

Las ofertas del maíz siguen siendo ajustadas

En la semana los precios del maíz subieron un 8,8% gracias a las cifras alcistas del reporte del USDA y a la incertidumbre por el clima en un momento clave para los cultivos.

Después de que el 30/06 el informe sobre siembras y stocks del gobierno sorprendiera al mercado al mostrar mayores ofertas que las esperadas (presionando a los valores), este último reporte mensual volvió a sorprender a los operadores, pero el efecto sobre los precios fue el contrario. La sorpresa llegó por el lado de los stocks, ya que las cifras del gobierno fueron menores a las esperadas, lo que indica que las ofertas del cereal siguen siendo ajustadas.

El USDA revisó al alza tanto los stocks del ciclo 2010/11 (que finaliza el 31/08) como los de la campaña 2011/12, cuyos cultivos se encuentran actualmente en la etapa de polinización (y a los cuales afecta directamente el clima). En ambos casos la corrección fue menor a la esperada por el mercado, de ahí el efecto alcista sobre los precios. Según el gobierno, en el ciclo actual la creciente demanda de etanol compensará al menor consumo interno (como grano forrajero) llevando a los stocks al menor nivel de los últimos 15 años.

Para la próxima campaña, la revisión de los inventarios también fue menor a la anticipada ya que si bien el USDA acomodó las cifras de producción de acuerdo al último informe de siembras (au-

mentando el área) también elevó la demanda en todos sus componentes.

Como se observa en el gráfico de la portada, el maíz estadounidense es demandado por compradores externos y también se utiliza para consumo doméstico. Entre los usos internos se encuentra la producción de etanol, como grano forrajero, para la alimentación humana y como semilla y para otros usos industriales. En su informe, el USDA revisó al alza todos los destinos, excepto el último mencionado. Considerando las variaciones desde el mes previo, la mayor corrección la efectuó en las estimaciones sobre exportaciones y sobre el uso para la producción de etanol. Los pronósticos de exportaciones para el ciclo 2011/12 mejoraron ya que China está comprando más maíz norteamericano mientras que la industria del etanol se convertirá en el mayor consumidor del cereal, superando al sector ganadero por primera vez desde que el biocombustible comenzó a producirse en gran escala. Actualmente cerca del 40% del maíz se utiliza para producir etanol.

Respecto a las cifras de producción, existen dudas respecto a los pronósticos sobre la superficie sembrada debido a las demoras en las plantaciones y a las condiciones climáticas extremas en algunas áreas. Los pronósticos serán revisados por el USDA en su informe mensual de agosto. Además, las altas temperaturas en la primera mitad de julio siguen siendo un factor de preocupación. Por el momento, el estado de los cultivos es bueno, con un 69% en condiciones entre buenas y excelentes. Asimismo, un 14% de las plantas se encuentran en la etapa de polinización, que es la fase crucial ya que en ella se

determinan los rindes y cualquier condición climática adversa tiene efectos directo sobre los mismos.

De hecho, se pronostica una ola de calor a partir del fin semana en el Medio Oeste que podría estresar al maíz y pone en alerta al mercado a la vista de los bajísimos stocks, ya que no existe ningún amortiguador en caso de pérdidas de producción.

El precio local subió 3% sólo gracias a Chicago

Luego de un inicio de semana abúlico, la presencia de los exportadores y las subas en el mercado referente de Chicago levantaron el perfil del mercado local, como así también los precios y el volumen.

Todo pasa por los forwards cercanos -se hacen negocios para entrega en septiembre o en la segunda quincena de agosto-. El primer día de la semana una empresa estuvo comprando a US\$ 170 maíz para entrega en agosto. Ya en la siguiente jornada se asomaron al mercado casi todas las empresas en el mercado buscando el cereal, aunque repitieron los US\$ 170. Pero, con las subas en el mercado de Chicago de los días posteriores, no pudieron sostenerse los precios y para originar debieron mejorar en 5 dólares las propuestas. A US\$ 175 se cerró un buen número de negocios en la jornada del miércoles. Descomprimidos en necesidad de mercadería, los exportadores se "ausentaron" el jueves, pero también mermó el volumen de lotes ofrecidos a la venta, por lo que los valores escuchados estuvieron entre US\$ 172 y US\$ 173. Ante una renovada embesada al alza de Chicago, y la necesidad de la demanda, no se pudieron sustraer y debieron mejorar las ofertas para originar grano. Hubo negocios a US\$

Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO			TRIGO BP	MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	Dic-11	ROE 365	ROE 45	ROE 365	TOTAL
Total 2010	66.106	4.764.504			326.304	15.277.545	15.603.849
ENERO	43.912	1.559.917			3.354	2.007.718	2.011.072
FEBRERO	6.342	272.951		342.000	23.883	854.591	878.474
MARZO	15.619	55.460		78.206	63.208	2.447.899	2.511.107
ABRIL	4.194	38.860		60.000	25.650	986.572	1.012.222
MAYO	12.945	55.452		75.000	86.700	1.414.676	1.501.376
JUNIO	6.314	255.125		462.928	79.461	935.089	1.014.550
01/07/2011	850				4.200		4.200
04/07/2011	694	783			2.000		2.000
05/07/2011	570	11.512	75.000				0
06/07/2011							0
07/07/2011	145	4.290			12.000	3.000	15.000
08/07/2011		51.800				30.490	30.490
11/07/2011		497			2.000	15.000	17.000
12/07/2011		25.777			19.000		19.000
13/07/2011		5.000				4.000	4.000
14/07/2011		400				9.000	9.000
Total 2011	91.585	2.337.824	75.000	2.504.409	1.018.134	8.708.035	9.029.491

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

175 para los forwards agosto y US\$ 173 para los forwards julio, con buen volumen de negocios.

El FAS teórico del maíz, partiendo del precio FOB embarque cercano (agosto), estaba este jueves a US\$ 233 la tonelada, más que lejos de los US\$ 175; 58 dólares lejos.

El sector exportador tiene compradas 11,38 millones de tn de maíz 2010/11, cuando el año pasado tenía adquiridas 13 millones. La cuestión es que lo adquirido supera holgadamente las ventas externas autorizadas a través del sistema de Roe Verde.

Esta semana se autorizaron casi 80.000 toneladas de maíz en RV, por lo que las ventas externas totalizan 10 millones de toneladas.

Las mayores compras del sector exportador frente a las ventas que puede concretar externamente se reflejan en los bajos precios ofrecidos.

Para el maíz nuevo, entrega marzo/abril, volvieron a aparecer precios a US\$ 165 el lunes, mejoraron a US\$ 170 y terminaron la semana a US\$ 175. Siendo un precio suficientemente atractivo, se cerraron negocios por unas 5.000 toneladas de maíz 2011/12 el mismo viernes. De hecho, la cosecha nueva estaba cotizando a paridad con la cosecha vieja.

Las compras domésticas de la exportación ascendían a 542.200 toneladas hasta el 6 de julio, el triple de lo hecho el año pasado para la misma época.

Según los valores FOB argentinos embarque marzo de 2012, las puntas compradora y vendedora de maíz estaban en US\$ 284 y US\$ 292. El FAS teórico resultante de estos valores estaba en derredor de US\$ 212 la tonelada, lo cual resulta sustancialmente superior a los US\$ 175 que se ven en el mercado de físico -y en los mercados de futuros-: 37 dólares.

TRIGO

Hay precios domésticos 2011/12, pero pocos negocios

Otro impulso ascendente externo en el mercado de cereales, con particular énfasis en trigo, reavivó el interés de los poseedores del cereal en el mercado. Sin embargo, la realidad es que faltan los compradores de la exportación en el mercado doméstico argentino para el trigo que queda de la presente campaña. Y también para el trigo de la próxima.

Recién el miércoles, se conocieron precios de una empresa exportadora para forwards septiembre, ubicándose en US\$ 185. La condición es la en-

Campaña de Trigo 2011/12

	Superficie Sembrada	Avance de siembra
Nacional	4,47 M ha	69%
	Sup. Sembrada 2010/11	Sup. Sembrada 2011/12
Buenos Aires	2,27 M ha	2,40 M ha
Córdoba	0,68 M ha	0,58 M ha
Santa Fe	0,44 M ha	0,40 M ha
Entre Ríos	0,28 M ha	0,27 M ha
La Pampa	0,10 M ha	0,18 M ha
Otras prov.	0,74 M ha	0,64 M ha

trega de trigo con una proteína mínima del 10,5% y un PH mínimo de 78. Estos valores y estas condiciones se repitieron el jueves y luego desaparecieron.

En el mercado local, hay poca actividad de negocios para la cosecha nueva, aunque se conocen valores de la campaña 2011/12 dentro del mercado de granos en general. En los primeros días de la semana, se conocieron precios para entrega de trigo en Bahía Blanca durante el primer bimestre del 2012, con valores de US\$ 180 la tonelada, para bajar a US\$ 175 este viernes. A principio de la semana una empresa dio precios para trigo baja proteína, con entrega en enero sobre Quequén, a US\$ 170. Los valores para este segmento terminaron cayendo a US\$ 160 este viernes.

Si bien la demanda es poca, el aumento que se produjo en los precios domésticos refleja el impulso ascendente de los mercados externos.

En esta semana no aparecieron autorizaciones de ROE Verde con fecha de embarque cierta, como sí sucedió en la semana pasada. De todas maneras, en total se autorizaron RV de trigo por 83.474 toneladas en la semana del 8 al 14 de julio.

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

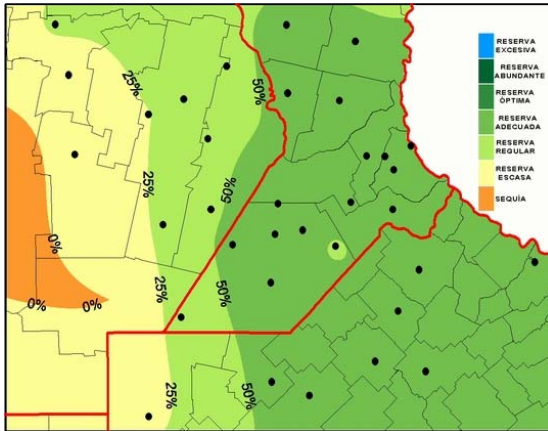
Las expectativas oficiales se cifran en la siembra de 4,7 millones de hectáreas con trigo para el 2011/12, cifra coincidente con lo estimado por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires. En cualquiera de ambos casos se está por encima de la superficie del año pasado. Dentro del sector privado, los números van desde un área ligeramente inferior a la de la campaña pasada a la superficie oficial.

Mientras tanto, en esta semana, GEA - Guía Estratégica para el Agro estimó que la superficie de trigo sería similar a la superficie sembrada el año

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO: PRADERA PERMANENTE

MAPA DE AGUA EN EL SUELO: TRIGO

Porcentaje de agua útil al 14/07/2011



ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 14 y el miércoles 20 de julio se caracterizará por el descenso de las marcas térmicas. Gran parte de este periodo presentará condiciones inestables, con precipitaciones intermitentes sobre la región. Durante el viernes 15, el avance de un frente cálido del sector norte del país generará condiciones inestables, momento en el que pueden registrarse algunas precipitaciones en forma de lluvias y algunas tormentas aisladas. Luego, se espera el ingreso de aire frío a toda la zona central del país que provocará nuevamente el registro de heladas, especialmente a partir del domingo o lunes, que se mantendrán a lo largo de la semana. Durante la tarde del lunes, una perturbación de niveles medios de la atmósfera generará condiciones de inestabilidad sobre gran parte de GEA, pudiendo producirse nuevamente precipitaciones en forma de lluvias y chaparrones aislados. Los acumulados que pueden registrarse no serán demasiado significativos, pero beneficiarán las reservas hídricas. Como se mencionó, lo más significativo del período será el importante descenso de las temperaturas durante el fin de esta semana y comienzo de la próxima, con valores por debajo de 0°C, por lo que se observarán heladas intensas en la región. En cuanto a la circulación del viento, se pueden diferenciar dos períodos significativos, el primero, a comienzos de la semana, con predominancia del sector Norte y moderada intensidad, que favorecerá el registro de temperaturas relativamente altas y un importante ingreso de humedad a la zona central del país. El segundo período será a partir del fin de semana, posterior al pasaje del sistema frontal frío, donde habrá una rotación del viento al sector Sur, con algunas ráfagas. Esta circulación se mantendrá hasta el final del período. En cuanto al contenido de humedad, se prevé que la semana comience con una presencia importante, debido especialmente al viento del sector Norte pero, luego del pasaje del sistema frontal frío antes mencionado, habrá un secamiento de las condiciones en toda la región y una significativa disminución del contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera.

www.bcr.com.ar/gea

pasado; esto es 4,5 millones de hectáreas. En definitiva, los números de GEA son los que pueden verse en la tabla adjunta.

Si bien está sembrado casi el 80% del área triguera, queda aún por cerrar las labores en el sur bonaerense. Mientras que en zonas como Bahía Blanca se necesitaban lluvias para avanzar, al igual que al sur de Pigüé, hacia el área de Tandil es factible que se cambie algo de superficie de intención por cebada. En general, el trigo comenzó la época de implantación con excelentes condiciones medioambientales, buena disponibilidad de agua en el perfil del suelo y un clima normal para los lotes que ya están sembrados.

Lo único que hace dudar a muchos a la hora de afilar el lápiz y poner un número para el área triguera es, como viene siendo hábito en las 5 últimas campañas (mucho, no?), las condiciones de comercialización. Tal como reza en el informe de GEA, "... campaña triguera con el desencuentro de las buenas condiciones agronómicas y las condiciones comerciales".

Tal como se mencionó en el informe anterior, es factible que la oferta de trigo sin vender esté cerca de los 4,6 millones de toneladas.

Al 6 de julio la exportación llevaba comprado 7.605.600 toneladas de trigo 2010/11, más que el doble del año pasado a igual fecha. También supera las ventas externas declaradas ante el sistema de ROE Verde. Esto es según cálculos propios ya que la ex ONCCA no reporta a qué campaña pertenece el grano vendido. Sería interesante que el Ministerio de Agricultura, que tiene actual injerencia sobre la ex ONCCA, agregue a los datos que hoy se publican el campo de temporada o campaña a la que pertenece cada autorización.

La molinería tenía declaradas compras por 3.818.000 toneladas, una cifra también superior a la del año anterior, aunque la fecha de declaración llegaba al 29 de junio.

Estimando la cifra de compras de los molinos, entre exportación y molinería llevarían adquirido 11,53 millones de toneladas hasta la semana pasada, lo que se compara con una oferta de 16 millones.

Se verá qué depara la próxima campaña. Si se toma la superficie de GEA, de 4,5 millones de hectáreas, la proyección de producción oscilaría entre 11,5 y 12,2 millones de toneladas. En ese caso, se estaría frente a un ciclo con un potencial saldo exportable de 7 millones de toneladas. Esto surge de calcular una caída en la utilización de trigo por parte de la industria molinera y una utilización de semilla para la siembra sin cambios.

Como sea, la realidad comercial de hoy muestra que la exportación ha declarado 542.200 toneladas de trigo adquirido de la 2011/12, muy superior a lo adquirido el año pasado para la misma época y que era de 160 mil toneladas. También es una cifra alta en la comparación con los anteriores ciclos, si bien las últimas cinco campañas han sido altamente irregulares por las distintas distorsiones que trabaron el flujo normal de los negocios.

De hecho, las irregularidades en la comercialización argentina han determinado que las superficies de países vecinos aumenten, tal es el caso de Uruguay, Brasil y Paraguay. En este último país, se ha cerrado la siembra, cubriéndose unas 550.000 ha, y los lotes exhiben buenas condiciones pese a las heladas de la semana anterior. Se anticipa para Paraguay una producción potencial de 1,65 millones de toneladas, con lo que quedaría 1 millón de toneladas de saldo exportable. Las heladas también afectaron al trigo sembrado en los estados del sur brasileño, por lo que la potencial mayor producción finalmente se vería morigerada respecto de las proyecciones iniciales. En esta semana se supo que estas condiciones habrían significado una caída del 9% sobre la potencial producción del principal estado triguero, Parana.

Las puntas FOB Up River para embarque diciembre comenzaron la semana cerca de los US\$ 310/270 por tonelada de trigo y quedaron el jueves en US\$ 300/270. Comparativamente, hay vendedores de trigo uruguayo para embarcar en diciembre, desde Nueva Palmira, a US\$ 280/275 la tonelada, si bien no aparecen compradores. Más allá de la posibilidad o no de cerrar negocios, los valores ofrecidos por los vecinos son inferiores a los argentinos.

Si se deducen los gastos de la exportación y de la compra de la mercadería, más los derechos de exportación a las puntas FOB argentinas, el FAS teórico para diciembre se aproximaba a los US\$199 / tn, que está lejos de los pocos precios existentes y escuchados en el mercado: entre 170 y 160 dólares.

La fuerte competencia amenaza al trigo estadounidense

El informe del USDA repercutió mayormente sobre el maíz pero su mejora se trasladó a los precios de otros granos, como el trigo, que en consecuencia subió más del 11% en dos jornadas consecutivas. Para el trigo, el gobierno elevó un 2,3% su estimación de la producción debido a los mayores rendimientos en las variedades de invierno. Sin embargo, redujo las proyecciones de superficie sembrada y cosechada y existe incertidumbre debido a las fuertes lluvias y a las inundaciones en algunas zonas.

Estados Unidos se caracteriza por tener dos clases de trigo, de acuerdo a la época de siembra: la variedad de invierno, de la cual ya se cosechó un 63% de la superficie estimada y la variedad de primavera, cuya recolección se realiza en el verano boreal y actualmente se encuentra en la fase reproductiva e ingresando a la etapa crítica de emergencia de las espigas. Por el momento, un 73% de las plantas se encuentran en estado entre bueno y excelente.

En el reporte, la estimación de la producción de trigo de invierno del gobierno superó en un 3% a las expectativas de los analistas mientras que los pronósticos para el trigo de primavera se encontraron bastante en línea con lo esperado. Respecto al cereal de primavera, en esta primera estimación del año, el USDA mostró que la producción de trigo duro sería la menor desde 1970 mientras que en otros cereales de primavera la caída sería del 11% respecto al año pasado, siendo la menor cosecha desde 2008. Las disminuciones en la producción de primavera son consecuencia de las lluvias e inundaciones en todo el norte de las Planicies, que recortaron las siembras reduciendo los potenciales rindes.

Sin embargo, hay dudas respecto a la exactitud de las cifras ya que las fuertes inundaciones causaron estragos sobre los cultivos. Por esto, el gobierno volverá a consultar a los productores de los estados más afectados como Dakota del Norte y del Sur.

A nivel mundial, el USDA recortó su estimación de la producción de Canadá debido a las fuertes lluvias y a las inundaciones que se registraron a mediados de junio. Esto conllevó a una reducción en las exportaciones, situación que beneficia a Estados Unidos ya que el mercado exportador se orientará mayormente a estos orígenes para reemplazar al trigo canadiense.

No obstante, es fuerte la competencia que enfrenta Estados Unidos. En Europa, las lluvias mejoraron el panorama de los cultivos en Francia y Alemania, pero no en Inglaterra (tercer mayor productor) donde persiste la sequía. Ucrania podría exportar hasta 20 millones de granos (9 de trigo) si la cosecha progresa a buen ritmo. Y además, Rusia regresó al mercado. Según el primer ministro de este país, la cosecha de granos alcanzaría los 90 millones de toneladas este año, confirmando que no existe necesidad de restringir las exportaciones. De hecho, el viernes los precios bajaron presionados por la noticia de que Egipto, el mayor importador del cereal, eludió las ofertas estadounidenses a favor del trigo ruso.

Esto provocó una caída del 1,75% en los precios del trigo que finalizó a 255 dólares la tonelada, sien-

do la segunda jornada consecutiva de pérdidas. Sin embargo, las mejoras contrarrestaron las pérdidas y el saldo semanal fue positivo, subiendo un 6,5% respecto al viernes pasado.

SOJA

La soja subió más del 5% en lo que va de julio

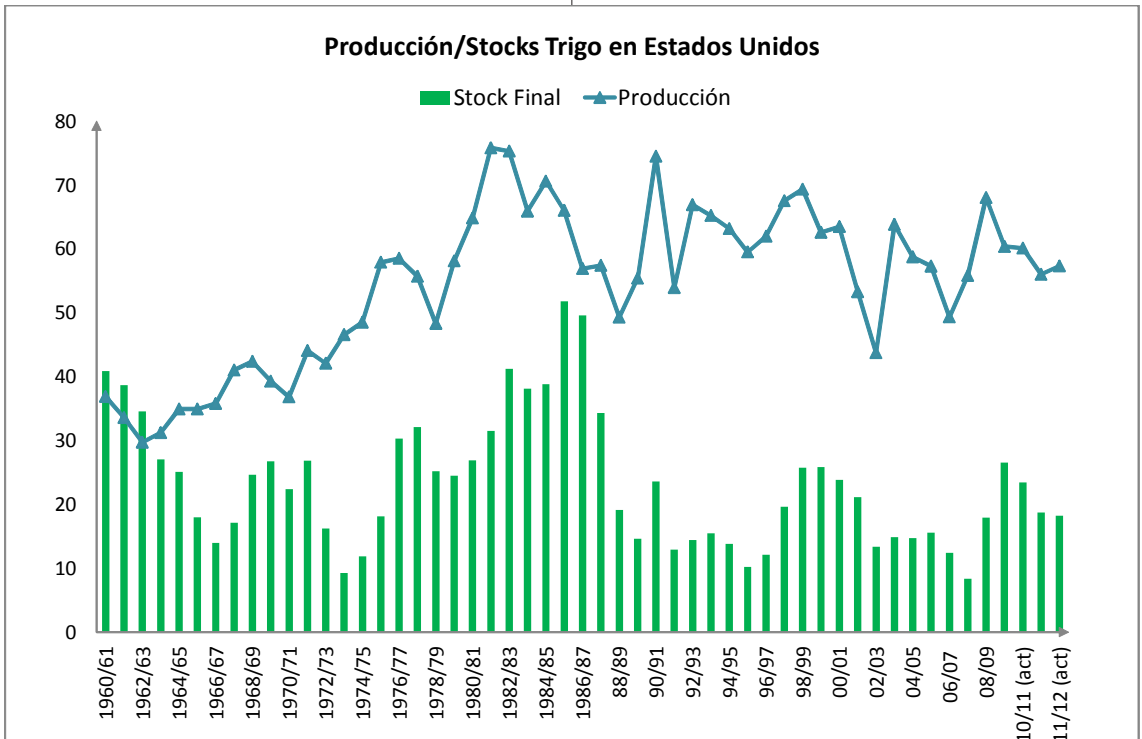
Ante la volatilidad que mostró el mercado externo de referencia, los compradores locales mantuvieron el lunes los mismos precios que habían ofrecido el viernes y el volumen que se relevó en el recinto fue escaso. El martes abiertamente se ofrecieron \$1.300 por la soja disponible ya que a la mejora externa se sumó la competencia entre los mismos compradores que necesitan la mercadería, ya sea para procesarla o para cumplir con sus compromisos de ventas al exterior. El flujo de negocios fue importante, superando las 60.000 toneladas y con rumores de que por lotes grandes hubo compradores pagando hasta \$1.310.

No sólo se alcanzaron los \$1.300 sino que también se superaron ya que el miércoles, las fábricas y

la exportación ofrecieron abiertamente \$1.320, con rumores de que la exportación podía pagar más por lotes importantes. Estos rumores quedaron confirmados en los \$1.324 que fijó la Cámara Arbitral para las operaciones declaradas ese día. El jueves el mercado se tomó un respiro y los compradores volvieron a ofrecer los mismos valores que el día anterior y el precio pizarra se fijó en \$1.324,50. Sin embargo, existieron rumores de que una única empresa llegó a pagar hasta \$1.350, pero el mercado en general no acompañó esa suba.

El viernes los precios informados bajaron hasta \$1.310 aunque a ese valor los negocios fueron escasos ya que algunos compradores cerraron operaciones por \$10 o \$20 más. Además, se negoció un importante volumen a \$1.350 pero con entrega en agosto, modalidad que sólo ofreció una empresa ante la necesidad de obtener la mercadería.

Teniendo en cuenta los mejores valores ofrecidos, la suba semanal fue del 2,2% contra el 2,85% que mejoró el mercado externo y se alcanzaron precios que no se ofrecían desde mediados de marzo, como se aprecia en el gráfico adjunto, donde el mayor valor fijado por la Cámara se remonta al 18/03, cuando cotizó a \$1331,50. Los precios locales, además de responder a la competencia entre los compradores, recibieron la influencia externa tras



Indicadores Comerciales al 06/07

	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	50,30	44,15	54,60
Compras totales	30,83	29,30	34,79
	61%	66%	64%
Precios por fijar	7,12	4,98	5,34
	14%	11%	10%
Precios en firme	23,71	24,32	29,45
	47%	55%	54%

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

la publicación del informe del USDA.

El martes el Departamento de Agricultura de Estados Unidos publicó el informe mensual de oferta/demanda. En el mismo mantuvo sin cambios su estimación de la producción argentina, tanto del ciclo actual como del próximo. A pesar de ello, recortó la proyección de las exportaciones de soja, también de ambas campañas, debido a la menor demanda china por un lado y a la mayor producción de subproductos por el otro.

En cuanto a la comercialización local, el informe de compras del Ministerio para el sector exportador más las estimaciones propias para la industria muestran un total de 30,8 millones de toneladas adquiridas hasta el miércoles 6, lo que presenta un 61% del total proyectado en 50,3 millones de toneladas. Sin embargo, consideramos que el escaso avance intersemanal no debería significar reticencia de los productores a vender ya que a la fecha del reporte aún no se habían negociado los mejores valores.

En la semana también se hicieron negocios por soja nueva, con entrega en mayo 2012, por un valor que osciló entre los u\$s 312 que se ofrecieron el lunes y los u\$s 320 que se llegaron a pagar el viernes. Sobre esta mercadería sí se observa un avance en la comercialización ya que según el gobierno la exportación compró más de 1 millón de toneladas y en la comparación intercampaña sólo se observan movimientos en esta fecha en el ciclo 2006/07.

La soja mejora por contagio

Esta semana el USDA publicó su informe mensual de oferta y demanda cuyas cifras fueron neutrales para los precios de la soja. Sin embargo, el día del reporte la influencia del maíz contagió al resto de los productos al mostrar que las ofertas del cereal siguen siendo ajustadas. Para la soja en particular, corroboró la menor superficie sembrada para la campaña 2011/12, dato que ya había mostrado en el informe del 30/06 sobre intenciones de siembras y que se tradujo en una menor estimación de la producción final.

Las influencias sobre los precios desde el punto

de vista de la demanda son variadas. Por el lado interno, el informe de crushing de NOPA mostró que en junio se procesaron 3,2 millones de toneladas de soja, por debajo de los 3,27 millones de mayo y de los 3,23 millones estimados por los analistas. Sin embargo, desde el frente externo el informe semanal de exportaciones del USDA mostró un total de ventas externas que alcanzó el mayor volumen desde finales de enero gracias al incremento de los negocios del ciclo 2011/12, cuyos compromisos fueron mayormente con China. No obstante, hay que considerar que a nivel de ciclo total el USDA en su reporte mensual disminuyó las cifras de exportaciones debido a las menores importaciones desde China.

Los operadores siguen monitoreando de cerca la situación en Europa, ya que hay temores de que la crisis se extienda a otros países y mayores fortalecimientos del dólar podrían pesar sobre los precios de todas las commodities.

Además, el centro de atención sigue siendo el clima y fue este factor el que marcó el camino alcista durante la jornada del viernes y que llevó a la posición septiembre a subir hasta los 509,2 dólares, cerrando la semana con una mejora del 2,85%.

La semana pasada las condiciones para los cultivos fueron favorables, con buenas temperaturas y adecuados niveles de humedad, lo que se reflejó en los rating de los cultivos sembrados mayormente en el oeste del Medio Oeste. A nivel nacional, un 66% de las plantas se encuentran en estado entre bueno y excelente, sin cambios desde la semana previa y apenas por encima del 65% del año pasado. Un 21% de la soja está floreciendo contra el 33% del promedio para esta fecha. No obstante, se pronostica que una ola de calor dominará el Medio Oeste en los próximos días.

Si bien la soja ingresa a su fase crucial en agosto y por lo tanto, es menos vulnerable que el maíz, que se encuentra en la etapa crítica de polinización, los participantes del mercado y del sector temen que un clima adverso afecte a la producción justo en un año en el que se necesita una gran cosecha para reponer los ajustados stocks.



Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988 / www.aguirrevazquez.com.ar

Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814 / www.benitopujol.com.ar

Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Teléfono: (03404) 156-30374 /154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051

www.cooperativalehmann.com.ar

Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

Teléfono: (0341) 421-4202 - 528-9800/801/802 / www.epastore.com.ar

Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103 / www.etcvehere-rural.com.ar

Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319 / www.ferialvarez.com.ar

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (03491) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765 / www.ganaderosdeceres.com.ar

Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661 / www.ildarraz.com

Reggi y Cía S.R.L.

Teléfono: (37-74) 42-2137 / 42-4011 / www.reggiycia-srl.com.ar

Alzaga Unzué y Cía S.A.

Teléfono: [+54] 11 4394-1360 y 4322-1366 líneas rotativas / www.alzagaunzue.com

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 31 - Fechas: 13 al 15/07/11

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Hacienda para faena	En Pie	45	1	9,38	9,38	9,38			
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	1.075	22	7,75	11,95	9,52			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	157	4	7,47	9,85	8,64			
Bovino	Novillos holando	En Pie	428	10	6,72	8,97	7,58			
Bovino	Novillos más de 3 años	En Pie	212	4	7,00	8,30	7,31			
Bovino	Novillos para exportación	En Pie	96	3	7,00	7,30	7,21			
Bovino	Novillos para faena	En Pie	36	1	7,30	7,30	7,30			
Bovino	Temeras	En Pie	2.921	43	9,50	14,75	11,44			
Bovino	Temeros	En Pie	4.369	65	9,50	14,40	11,53			
Bovino	Temeros holando	En Pie	401	9	8,10	10,20	9,33			
Bovino	Temeras/os	En Pie	4.223	64	9,55	13,65	11,19			
Bovino	Toros	En Pie	4	1				10000,00	10000,00	10000,00
Bovino	Vacas con cría al pie	En Pie	324	7	5,65	11,25	8,45	1700,00	2470,00	2190,34
Bovino	Vacas de invernada	En Pie	885	25	4,50	6,00	5,51			
Bovino	Vacas para faena	En Pie	70	2	6,00	6,44	6,22			
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie	218	6	9,50	10,88	10,36			
Bovino	Vaquillonas para cría	En Pie	278	6				2.700,00	3.620,00	3.189,57
Bovino	Vientres con garantía de preñez	En Pie	2.051	56	5,50	5,50	5,50	2.500,00	4.280,00	3.379,58
Bovino	Vientres entorados	En Pie	70	2				3.600,00	3.650,00	3.628,57
Bovino	Vientres Jersey	En Pie	11	1				3.150,00	3.150,00	3.150,00
Totales			17.874	332						

Bolsa de Comercio de Rosario

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	08/07/11	11/07/11	12/07/11	13/07/11	14/07/11	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	11/07/11	12/07/11	13/07/11	14/07/11	15/07/11			
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol							1.039,26	
Soja	1.296,00	1.296,00	1.300,10	1.324,00	1.324,50	1.308,12	1.070,00	22,3%
Mijo								
Sorgo	600,00	600,00	625,00	650,00	700,00	635,00	424,50	49,6%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro							551,05	
Girasol		1.210,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.202,50	1.000,77	20,2%
Soja	1.310,00	1.310,00	1.310,00	1.330,00	1.328,00	1.317,60	1.075,00	22,6%
Mijo								
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro							692,62	
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.340,00	1.340,00	1.300,00		1.300,00	1.320,00	1.039,26	27,0%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.215,90	1.215,00	1.205,00	1.205,00	1.205,00	1.209,18	1.003,19	20,5%
Soja	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.320,00	1.320,00	1.308,00	1.066,34	22,7%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	11/07/11	12/07/11	13/07/11	14/07/11	15/07/11	08/07/11	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	
"000"	942,0	942,0	942,0	942,0	942,0	942,0	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	500,0	500,0	500,0	500,0	500,0	500,0	
Aceites (\$)							
Girasol crudo	3.780,0	3.780,0	3.780,0	3.780,0	3.780,0	3.780,0	
Girasol refinado	4.260,0	4.260,0	4.260,0	4.260,0	4.260,0	4.260,0	
Lino							
Soja refinado	3.850,0	3.850,0	3.850,0	3.850,0	3.850,0	3.850,0	
Soja crudo	3.360,0	3.360,0	3.360,0	3.360,0	3.360,0	3.360,0	
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	580,0	580,0	580,0	580,0	580,0	580,0	
Exp. Maní (Export. Rosario)							
Soja pellets (Cons Dársena)	1.030,0	1.030,0	1.030,0	1.030,0	1.030,0	1.030,0	
(Dna) Dársena - (Cba) Córdoba - (Ros) Rosario - (Exp) Exportación - (Cons) Consumo.							

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	11/07/11	12/07/11	13/07/11	14/07/11	15/07/11	Var.%	08/07/11
Trigo										
Exp/SM	Dic/Ene'12	Cdo.	M/E	u\$s 165,00						
Exp/SM-AS	Ene	Cdo.	M/E	u\$s						170,00
Maíz										
Cons/Clason	Desde 11/07	Cdo.	M/E							650,00
Exp/SM-AS	15/08 a 15/09	Cdo.	M/E	u\$s						170,00
Exp/GL-Tmb	15/08 a 30/08	Cdo.	M/E	u\$s	170,00	175,00				
Exp/SM	15/08 a 15/09	Cdo.	M/E	u\$s		175,00		175,00		
Exp/SM	Ago	Cdo.	M/E	u\$s	170,00					
Exp/SM-PA	Sep	Cdo.	M/E	u\$s 170,00	170,00	175,00				
Exp/Tmb	Sep	Cdo.	M/E	u\$s				175,00		
Exp/SM-AS	Sep	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	175,00				
Exp/SM	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s 165,00	170,00					
Exp/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s				175,00		
Exp/AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s				175,00		
Exp/SL	Jun'12	Cdo.	M/E	u\$s				175,00		
Exp/Tmb	Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s 170,00	170,00	170,00		175,00	2,9%	170,00
Sorgo										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E							
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	570,00	600,00	630,00		680,00	13,3%	600,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	600,00	600,00	650,00	700,00			600,00
Exp/SM	15/08 a 15/09	Cdo.	M/E		620,00	650,00		680,00		
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1300,00	1320,00	1320,00	1310,00	2,3%	1280,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1300,00	1320,00	1320,00	1310,00	2,3%	1280,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1300,00	1320,00	1320,00	1310,00	2,3%	1280,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1300,00	1320,00	1320,00	1310,00	2,3%	1280,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1300,00	1320,00	1320,00	1310,00	2,3%	1280,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1300,00	1320,00	1320,00	1310,00	2,3%	1280,00
Fca/AS	Desde 26/07	Cdo.	M/E		1300,00					
Exp/AS	Desde 26/07	Cdo.	M/E	1290,00	1300,00	1320,00	1320,00	1310,00		
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1300,00					
Fca/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1300,00					
Exp/SM	Ago	Cdo.	M/E					1320,00		
Exp/AS	Ago	Cdo.	M/E					1320,00		
Fca/SL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 312,00	315,00	317,00	318,00	320,00		
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 312,00	314,00	317,00	318,00	320,00		
Fca/VGG	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	314,00			320,00		
Fca/GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 312,00	315,00	317,00	318,00	320,00		
Fca/Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 312,00	315,00	317,00	318,00	320,00		
Fca/Ric	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 312,00				320,00		
Exp/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 312,00	315,00	318,00	319,00			315,00
Exp/AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 312,00	315,00	318,00	319,00			315,00
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1340,00	1330,00	1330,00	1330,00	1330,00	-0,7%	1340,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1340,00	1330,00	1330,00	1330,00	1330,00	-0,7%	1340,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1340,00	1330,00	1330,00	1330,00	1330,00	-0,7%	1340,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	1240,00	1230,00	1230,00	1230,00	1230,00	-0,8%	1240,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fli/Cnflt	1340,00	1330,00	1330,00	1330,00	1330,00	-0,7%	1340,00

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	11/07/11	12/07/11	13/07/11	14/07/11	15/07/11	var.sem.	
FINANCIEROS		En \$ / US\$							
DLR072011	225.000	198.206	4,143	4,142	4,139	4,137	4,139	-0,12%	
DLR082011	145.518	170.165	4,176	4,177	4,175	4,173	4,174	-0,02%	
DLR092011	117.500	298.114	4,210	4,211	4,207	4,206	4,207	0,02%	
DLR102011	70.255	152.030	4,246	4,247	4,246	4,244	4,244	0,02%	
DLR112011	59.220	87.118	4,286	4,288	4,285	4,284	4,284	0,02%	
DLR122011	63.449	97.769	4,329	4,330	4,326	4,326	4,326	0,05%	
DLR012012	1.999	74.940	4,372	4,375	4,371	4,371	4,371	0,05%	
DLR022012		95.150	4,417	4,420	4,416	4,416	4,417		
DLR032012	4.000	98.580	4,462	4,469	4,465	4,465	4,466	0,09%	
DLR042012	10.000	110.078	4,506	4,512	4,513	4,512	4,513	0,18%	
DLR052012	2.018	20.810	4,547	4,553	4,554	4,555	4,556	0,22%	
DLR062012	6.200	21.000	4,595	4,600	4,600	4,610	4,607	0,26%	
DLR102012		3.000	4,790	4,795	4,795	4,795	4,795	0,10%	
ECU092011	150	3.700	5,919	5,924	5,955	5,950	5,950	-0,83%	
ECU122011	450	750	6,058	6,062	6,105	6,100	6,100	-0,81%	
ORO122011	4.374	5.666	1.543,50	1.566,00	1.575,10	1.583,30	1.588,10	3,12%	
ORO062012	448	1.431	1.548,50	1.571,30	1.578,50	1.586,70	1.591,50	3,14%	
RFX000000		665	4,1220	4,1220	4,1220	4,1220	4,1250	0,12%	
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm							
ISR072011	2.717	1354	315,80	318,50	323,10	323,10	322,20	1,93%	
ISR092011	1.592	2460	321,40	323,50	327,50	327,50	326,10	1,43%	
ISR112011	1.439	2623	326,50	328,60	332,60	332,40	331,60	1,62%	
ISR052012	660	512	312,50	313,40	316,40	316,60	317,30	1,47%	
MAI000000		228	168,00	170,00	173,00	173,00	170,00	3,34%	
MAI072011		21	168,00	170,00	173,00	173,00	170,00	3,34%	
MAI082011		40	169,00	171,00	174,00	174,00	171,00	3,32%	
MAI042012	32	65	173,00	174,00	175,00	174,00	175,00	1,16%	
SOF000000			314,60	317,00	322,50	324,00	322,00	2,38%	
SOF072011	461	52	314,60	317,00	322,50	324,00	322,00	2,38%	
SOF082011	1.341	1565	319,00	321,50	326,00	325,00	324,00	1,73%	
SOF092011	596	794	323,00	324,50	328,50	328,50	328,00	1,80%	
SOF102011	34		325,00	326,50	330,50	330,50	330,00	1,54%	
SOF112011	76	190	327,00	329,00	333,00	332,80	332,50	1,68%	
SOF042012		4	313,30	314,90	318,00	318,00	319,00	1,43%	
SOF052012	382	869	313,30	314,90	318,00	318,00	319,00	1,43%	
SOJ000000		1844	316,00	319,50	324,00	324,50	324,00	2,53%	
SOJ072011	5	10	316,00	319,50	324,00	324,50	324,00	2,53%	
SOJ082011		5	320,50	323,00	327,50	327,50	326,00	1,88%	
SOJ092011	28	90	323,50	325,00	329,50	329,50	330,00	2,17%	
SOJ112011	210	215	328,00	329,50	334,10	333,80	333,50	1,68%	
SOJ052012	676	1397	314,30	315,50	318,70	318,50	319,50	1,43%	
TRIO00000		144	163,00	161,00	161,00	159,00	157,00	-4,85%	
TRIO72011			163,00	161,00	161,00	159,00	157,00	-4,85%	
TRIO92011		73	167,00	167,00	163,00	163,00	162,00	-3,57%	
TRI122011		65	167,00	167,00	168,00	168,00	167,00	-0,30%	
TRIO12012		309	168,00	168,00	169,00	169,00	168,00	-0,30%	
WTI112011	392	615	97,14	98,85	100,00	97,32	98,60	0,26%	
WTIO52012	90	100	99,64	101,35	102,15	100,00	101,30	0,46%	
TOTAL	721.312	1.454.816							

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	11/07/11	12/07/11	13/07/11	14/07/11	15/07/11
PUT									
ISR112011	302	put	2	217			4,000		
ISR112011	306	put	512	447	5,900	5,500	4,600	4,900	
ISR112011	310	put	120	473			5,700	6,000	

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⁾	11/07/11	12/07/11	13/07/11	14/07/11	15/07/11
CALL									
DLR012012	4,10	call	8	10					
DLR012012	4,51	call	8	10					
ISR112011	350	call	134	138	5,800	6,000	7,700		
ISR112011	354	call	24	95	4,700				

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	11/07/11			12/07/11			13/07/11			14/07/11			15/07/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR072011	4,143	4,142	4,143	4,143	4,141	4,142	4,142	4,139	4,139	4,139	4,136	4,137	4,139	4,136	4,139	-0,12%
DLR082011	4,177	4,174	4,176	4,177	4,177	4,177	4,176	4,174	4,175	4,175	4,172	4,173	4,175	4,171	4,174	-0,02%
DLR092011	4,210	4,208	4,210	4,213	4,210	4,213	4,209	4,207	4,207	4,206	4,205	4,205	4,207	4,203	4,207	0,05%
DLR102011				4,248	4,247	4,248	4,246	4,246	4,246	4,246	4,244	4,245	4,244	4,242	4,244	0,05%
DLR112011				4,288	4,288	4,288	4,285	4,283	4,285				4,280	4,280	4,280	-0,05%
DLR122011	4,329	4,324	4,329	4,332	4,328	4,328	4,325	4,325	4,325				4,331	4,331	4,331	0,16%
DLR032012				4,470	4,469	4,469										
DLR042012				4,513	4,512	4,512				4,517	4,512	4,512				
DLR052012										4,558	4,555	4,555				
DLR062012										4,610	4,600	4,610	4,608	4,605	4,607	0,37%
ECU092011	5,919	5,919	5,919													
ECU122011	6,067	6,058	6,058	6,056	6,045	6,054										
ORO122011	1552,6	1540,0	1543,0	1566,6	1544,0	1566,0	1581,7	1572,3	1575,7	1587,6	1575,8	1583,3	1588,2	1579,7	1588,2	3,09%
ORO062012	1556,9	1546,5	1548,5	1571,3	1548,9	1571,3				1586,4	1585,0	1586,4	1590,2	1586,4	1590,0	3,07%
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR072011	316,40	315,00	315,80	318,50	316,30	318,50	323,20	322,00	323,10	324,10	322,00	323,10	325,50	322,10	322,20	1,93%
ISR092011	322,00	321,30	321,40	323,50	323,40	323,50	328,00	327,00	327,50	327,50	327,00	327,50	330,00	326,00	326,10	1,43%
ISR112011	327,20	325,80	326,50	328,60	327,00	328,60	333,40	332,00	332,60	332,70	331,50	332,40	335,00	331,20	331,60	1,62%
ISR052012	313,20	312,50	312,50	313,90	313,00	313,40	317,30	316,40	317,00	317,20	316,40	316,50	318,50	317,00	317,30	1,31%
MAI042012				174,00	172,00	174,00				173,50	173,00	173,50	175,00	175,00	175,00	1,16%
SOF072011	315,00	314,60	314,60	317,00	316,00	317,00	324,00	322,50	322,50	324,00	322,50	324,00	325,00	322,00	322,00	
SOF092011	323,00	322,50	323,00	324,50	323,00	324,50	328,00	328,00	328,00							
SOF102011	325,00	325,00	325,00													
SOF112011				329,00	327,50	329,00	333,50	333,00	333,00				334,00	334,00	334,00	
SOF052012				315,50	314,10	314,90	318,50	318,00	318,00	318,50	318,00	318,50	320,00	319,80	319,80	1,52%
SOJ072011													325,00	324,00	324,00	2,53%
SOJ092011													331,20	331,00	331,00	
SOJ112011	328,20	328,20	328,20	328,40	328,40	328,40	334,20	334,10	334,10	333,80	333,00	333,80	335,50	333,50	333,50	
SOJ052012	315,60	314,30	314,30	316,10	315,10	315,50	320,00	318,30	318,70	319,50	318,00	318,50	320,50	319,00	319,10	1,30%
WTI112011	97,14	96,23	97,14	98,60	96,55	98,60	100,56	100,26	100,39	100,50	96,87	97,32	98,37	98,37	98,37	0,03%
WTI052012							102,72	102,50	102,50	101,50	100,68	100,68				

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

1.458.892 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen	Sem. Open	Interest	En tonelada					var.sem.
				11/07/11	12/07/11	13/07/11	14/07/11	15/07/11	
TRIGO B.A. 07/2011	6.400		63	165,50	167,20	170,00	173,70	170,80	1,67%
TRIGO B.A. 09/2011	5.000		328	169,50	170,00	171,00	173,60	171,70	1,00%
TRIGO B.A. 12/2011			5	172,00	172,50	173,00	175,60	173,70	0,12%
TRIGO B.A. 01/2012	8.500	1.580		173,00	172,00	174,50	174,50	173,70	-0,46%
TRIGO B.A. 03/2012	200		79	183,50	182,00	184,50	184,30	183,50	-0,81%
TRIGO B.A. 07/2012	2.700		28	192,50	191,50	193,50	194,00	193,00	-0,52%
TRIGO B.A. 01/2013	100		1	181,50	181,00	180,00	180,00	179,00	-3,24%
TRIGO Q.Q. 01/2012			10	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
TRIGO ROS 01/2012			5	95,50	95,50	95,50	95,50	95,50	
TRIGO CHA 07/2011				100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
MAIZ ROS 07/2011	5.400		113	165,50	170,00	173,00	173,00	172,50	5,18%
MAIZ ROS 09/2011	800		19	170,00	174,50	176,00	176,00	175,50	4,46%
MAIZ ROS 12/2011	9.700		681	173,00	175,00	176,50	177,00	174,50	2,05%
MAIZ ROS 04/2012	18.000		716	173,00	174,00	175,00	175,00	175,50	2,93%
SORGO ROS 07/2011	2.200		5	155,00	164,00	168,00	168,00	169,00	9,03%
SORGO ROS 08/2011	300		3				170,00	171,00	
SORGO ROS 09/2011			1	161,00	166,00	170,00	170,50	171,50	6,52%
SORGO ROS 04/2012	100		8	162,00	164,00	166,50	166,50	166,50	2,78%
SOJA I.W. 07/2011	1.700		3	103,00	103,00	103,50	103,50	103,50	1,47%
SOJA Q.Q. 07/2011	500		13	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	
SOJA ROS 07/2011	24.500		283	318,50	319,50	324,40	325,00	324,50	2,04%
SOJA ROS 08/2011			1	320,00	321,00	326,00	325,50	326,00	2,19%
SOJA ROS 09/2011	7.400		797	323,50	324,30	329,00	329,50	329,00	1,70%
SOJA ROS 10/2011			21	325,00	326,00	331,00	331,00	332,00	2,15%
SOJA ROS 11/2011	42.400	2.224		328,50	329,30	334,50	334,00	335,00	2,13%
SOJA ROS 05/2012	97.000	3.438		315,00	315,90	319,40	319,40	320,00	1,49%
SOJA VIL 07/2011				87,00	87,00	87,00	87,00	87,00	
SOJA VIL 08/2011			7	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	
SOJA VIL 09/2011			113	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	
SOJA VIL 10/2011			50	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	
SOJA VIL 11/2011			210	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00	
SOJA DAI 07/2011				89,00	89,00	89,00	89,00	89,00	
SOJA DAI 08/2011			5	87,00	87,00	87,00	87,00	87,00	
SOJA DAI 09/2011			5	87,00	87,00	87,00	87,00	87,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open	Interest	En tonelada					var.sem.
				11/07/11	12/07/11	13/07/11	14/07/11	15/07/11	
Trigo BA Inm./Disp				670,00	680,00	690,00	705,00	700,00	4,48%
Maíz BA Inmed.				670,00	685,00	695,00	695,00	695,00	4,51%
Soja Ros Inm/Disp.				1.300,00	1.310,00	1.330,00	1.335,00	1.335,00	2,69%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp				1.300,00	1.310,00	1.330,00	1.335,00	1.335,00	2,69%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	11/07/11			12/07/11			13/07/11			14/07/11			15/07/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 07/2011				170,0	168,0	170,0	171,0	170,0	171,0	173,0	170,0	171,5	171,3	171,3	171,3	2,0%
TRIGO B.A. 09/2011				170,0	170,0	170,0	171,5	171,0	171,5	174,0	172,0	172,0				
TRIGO B.A. 01/2012				172,0	171,0	172,0	175,0	172,0	174,5	174,5	174,5	174,5				
TRIGO B.A. 03/2012							185,0	185,0	185,0							
TRIGO B.A. 07/2012				191,5	191,0	191,0	193,5	192,0	193,5							
MAIZ ROS 07/2011				171,0	170,0	171,0	173,0	173,0	173,0	174,0	172,0	172,0				
MAIZ ROS 09/2011							174,5	174,5	174,5	174,5	174,5	174,5				
MAIZ ROS 12/2011	173,0	173,0	173,0	176,5	175,0	176,5	177,0	176,5	177,0	177,0	176,0	177,0				
MAIZ ROS 04/2012	173,0	173,0	173,0	174,5	174,0	174,5	177,0	174,0	174,0	176,0	174,5	174,9	176,0	175,5	175,5	1,2%
SORGO ROS 07/2011				165,0	164,0	165,0	168,0	168,0	168,0							
SORGO ROS 08/2011										170,0	170,0	170,0				
SORGO ROS 04/2012				164,0	164,0	164,0										
SOJA I.W. 07/2011							105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0				
SOJA ROS 07/2011	318,5	318,0	318,5	319,8	318,0	319,5	325,0	322,5	324,0	325,0	324,0	324,0	324,5	324,5	324,5	2,0%
SOJA ROS 09/2011	323,7	323,0	323,5	325,0	323,5	325,0	329,0	328,0	328,5	329,5	328,5	329,5	329,0	329,0	329,0	1,9%
SOJA ROS 11/2011	328,5	327,0	328,5	329,8	328,5	329,5	335,0	333,0	333,6	335,0	332,8	334,0	335,8	334,5	335,0	2,2%
SOJA ROS 05/2012	315,2	314,3	315,0	316,3	314,7	315,6	320,0	318,3	318,5	320,0	318,6	319,0	321,5	319,5	320,0	1,6%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	11/07/11	12/07/11	13/07/11	14/07/11	15/07/11	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		315,00	315,00	315,00	315,00	315,00	317,00	-0,63%
Precio FAS			226,58	226,64	226,64	226,64	226,64	228,12	-0,65%
Precio FOB	Jul'11	v	315,00	v	315,00	v	315,00	v	310,00
Precio FAS			226,58	226,64	226,64	226,64	221,64	221,12	0,24%
Precio FOB	Dic'11		290,00	290,00	290,00	285,00	v	300,00	290,00
Precio FAS			203,88	203,94	203,94	198,94	213,94	203,88	4,93%
Trigo baja proteina									
Precio FOB	Ago'11	v	305,00	v	305,00	v	300,00	v	300,00
Precio FAS			220,95	221,01	221,01	216,01	216,01	215,49	0,24%
Ptos del Sur									
Precio FOB	Jul'11	v	335,00	v	315,00	v	315,00	v	330,00
Precio FAS			246,08	226,14	226,14	221,14	241,14	225,62	6,88%
Brasil									
Precio FOB	Ene'12	v	268,50	v	268,00	v	268,00		v
Precio FAS			252,53	252,09	252,09	252,09		259,03	
Uruguay									
Precio FOB	Dic'11	v	277,50	v	310,00	v	310,00	v	300,00
Precio FAS			261,53	294,09	294,09	294,09	284,09	264,03	7,14%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		296,00	302,00	311,00	309,00	312,00	296,00	5,41%
Precio FAS			223,67	228,32	235,52	233,75	236,08	223,67	5,55%
Precio FOB	Ago'11		293,49	v	302,74	308,75	308,35	311,51	v
Precio FAS			221,16	229,06	233,27	233,11	235,58	222,83	5,72%
Precio FOB	Set'11		295,46	300,78	308,75	308,35	311,51	302,06	3,13%
Precio FAS			223,13	227,10	233,27	233,11	235,58	229,72	2,55%
Precio FOB	Mar'12		271,74	281,48	288,47	287,69	288,57	v	
Precio FAS			199,41	207,80	212,99	212,44	212,65	205,71	3,38%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		194,00	210,00	223,00	220,00	223,00	193,00	15,54%
Precio FAS			144,50	157,30	167,70	164,54	167,10	143,70	16,28%
Precio FOB	Ago'11		186,21	200,39	207,37	v	212,89	v	
Precio FAS			136,72	147,69	152,08	157,42	157,18	146,46	7,32%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		520,00	524,00	530,00	533,00	533,00	520,00	2,50%
Precio FAS			321,70	324,23	328,13	329,92	330,01	321,63	2,61%
Precio FOB	Ago'11		520,12	524,44	v	532,70	v	531,69	517,91
Precio FAS			321,82	324,66	330,83	330,45	328,70	319,54	2,87%
Precio FOB	Set'11		520,67	525,17	532,70	v	534,26	v	
Precio FAS			322,37	325,40	330,83	331,19	329,44	322,48	2,16%
Precio FOB	Oct'11						533,35		
Precio FAS							330,35		
Precio FOB	May'12		511,85	514,97	519,38	521,13	520,58	510,01	2,07%
Precio FAS			313,55	315,20	317,51	318,05	317,59	311,64	1,91%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		670,00	670,00	670,00	670,00	670,00	670,00	
Precio FAS			400,28	400,64	400,64	400,64	400,67	400,28	0,10%

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

Tipo de cambio de referencia

		11/07/11	12/07/11	13/07/11	14/07/11	15/07/11	var.sem.	08/07/11
Tipo de cambio	cprdr	4,0820	4,0820	4,0820	4,0820	4,0850	0,10%	4,0810
	vndr	4,1220	4,1220	4,1220	4,1220	4,1250	0,10%	4,1210
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,1431	3,1431	3,1431	3,1431	3,1455	0,10%	3,1424
Maiz	20,0	3,2656	3,2656	3,2656	3,2656	3,2680	0,10%	3,2648
Demás cereales	20,0	3,2656	3,2656	3,2656	3,2656	3,2680	0,10%	3,2648
Habas de soja	35,0	2,6533	2,6533	2,6533	2,6533	2,6553	0,10%	2,6527
Semilla de girasol	32,0	2,7758	2,7758	2,7758	2,7758	2,7778	0,10%	2,7751
Resto semillas oleagín.	23,5	3,1227	3,1227	3,1227	3,1227	3,1250	0,10%	3,1220
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,5513	3,5513	3,5513	3,5513	3,5540	0,10%	3,5505
Harina y Pellets Soja	32,0	2,7758	2,7758	2,7758	2,7758	2,7778	0,10%	2,7751
Harina y pellets girasol	30,0	2,8574	2,8574	2,8574	2,8574	2,8595	0,10%	2,8567
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,8574	2,8574	2,8574	2,8574	2,8595	0,10%	2,8567
Aceite de soja	32,0	2,7758	2,7758	2,7758	2,7758	2,7778	0,10%	2,7751
Aceite de girasol	30,0	2,8574	2,8574	2,8574	2,8574	2,8595	0,10%	2,8567
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,8574	2,8574	2,8574	2,8574	2,8595	0,10%	2,8567

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Jul-11	Dic-11	Jul-11	Ago-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12	Sep-11	Dic-11	
15/07/2010	228,00	v240,00	216,00	229,90	231,70	237,40	239,30	219,09	229,47	236,08	222,58	228,92	
Semana anterior	317,00	v310,00	290,00	297,20	299,00	258,80	260,70	239,30	253,72	264,93	267,22	277,05	
11/07/11	315,00	v315,00	290,00	292,50	294,40	262,40	262,40	234,89	247,66	258,96	261,34	271,27	
12/07/11	315,00	v315,00	290,00	300,50	302,40	274,40	274,40	246,92	259,14	268,14	269,34	279,17	
13/07/11	315,00	v315,00	290,00	311,20	313,00	290,00	290,00	262,54	272,92	281,55	279,99	289,55	
14/07/11	315,00	v315,00	285,00	312,40	314,20	287,30	287,30	259,78	271,17	281,09	281,19	290,65	
15/07/11	315,00	v310,00	v300,00	312,42	312,42	287,34	287,34	255,28	265,85	277,14	280,91	290,19	
Var. Semanal	-0,6%		3,4%	5,1%	4,5%	11,0%	10,2%	6,7%	4,8%	4,6%	5,1%	4,7%	
Var. Anual	38%	29%	39%	36%	35%	21%	20%	17%	16%	17%	26%	27%	

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Ago-11	Sep-11	Mar-12	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12	May-12	Jul-12
15/07/2010	180,00	178,34	178,73		185,84	185,84	185,84	154,52	159,54	163,77	166,63	169,28
Semana anterior	296,00	v295,17	302,06	v278,04	299,20	285,40	279,50	252,84	250,78	255,60	258,36	260,82
11/07/11	296,00	293,49	295,46	271,74	311,60	292,50	286,60	253,14	249,10	254,22	256,98	259,34
12/07/11	302,00	v302,74	300,78	281,48	317,70	300,80	294,90	261,41	259,04	264,06	266,72	268,49
13/07/11	311,00	308,75	308,75	288,47	329,40	311,70	307,80	270,36	267,61	272,33	274,69	276,47
14/07/11	309,00	308,35	308,35	287,69	325,40	313,30	309,40	271,94	267,12	271,74	273,91	275,78
15/07/11	312,00	311,51	311,51	288,57	315,24	315,24	313,28	276,07	269,67	273,71	275,78	277,35
Var. Semanal	5,4%	5,5%	3,1%	3,8%	5,4%	10,5%	12,1%	9,2%	7,5%	7,1%	6,7%	6,3%
Var. Anual	73%	75%	74%		70%	70%	69%	79%	69%	67%	66%	64%

(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
15/07/2010	135,00	135,82	157,90	380,00	140,00	135,00		850,00	842,50	850,00	930,00	935,00
Semana anterior	193,00	195,76	268,80	670,00	182,00	180,00		1295,00	1287,50	1280,00	1430,00	1335,00
11/07/11	194,00	186,21	267,70	670,00	182,00	180,00	235,94	1290,00	1285,00	1280,00	1430,00	1330,00
12/07/11	210,00	200,39	267,80	670,00	182,00	180,00	236,41	1275,00	1272,50	1275,00	1410,00	1310,00
13/07/11	223,00	207,37	282,90	670,00	182,00	180,00	239,64	1275,00	1280,00	1280,00	1420,00	1320,00
14/07/11	220,00	v212,89	289,30	670,00	182,00	180,00	239,41	1275,00	1260,00	1265,00	1435,00	1335,00
15/07/11	223,00	v213,08	289,30	670,00	182,00	180,00	239,07	1285,00	1262,50	1265,00	1440,00	1345,00
Var. Semanal	15,5%	8,8%	7,6%					-0,8%	-1,9%	-1,2%	0,7%	0,7%
Var. Anual	65%	57%	83%	76%	30%	33%		51%	50%	49%	55%	44%

(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	Jul-11	Ago-11	Ago-11	Sep-11	Nov-11	GM	No-GM
											Ago-11	Ago-11
15/07/2010	410,00	409,13		412,64	376,17	411,54	412,90	374,43	367,81	363,04	457,19	519,30
Semana anterior	519,00	517,91	510,01	522,59	509,46	525,60	524,50	494,86	494,21	494,76	564,24	660,97
11/07/11	520,00	520,12	511,85	522,50	510,74	527,70	527,90	494,76	494,03	494,95	566,49	663,60
12/07/11	524,00	524,44	514,97	525,81	513,86	531,00	532,10	498,07	497,89	499,08	569,96	670,61
13/07/11	530,00	532,70	519,38	533,80	519,01	540,00	541,80	505,14	505,14	506,98	579,68	674,60
14/07/11	533,00	533,53	521,13	534,81	519,10	542,60	543,40	507,81	506,98	508,54	579,31	674,17
15/07/11	533,00	531,69	520,58	536,19	519,84	507,81	542,72	509,19	508,18	509,65	581,88	674,51
Var. Semanal	2,7%	2,7%	2,1%	2,6%	2,0%	-3,4%	3,5%	2,9%	2,8%	3,0%	3,1%	2,0%
Var. Anual	30%	30%		30%	38%	23%	31%	36%	38%	40%	27%	30%

(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
15/07/2010	338,00	339,51	299,53	339,06	338,11	365,00	363,00	354,00	354,00	339,07	328,70	321,21
Semana anterior	365,00	373,68	384,86	372,30	383,21	404,00	410,00	393,00	400,00	383,60	383,93	383,93
11/07/11	367,00	371,97	379,41	368,11	381,61	403,00	413,00	394,00	400,00	383,27	384,15	385,47
12/07/11	371,00	373,57	382,05	368,61	382,05	398,00	411,00	394,00	400,00	385,69	386,90	388,34
13/07/11	373,00	373,79	384,31	369,93	384,04	405,00	416,00	396,00	407,00	390,87	392,42	393,41
14/07/11	373,00	375,33	386,57	372,57	388,23	405,00	418,00	398,00	408,00	393,52	395,17	396,38
15/07/11	378,00	379,52	387,79	374,56	387,79	406,00	419,00	399,00	411,00	397,16	399,14	399,80
Var. Semanal	3,6%	1,6%	0,8%	0,6%	1,2%	0,5%	2,2%	1,5%	2,8%	3,5%	4,0%	4,1%
Var. Anual	12%	12%	29%	10%	15%	11%	15%	13%	16%	17%	21%	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	Ago-11	Oc/Dc11	Ago-11	Nv/E12	Ago-11	Sep-11	Oct-11	Dic-11
15/07/2010	833,00	829,36	841,86	841,86	868,94	869,42	715,00	725,00	850,75	854,94	859,13	867,95
Semana anterior	1252,00	1248,24	1257,65	1245,38		1265,77	940,00	955,00	1241,62	1246,69	1252,65	1263,45
11/07/11	1252,00	1253,74	1256,62	1242,44	1255,96	1264,78	942,00	957,00	1241,62	1246,47	1251,76	1262,35
12/07/11	1260,00	1252,20	1254,56	1244,28	1254,42	1265,99	942,00	957,00	1243,39	1247,57	1252,87	1263,67
13/07/11		1268,74	1275,58	1267,20	1274,26	1286,38		970,00	1268,74	1273,81	1279,10	1290,34
14/07/11	1265,00	1262,34	1266,10	1256,18	1261,25	1273,16	970,00	980,00	1263,45	1268,08	1273,37	1283,95
15/07/11	1265,00	1264,33	1265,44	1253,54	1258,83	1269,19	970,00	969,00	1264,33	1268,96	1273,81	1284,39
Var. Semanal	1,0%	1,3%	0,6%	0,7%		0,3%	3,2%	1,5%	1,8%	1,8%	1,7%	1,7%
Var. Anual	52%	52%	50%	49%	45%	46%	36%	34%	49%	48%	48%	48%

(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 12/07/11. Buques cargando y por cargar.En toneladas
Hasla: 02/08/11

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 12/07/11										TOTAL	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
SAN LORENZO	91.000	282.474	55.100	591.666	133.275	824.922	210.346	142.340	26.750			2.357.873
Timbues - Dreyfus		42.383		174.917		47.333						264.632
Timbues - Noble				40.000								40.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	13.000	36.025		79.000	20.525	244.423	75.196	90.450				468.168
Alto Paraná (T6 S.A.)												90.450
Quebracho (Cargill SACI)		26.400		78.583	112.750	31.900	40.000	16.000				249.633
Nidiera (Nidiera S.A.)		58.167	15.600	56.667		53.167						208.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)						10.850	7.650		4.500			31.600
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	42.000			162.500		298.250	49.500					60.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	36.000	119.500	39.500									362.000
Vicentin (Vicentin SAIC)												347.750
Akzo Nobel												23.000
San Benito												212.140
ROSARIO	36.330	223.900	42.500	187.000		268.900	38.000	35.500	2.000		14.050	810.180
Piazoleta (Puerto Rosaino)								3.750	19.250			2.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		60.500	42.500	45.000		139.000	38.000	32.140	3.000			148.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)				44.000								208.300
Punta Alvear (Cargill SACI)		118.400		98.000								230.450
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	36.330	20.000										196.430
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		25.000						10.000				25.000
SAN NICOLAS	30.000											30.000
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)	30.000											30.000
RAMALLO - Bunge Terminal												39.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												8.400
LIMA - Delta Dock												48.000
ZARATE												1.750
Terminal Las Palmas		1.750										1.750
NECOCHEA												272.326
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		34.356		185.845	9.106	14.519	17.500		11.000			131.595
Open Berth 1		25.250		99.845			6.500					36.519
TOSA 4/5							11.000		11.000			104.212
BAHIA BLANCA	27.000	187.000	9.000	145.000	12.000		2.700		4.000			386.700
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		96.000		74.000								170.000
Galvan Terminal (OMHSA)		15.000	9.000	9.000								35.700
Cargill Terminal (Cargill SACI)	27.000	76.000		62.000	12.000				4.000			181.000
TOTAL	184.330	739.480	106.600	1.167.511	154.381	1.118.341	230.546	186.840	43.750		22.450	3.954.229
TOTAL UP-RIVER	157.330	506.374	97.600	778.666	133.275	1.093.822	210.346	177.840	28.750		14.050	3.198.053
 NUEVA PALMIRA (Uruguay)	45.000			94.000								139.000
Navios Terminal	35.000			94.000								129.000
TGU Terminal	10.000											10.000

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 06/07/11		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		8,8	542,2 (159,5)	98,6 (12,9)		
	10/11		38,8	7.605,6 (3.641,2)	393,5 (106,2)	136,1 (73,3)	5.540,5 (3.157,2)
Maíz (Mar-Feb)	11/12		25,3	514,6 (104,2)	55,6 (24,1)	3,8 (2,2)	
	10/11		252,4	11.378,6 (12.992,4)	905,8 (854,3)	208,0 (294,8)	8.052,2 (8.858,4)
Sorgo (Mar-Feb)	11/12			15,4			
	10/11	Sin datos	21,7	1.078,2 (974,0)	18,4 (100,0)	10,9 (27,3)	683,8 (659,4)
Cebada Cerv. ** (Dic-Nov)	11/12		20,7	474,0 (9,2)	251,3 (8,6)	104,4 (6,4)	
	10/11		0,5	896,5 (423,6)	416,0 (359,5)	415,9 (265,0)	679,7 (218,4)
Soja (Abr-Mar)	11/12		122,2	1.044,9 (359,4)	382,7 (307,3)	64,4 (6,0)	
	10/11		304,9	12.340,1 (15.006,5)	3.715,5 (3.880,3)	1.447,4 (2.342,9)	3.755,4 (8.347,5)
Girasol (Ene-Dic)	10/11		0,1	184,4 (25,6)	33,5 (5,5)	12,9 (3,9)	

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 29/06/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	3.818,0 (3.410,7)	3.627,1 (3.240,2)	1.247,1 (846,9)	941,4 (655,0)
Soja	10/11	17.882,6 (20.266,6)	17.882,6 (**) (20.266,6)	8.992,0 (11.550,9)	4.143,4 (7.204,9)
Girasol	10/11	2.558,8 (1.636,5)	2.558,8 (1.636,5)	1.032,7 (743,2)	653,8 (278,1)
Al 01/06/11					
Maíz	10/11	1.257,4 (1.290,6)	1.131,7 (1.161,5)	252,6 (184,3)	86,2 (117,6)
	09/10	4.696,6 (3.178,9)	4.226,9 (2.861,0)	562,6 (544,2)	547,8 (534,9)
Sorgo	10/11	39,3 (50,7)	35,4 (45,6)	5,4 (3,7)	0,7 (1,6)
	09/10	216,4 (175,7)	194,8 (158,1)	22,4 (23,4)	8,1 (23,2)

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

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Julio-11**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2010/11	558,29	2.639,54	3.197,84	381,97	766,33	2.608,70	519,22	19,9%
2011/12 (ant)	509,31	2.721,48	3.233,29	389,41	787,12	2.666,83	495,53	18,6%
2011/12 (act)	519,22	2.724,59	3.243,81	391,95	791,94	2.674,70	498,44	18,6%
Var. s/ciclo 11/12	1,9%	0,1%	0,3%	0,7%	0,6%	0,3%	0,6%	0,3%
Var. s/ciclo 10/11	-7,0%	3,2%	1,4%	2,6%	3,3%	2,5%	-4,0%	-6,4%
Total Cereales								
2010/11	487,28	2.188,37	2.675,65	274,02	766,33	2.232,19	443,48	19,9%
2011/12 (ant)	437,08	2.264,59	2.701,67	274,21	787,12	2.277,25	424,42	18,6%
2011/12 (act)	443,48	2.269,08	2.712,56	278,07	791,94	2.284,87	427,70	18,7%
Var. s/ciclo 11/12	1,5%	0,2%	0,4%	1,4%	0,6%	0,3%	0,8%	0,4%
Var. s/ciclo 10/11	-9,0%	3,7%	1,4%	1,5%	3,3%	2,4%	-3,6%	-5,8%
Todo Trigo								
2010/11	198,29	648,24	846,53	127,93	117,33	656,57	189,97	28,9%
2011/12 (ant)	187,12	664,34	851,46	127,59	121,67	667,19	184,26	27,6%
2011/12 (act)	189,97	662,42	852,39	130,04	122,96	670,20	182,19	27,2%
Var. s/ciclo 11/12	1,52%	-0,29%	0,11%	1,92%	1,06%	0,45%	-1,12%	-1,57%
Var. s/ciclo 10/11	-4,20%	2,19%	0,69%	1,65%	4,80%	2,08%	-4,10%	-6,05%
Granos Gruesos								
2010/11	195,12	1.089,93	1.285,05	114,42	649,00	1.127,76	157,29	13,9%
2011/12 (ant)	153,48	1.143,86	1.297,34	114,28	665,45	1.152,09	145,26	12,6%
2011/12 (act)	157,29	1.150,34	1.307,63	115,89	668,98	1.158,40	149,23	12,9%
Var. s/ciclo 11/12	2,48%	0,6%	0,8%	1,4%	0,5%	0,5%	2,7%	2,2%
Var. s/ciclo 10/11	-19,4%	5,5%	1,8%	1,3%	3,1%	2,7%	-5,1%	-7,6%
Maíz								
2010/11	143,63	820,02	963,65	90,16	495,10	842,77	120,88	14,3%
2011/12 (ant)	117,44	866,18	983,62	93,20	514,35	871,74	111,89	12,8%
2011/12 (act)	120,88	872,39	993,27	94,92	517,30	877,61	115,66	13,2%
Var. s/ciclo 11/12	2,93%	0,72%	0,98%	1,85%	0,57%	0,67%	3,37%	2,68%
Var. s/ciclo 10/11	-15,84%	6,39%	3,07%	5,28%	4,48%	4,13%	-4,32%	-8,12%
Arroz								
2010/11	93,87	450,20	544,07	31,67		447,86	96,22	21,5%
2011/12 (ant)	96,48	456,39	552,87	32,34		457,97	94,90	20,7%
2011/12 (act)	96,22	456,32	552,54	32,14		456,27	96,28	21,1%
Var. s/ciclo 11/12	-0,27%	-0,02%	-0,06%	-0,62%		-0,37%	1,45%	1,83%
Var. s/ciclo 10/11	2,50%	1,36%	1,56%	1,48%		1,88%	0,06%	-1,78%
Semillas Oleaginosas								
2010/11	71,01	451,17	522,19	107,95		376,51	75,74	20,1%
2011/12 (ant)	72,23	456,89	531,62	115,20		389,58	71,11	18,3%
2011/12 (act)	75,74	455,51	531,25	113,88		389,83	70,74	18,1%
Var. s/ciclo 11/12	4,86%	-0,30%	-0,07%	-1,15%		0,06%	-0,52%	-0,58%
Var. s/ciclo 10/11	6,66%	0,96%	1,74%	5,49%		3,54%	-6,60%	-9,79%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Julio-11**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2010/11	7,53	258,06	265,59	78,56		253,58	7,90	3,1%
2011/12 (ant)	8,06	266,58	274,64	79,16		263,82	8,01	3,0%
2011/12 (act)	7,90	266,39	274,29	79,09		263,28	7,95	3,0%
Var. s/ciclo 11/12	-1,99%	-0,07%	-0,13%	-0,09%		-0,20%	-0,75%	-0,55%
Var. s/ciclo 10/11	4,91%	3,23%	3,28%	0,67%		3,83%	0,63%	-3,07%
Aceites vegetales								
2010/11	12,93	145,98	158,91	59,87		144,93	11,23	7,7%
2011/12 (ant)	11,21	151,47	162,68	62,47		150,72	9,68	6,4%
2011/12 (act)	11,23	151,69	162,91	62,74		150,28	10,17	6,8%
Var. s/ciclo 11/12	0,18%	0,15%	0,14%	0,43%		-0,29%	5,06%	5,37%
Var. s/ciclo 10/11	-13,15%	3,91%	2,52%	4,79%		3,69%	-9,44%	-12,66%
Soja								
2010/11	59,35	263,69	323,04	92,79	223,81	254,19	65,88	25,9%
2011/12 (ant)	64,53	262,79	327,32	98,75	232,90	263,21	61,59	23,4%
2011/12 (act)	65,88	261,45	327,33	97,58	232,35	262,65	61,97	23,6%
Var. s/ciclo 11/12	2,09%	-0,51%	0,00%	-1,18%	-0,24%	-0,21%	0,62%	0,83%
Var. s/ciclo 10/11	11,00%	-0,85%	1,33%	5,16%	3,82%	3,33%	-5,94%	0,83%
Harina de soja								
2010/11	6,12	176,95	183,07	60,91		173,67	6,57	3,8%
2011/12 (ant)	6,55	183,66	190,21	61,07		181,78	6,71	3,7%
2011/12 (act)	6,57	183,22	189,79	60,93		181,25	6,60	3,6%
Var. s/ciclo 11/12	0,31%	-0,24%	-0,22%	-0,23%		-0,29%	-1,64%	-1,35%
Var. s/ciclo 10/11	7,35%	3,54%	3,67%	0,03%		4,36%	0,46%	-3,74%
Aceite de soja								
2010/11	3,18	41,87	45,05	9,90		41,36	3,07	7,4%
2011/12 (ant)	3,13	43,39	46,52	9,34		43,71	2,38	5,4%
2011/12 (act)	3,07	43,29	46,36	9,36		43,27	2,48	5,7%
Var. s/ciclo 11/12	-1,92%	-0,23%	-0,34%	0,21%		-1,01%	4,20%	5,26%
Var. s/ciclo 10/11	-3,46%	3,39%	2,91%	-5,45%		4,62%	-19,22%	-22,78%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Jul-11

	Todo Trigo					Soja				
	2011/12		2010/11	Variación		2011/12		2009/10	Variación	
	Jul-11	Jun-11	Jul-11	2011/12	2010/11	Jul-11	Jun-11	Jul-11	2011/12	2010/11
Area Sembrada	22,82	23,35	21,69	-2,3%	5,2%	30,43	31,00	31,32	-1,8%	-2,8%
Area Cosechada	19,10	19,34	19,26	-1,3%	-0,8%	30,07	30,63	31,00	-1,8%	-3,0%
% Cosechado	84%	83%	89%	1,0%	-5,8%	99%	99%	99%	0,0%	-0,2%
Rinde	29,99	28,99	31,21	3,5%	-3,9%	29,19	29,19	29,26		-0,2%
Stock Inicial	23,43	22,02	26,56	6,4%	-11,8%	5,44	4,90	4,11	11,1%	32,5%
Producción	57,32	56,01	60,09	2,3%	-4,6%	87,77	89,40	90,60	-1,8%	-3,1%
Importación	2,72	2,99	2,72	-9,1%		0,41	0,41	0,41		
Oferta Total	83,47	81,02	89,38	3,0%	-6,6%	93,62	94,71	95,12	-1,1%	-1,6%
Industrialización						45,04	45,04	44,91		0,3%
Consumo humano	25,72	25,72	25,31		1,6%					
Uso semilla	2,23	2,04	1,99	9,3%	12,3%	2,45	2,45	2,37		3,4%
Forraje/Residual	5,99	5,99	3,67		63,0%	0,68	0,68	1,03		
Consumo Interno	33,94	33,75	30,94	0,6%	9,7%	48,17	48,17	48,31		-0,3%
Exportación	31,30	28,58	35,00	9,5%	-10,6%	40,69	41,37	41,37	-1,6%	-1,6%
Empleo Total	65,24	62,32	65,94	4,7%	-1,1%	88,83	89,54	89,68	-0,8%	-0,9%
Stock Final	18,23	18,70	23,43	-2,5%	-22,2%	4,76	5,17	5,44	-7,9%	-12,5%
Ratio Stocks/Empleo	28,0%	30,0%	35,5%	-6,8%	-21,3%	5,4%	5,8%	6,1%	-7,2%	-11,7%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	243 294	257 309	209	-5,2%	28,1%	441 514	478 551	417	-7,1%	14,5%
	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2011/12		2010/11	Variación		2011/12		2010/11	Variación	
	Jul-11	Jun-11	Jul-11	2011/12	2010/11	Jul-11	Jun-11	Jul-11	2011/12	2010/11
Stock Inicial	1,30	1,28	1,54	1,7%	-15,7%	0,27	0,27	0,27		-0,7%
Producción	8,57	8,57	8,66		-1,0%	35,64	35,64	36,00		-1,0%
Importación	0,08	0,08	0,08		5,7%	0,15	0,15	0,15		
Oferta Total	9,96	9,94	10,28	0,2%	-3,2%	36,06	36,06	36,42		-1,0%
Ester metílico	1,59	1,59	1,04		52,2%					
Consumo Interno	8,14	8,14	7,53		8,1%	28,03	27,94	27,85	0,3%	0,7%
Exportación	0,82	0,82	1,45		-43,8%	7,76	7,85	8,30	-1,2%	-6,6%
Empleo Total	8,96	8,96	8,98		-0,3%	35,79	35,79	36,15		-1,0%
Stock Final	1,00	0,98	1,30	2,2%	-23,2%	0,27	0,27	0,27		
Ratio Stocks / Empleo	11,2%	10,9%	14,5%	2,2%	-23,0%	0,8%	0,8%	0,8%		1,0%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1190 1279	1279 1367	1179	-6,7%	4,7%	380 413	413 446	380	-7,7%	4,3%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de contenido proteico.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Jul-11

	Granos Gruesos					Maíz								
	2011/12	2011/12	2010/11	Variación		2011/12	2011/12	2010/11	Variación					
	Jul-11	Jun-11	Jul-11	2011/12	2010/11	Jul-11	Jun-11	Jul-11	2011/12	2010/11				
Area Sembrada	41,68	41,32	40,31	0,9%	3,4%	37,35	36,70	35,69	1,8%	4,6%				
Area Cosechada	37,59	37,15	36,42	1,2%	3,2%	34,36	33,67	32,94	2,0%	4,3%				
% Cosechado	90%	90%	90%	0,3%	-0,2%	92%	92%	92%	0,3%	-0,3%				
Rinde	38,20	38,00	36,70	0,5%	4,1%	99,61	99,61	95,91		3,9%				
Stock Inicial	25,90	22,30	48,10	16,1%	-46,2%	22,35	18,54	43,38	20,5%	-48,5%				
Producción	354,40	348,30	330,00	1,8%	7,4%	342,15	335,29	316,17	2,0%	8,2%				
Importación	2,30	2,40	2,40	-4,2%	-4,2%	0,51	0,51	0,76		-33,3%				
Oferta Total	382,60	373,00	380,40	2,6%	0,6%	365,01	354,34	360,31	3,0%	1,3%				
Forraje/Residual	132,70	131,90	132,90	0,6%	-0,2%	128,28	127,01	127,01	1,0%	1,0%				
Alim./Semilla/Ind.	173,30	171,00	170,30	1,3%	1,8%	166,38	163,96	163,33	1,5%	1,9%				
Etanol p/ combust.						130,82	128,28	128,28	2,0%	2,0%				
Consumo Interno	306,00	302,80	303,20	1,1%	0,9%	294,65	290,97	290,33	1,3%	1,5%				
Exportación	51,80	49,40	51,40	4,9%	0,8%	48,26	45,72	47,63	5,6%	1,3%				
Empleo Total	357,80	352,30	354,60	1,6%	0,9%	342,91	336,69	337,96	1,8%	1,5%				
Stock Final	24,80	20,70	25,90	19,8%	-4,2%	22,10	17,65	22,35	25,2%	-1,1%				
Ratio														
Stocks / Empleo	6,9%	5,9%	7,3%	18,0%	-5,1%	6,4%	5,2%	6,6%	22,9%	-2,6%				
Precio prom.														
Productor (u\$s / Tm)						217	256	236	276	211	-7,7%	12,1%		
	Sorgo					Cebada								
	2011/12	2011/12	2010/11	Variación		2011/12	2011/12	2010/11	Variación					
	Jul-11	Jun-11	Jul-11	2011/12	2010/11	Jul-11	Jun-11	Jul-11	2011/12	2010/11				
Area Sembrada	2,14	2,27	2,19	-5,4%	-1,9%	1,13	1,21	1,17	-6,7%	-3,4%				
Area Cosechada	1,86	1,98	1,94	-6,1%	-4,2%	1,01	1,05	1,01	-3,8%					
% Cosechado	87%	88%	89%	-0,8%	-2,4%	89%	87%	86%	3,0%	3,6%				
Rinde	41,05	40,99	45,07	0,2%	-8,9%	37,45	36,21	39,33	3,4%	-4,8%				
Stock Inicial	0,69	0,81	1,04	-15,6%	-34,1%	1,94	2,02	2,50	-4,3%	-22,6%				
Producción	7,62	8,13	8,76	-6,3%	-13,0%	3,77	3,81	3,92	-1,1%	-3,9%				
Importación						0,22	0,22	0,22						
Oferta Total	8,31	8,94	9,83	-7,1%	-15,5%	5,92	6,05	6,66	-2,2%	-11,1%				
Alim./Semilla/Industr.	2,03	2,29	3,18	-11,1%	-36,0%	3,48	3,48	3,48						
Forraje/Residual	2,29	2,41	2,41	-5,3%	-5,3%	0,87	0,87	1,05		-16,7%				
Consumo Interno	4,32	4,70	5,59	-8,1%	-22,7%	4,35	4,35	4,53		-3,8%				
Exportación	3,30	3,43	3,56	-3,7%	-7,1%	0,22	0,22	0,17		25,0%				
Empleo Total	7,62	8,13	9,14	-6,3%	-16,7%	4,57	4,57	4,70		-2,8%				
Stock Final	0,69	0,81	0,69	-15,6%		1,35	1,48	1,94	-8,8%	-30,3%				
Ratio														
Stocks/Empleo	9,0%	10,0%	7,5%	-10,0%	20,0%	29,5%	32,4%	41,2%	-8,8%	-28,3%				
Precio prom.														
Chacra (u\$s / Tm)	201	240	220	260	209	-8,2%	5,7%	260	310	273	324	177	-4,6%	60,6%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

CRISIS FINANCIERA MUNDIAL MOVILIZA AL MERCADO

Finaliza una semana en la que se vivieron jornadas de elevada volatilidad descontando la creciente preocupación sobre un elevado número de países que continúan coqueteando con el default, entre los que se encuentran economías hasta hace poco tiempo aparentemente robustas. Un panorama financiero cada vez más sombrío en el viejo continente sumado a las dilataciones en Estados Unidos en las negociaciones por el nivel de endeudamiento, ungiéron a los mercados en nuevas jornadas de pánicos.

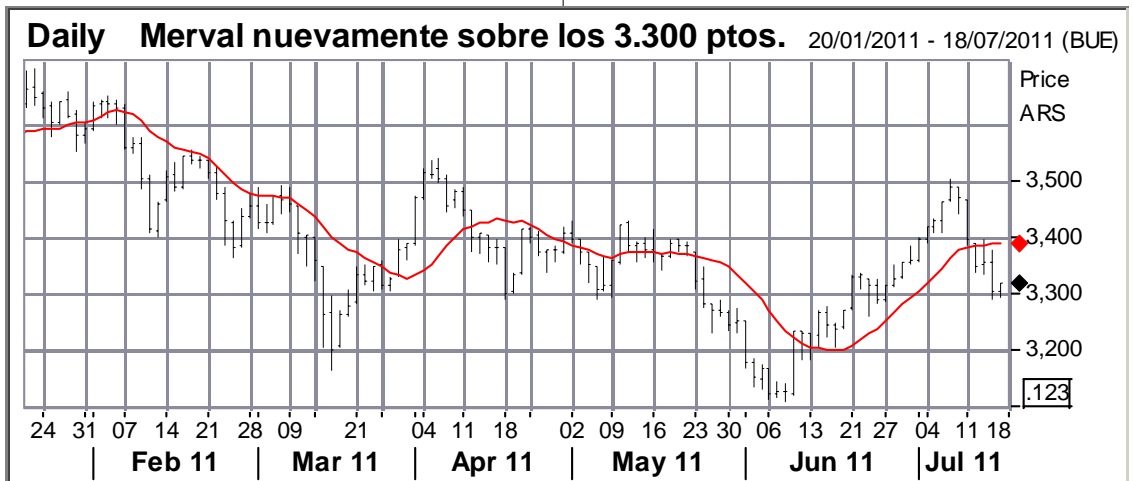
La falta de acuerdo de los miembros de la unión Europea para celebrar finalmente la reunión prevista para este viernes con el fin de avanzar con el rescate a Grecia se suma a la decisión de la calificadora de riesgo Fitch de recortar la nota de Grecia a "CCC" desde B+, dejándolo a un sólo escalón del default. La calificadora señaló que existe una posibilidad real de que el país caiga en default ante la falta de un programa de financiamiento sustentable. Por otro lado, el rendimiento de los bonos españoles continúa elevándose alcanzando un diferencial con los bonos alemanas por encima de los 340 pb. La única noticia que podríamos rescatar del viejo continente y que permitió aliviar parcialmente los ánimos fue la aprobación por parte del Senado del plan de austeridad italiano.

En cuanto a Estados Unidos, las anteriormente comentadas demoras en las negociaciones por el nivel de endeudamiento revisten un nivel de impor-

tancia no menor; durante la semana la calificadora S&P sostuvo que existe un 50% de probabilidad de que rebaje la calificación crediticia "AAA" de Estados Unidos si no se logra un pronto acuerdo; hizo lo propio la agencia Moody's. Cuatro años atrás esta última agencia ya había advertido una posible revisión de la nota estadounidense, donde sostenía que si no comenzaba a controlar su déficit, la calificación soberana podría ser revisada. Esta advertencia fue anterior a la explosión de la crisis mundial y, como es sabido, las debilidades que observaba la agencia en aquel momento se han ido intensificando. Sin embargo, está claro que conociendo los desastrosos efectos que podría causar si esto ocurre, con grandes tenencias de potencias de bonos de ese país, es lógico que a las agencias les tiembla bastante más el pulso que al revisar calificaciones como Grecia, Portugal, etc.

No acompañaron tampoco los datos macros publicados durante la semana. El que más desilusionó fue el de la encuesta Manufacturera de Nueva York. A su vez, se publicaron los números de inflación minorista. El IPC mostró en junio una caída de 0,2%, frente a un pronóstico de -0,1% y contra un crecimiento en mayo de 0,2%. La producción industrial de junio también arrojó datos negativos mientras que la confianza del consumidor estadounidense se desplomó en las primeras semanas de julio a su peor nivel desde marzo de 2009, principalmente debido a la crítica situación laboral.

Sin embargo, matizando el ánimo de los operadores algunos balances de empresas que comenzaron a fluir evitaron mayores pérdidas. Tras un débil inicio de la temporada de ganancias de compañías tecnológicas, se difundió un incremento del 36% de los ingresos del gigante Google que impulsaron un



12% las acciones de la empresa y contagiaron al resto. El otro balance con gran repercusión en el mercado fue el de Citigroup. La entidad bancaria confirmó que durante el segundo trimestre del año, su ganancia aumentó un 22 %.

Ante este panorama, los principales índices bursátiles del mundo cerraron una semana en rojo. En Estados Unidos el Dow Jones y el Nasdaq recortaron un 1,49 % y 2,22% respectivamente; entre los principales índices de Europa el Cac 40 encabezó esta vez las pérdidas con un -4,78% mientras que en

Asia el índice de Shanghai fue el único que finalizó con ganancias del 0,8% mientras que el Nikkei acumuló pérdidas semanales del 1,67%.

En nuestra región, no ajena a las preocupaciones internacionales, el Ibovespa de Brasil recortó un 3,11% mientras que nuestro principal índice accionario, el Merval, cayó un 4,3% donde todos los papeles que lo incluyen cayeron semanalmente, encabezando la lista Transener con pérdidas del 8,61%.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	11/07/11	12/07/11	13/07/11	14/07/11	15/07/11	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	419.324,00	323.300,00				742.624,00	-93,29%
Valor Efvo. (\$)	260.383,43	398.645,21				659.028,64	-13,11%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.				1.200,00		1.200,00	
Valor Efvo. (\$)				31.080,00		31.080,00	
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	196	222	171	270	214	1.073,00	9,60%
Valor Efvo. (\$)	10.597.255	11.464.376	14.225.053	11.147.692	10.640.626	58.075.001,18	-4,52%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	10.857.638,29	11.863.021,03	14.225.052,74	11.178.771,78	10.640.625,98	58.765.109,82	-4,58%
Valor Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

E-mail:

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



Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

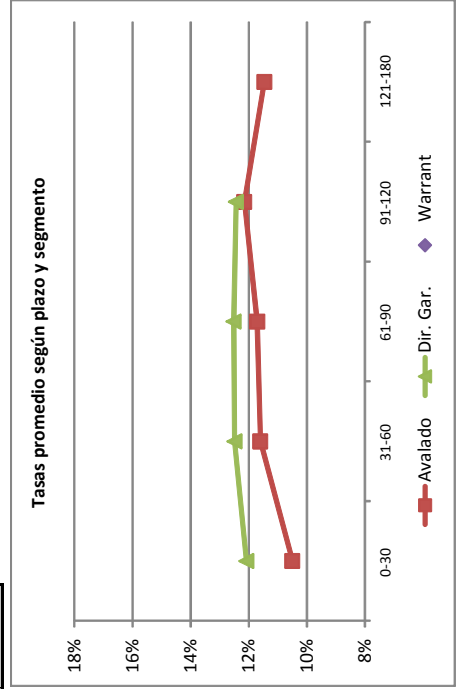
		Operatoria del 04/07/11 al 08/07/11												
		Monto						Tasa Promedio ponderado						
Plazo	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	2.100	157.500	83.476	38.296	217.629	56.844	-	-	10,50%	11,03%	12,08%	13,04%		
31-60	55.161	231.130	282.973	326.253	247.717	452.201	-	-	11,60%	11,57%	12,49%	12,72%		
61-90	251.513	146.427	211.817	297.252	278.630	104.497	-	-	11,71%	11,75%	12,52%	13,16%		
91-120	242.945	110.755	165.765	320.959	331.956	125.936	-	-	12,15%	11,97%	12,44%	13,19%		
121-180	414.363	435.010	-	-	-	-	-	-	11,46%	11,58%				
180-365	16.523	367.655	-	-	-	-	-	-	12,75%	11,90%				
Total	982.606	1.448.478	744.031	982.760	1.075.933	739.477	-	-						

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Plazo Prom. Pond.	116,64	137,11	61,43	71,82	70,53	58,25	-	-
Monto Promedio	16.108,30	14.780,39	12.000,49	10.919,56	11.823,43	8.126,12	-	-
Cantidad cheques	61	98	62	90	91	91	-	-

Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	11,56%	11,35%	11,93%	11,85%	11,51%	11,72%
Directo Garantizado	12,40%	12,75%	12,48%	13,17%		
Warrant						

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.



Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresa	sector			
Aluar	ALUA	4,8	15/07/11	29,8	-5,3	31/12/10	810.410.810,0	21,6	0,9	1,0	2,0	13,1	13,6	109.127,6	9.326.400.000,00	
Petrobras Brasil	APBR	69,1	15/07/11	0,5	-6,2	31/12/10	-50.802.000,0	21,9	1,0	0,7	1,1	8,1	517,0	38.267,6	827.275.458.189,00	
Banco Hipotecario	BHIP	2,4	15/07/11	54,8	-4,0	30/06/10	370.250.000,0	47,8	1,5	1,2	0,6	17,8	10,5	335.996,6	1.659.525.888,00	
Banco Macro	BMA	15,7	15/07/11	28,1	-7,1	31/12/10	20.832.140,0	29,0	1,2	1,2	2,2	9,1	10,5	101.952,0	9.280.609.421,19	
Banco Patagonia	BPAT	4,8	15/07/11	13,5	-0,4	30/06/10	1.828.190,0	4,1	0,8	1,2	1,9	6,9	10,5	264.098,0	3.598.628.811,18	
Comercial del Plata	COME	0,8	15/07/11	95,0	-6,6	31/12/10	-71.439.000,0	46,4	1,0	1,0	1,8	24,7	0,0	508.814,0	20.319.916,50	
Cresud	CRES	7,0	15/07/11	35,9	2,2	31/12/10	30.748.690,0	21,5	1,0	1,0	1,8	24,7	238,3	11.897,8	3.485.848.456,55	
Edenor	EDN	2,1	15/07/11	57,3	-9,3	31/05/10	6.344.000,0	35,5	1,2	0,9	0,4	353.307,2	7,9	7,9	353.307,2	910.953.393,10
Siderar	ERAR	32,0	15/07/11	16,6	-5,2	30/06/10	507.832.590,0	24,3	0,9	1,0	1,1	5,4	13,6	41.070,0	11.101.627.233,45	
Bco. Francés	FRAN	13,7	15/07/11	66,4	-6,2			18,5	1,2	1,2	2,0	6,0	10,5	86.884,8	7.348.149.892,20	
Grupo Clarín	GGAL	19,4	15/07/11	64,9	-0,5	31/05/10	174.580.000,0	22,0	1,2	1,2	1,1	9,4	938,2	938,2	3.613.859.373,40	
Grupo Galicia	GGAL	6,0	15/07/11	144,7	-2,6	30/06/10	30.193.140,0	23,3	1,4	1,2	2,3	12,7	10,5	1.598.019,4	5.761.112.202,00	
Indupa	INDU	2,9	15/07/11	6,6	-4,6	31/12/10	4.947.000.000,0	24,8	0,9	1,1	0,7		40,3	32.863,2	1.197.278.407,54	
IRSA	IRSA	5,5	15/07/11	37,7	-4,0	31/12/10	1.787.496.410,0	16,3	1,2	0,7	1,3	12,4	67,3	29.702,4	3.194.294.059,20	
Ledesma	LEDE	9,0	15/07/11	136,3	-0,8	31/12/10	-116.278.220,0	27,7	0,7	1,0	3,2	19,9	238,3	50.240,6	3.938.000.000,00	
Mirgor	MIRG	116,0	15/07/11	58,8	-9,4	31/12/10	1.840.000.000,0	22,2	1,3	0,7	2,0	111,9	39,3	2.280,2	222.624.000,00	
Molinos Rio	MOLI	30,9	15/07/11	94,5	-4,2	31/12/10	10.072.000.000,0	25,8	0,5	0,7	6,7	19,5	39,3	13.596,4	7.763.269.660,75	
Pampa Holding	PAMP	2,5	15/07/11	52,7	-7,7	31/12/10	102.236.000,0	26,4	0,9	0,9	1,2		7,9	1.044.302,8	3.846.009.489,84	
Petrobras energía	PESA	8,0	15/07/11	41,2	-4,5	31/12/10	162.600.000,0	22,5	0,4	0,7	0,8	2.052,6	517,0	86.427,4	80.666.851.095,90	
Socotherm	STHE	4,7	14/03/11	-9,6	-7,8	31/12/10	35.901.445.000,0	0,0	1,5	1,0			13,6	5.996,2	99.640.000,00	
Telecom	TECO2	21,6	15/07/11	64,7	-3,8	31/12/10	1.017.298.000,0	16,7	1,0	0,7	1,5	10,4	8,9	159.718,8	9.615.774.900,60	
TGS	TGSU2	3,2	15/07/11	69,1	-7,1	31/12/10	2.541.150,0	28,2	0,8	1,1	0,4	23,2	22,9	29.223,8	1.230.196.497,24	
Transener	TRAN	1,4	15/07/11	55,1	-9,2	31/12/10	3.102.200,0	31,1	1,2	0,9	0,8	15,7	7,9	314.662,8	895.928.761,20	
Tenaris	TS	93,9	15/07/11	25,8	-6,1			25,3	1,3	1,0	2,7	22,3	13,6	49.355,2	108.641.964.367,17	
Alpargatas	ALPA	6,9	15/07/11	104,7	10,4	31/12/10	248.433.690,0	35,3	0,9	0,7	1,4	14,2	10,4	9.542,0	483.024.902,10	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor		PER	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	empresal			
Agroniel	AGRO	3,4	14/07/11	-8,2	-8,5	31/12/10	35.901.445.000,0	27,9	0,4	1,0	2,1	13,6	4.507,0	80.400.000,00	
Alto Palermo	APSA	23,0	15/07/11	168,4	0,0	31/12/10	107.639.560,0	26,5	0,3	0,7	3,5	67,3	384,8	2.897.099.343,00	
Autop. Del Sol	AUSO4	1,1	15/07/11	-3,6	-3,6	31/12/10	-6.358.800,0	34,0	0,7	0,7	0,2	517,0	10.382,8	56.912.105,52	
Boldt gaming	GAMI	26,4	15/07/11	1,5	-3,3	31/12/10	-74.031.000,0	13,5	0,6	0,6	8,9	8,5	1.451,6	1.188.000.000,00	
Banco Río	BRIO	11,9	15/07/11	96,1	-3,3	31/12/10	3.268.760,0	28,1	1,2	1,2	1,4	10,5	5.350,6	3.542.755.878,20	
Carlos Casado	CADO	6,6	15/07/11	5,3	-2,2	31/12/10	1.229.335.000,0	14,6	0,5	0,7	4,1	67,3	5.454,2	372.723.124,60	
Caputo	CAPU	5,4	12/07/11	106,5	2,7	31/12/10	-235.000,0	11,4	0,8	0,7	1,8	5,5	2.714,0	151.723.035,60	
Capex	CAPX	6,0	15/07/11	96,7	-12,4	30/04/10	4.629.750,0	55,6	1,2	1,2	3,0	67,3	6.803,8	1.078.813.692,00	
Carboclor	CARC	1,1	15/07/11	3,0	4,0	31/12/10	513.234.000,0	28,4	1,3	1,1	1,0	40,3	19.664,1	88.276.395,90	
Central Costanera	CECO2	4,8	15/07/11	95,5	-2,6	31/12/10	-2.311.610,0	35,1	1,0	0,9	1,3	7,9	13.920,4	704.074.330,62	
Celulosa	CELU	8,0	15/07/11	103,3	-3,4	31/12/10	-80.296.000,0	32,4	1,7	1,0	1,9	902,0	21.366,4	808.514.853,84	
Central Puerto	CEPU2	20,2	15/07/11	164,1	-3,6	30/06/10	377.954.000,0	20,7	0,6	0,9	1,0	8,1	12.102,6	713.358.218,95	
Camuzzi	CGPA2	1,6	14/07/11	28,1	-0,6	31/12/10	30.964.740,0	27,9	0,7	0,9	0,6	7,9	4.096,8	217.879.918,76	
Colorin	COLO	7,6	15/07/11	0,8	-2,6	31/12/10	84.053.260,0	17,1	1,0	1,1	2,2	40,3	2.137,2	41.963.307,70	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/10	-38.896.560,0								
Consultatio	CTIO	2,9	13/07/11	23,9	-4,0	31/12/10	-2.311.610,0	0,0	0,5	0,7	1,4	67,3	2.491,8	1.091.929.477,50	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,7	14/07/11	79,7	0,4	31/12/10	53.605.870,0	4,3	0,9	1,1	0,4	39,2	8.703,0	214.654.245,44	
Domec	DOME	4,6	31/01/11	-5,0	-5,0	31/12/10	12.870.000,0	0,0	0,7	0,8	2,1	2.987,0	870,6	64.400.000,00	
Dycasa	DYCA	6,4	13/07/11	43,6	6,7	31/12/10	376.146.000,0	70,6	0,7	0,7	1,2	9,7	4.299,2	93.647.795,20	
Emdarsa	EMDE	2,3	08/04/11	9,5	9,5	31/03/10	67.932.090,0	0,0	0,8	0,9	0,9	7,9	927,8	1.106.606.016,15	
Esmeralda	ESME	13,5	23/06/11	19,8	-9,1	30/06/10	11.957.690,0	0,0	0,8	0,8	2,1	17,8	534,2	691.865.239,50	
Estrada	ESTR	3,9	15/07/11	44,0	-2,5	31/12/10	2.471.960,0	33,9	0,7	0,7	1,8	970,7	1.257,8	162.549.852,85	
Euromayor	EURO	3,3	17/05/10			30/06/10	32.416.950,0	0,0	0,4	0,7	159,8	8,6	67,3	9.586.636.181,28	
Ferrum	FERR	3,4	11/07/11	32,6	0,0	31/12/10	469.134.000,0	7,4	0,1	0,5	1,3	2.484,0	2.045,4	314.556.501,05	
Fiplaso	FIPL	2,2	14/07/11	39,2	0,5	31/12/10	-36.586.760,0	25,7	0,8	1,2	1,6	12,8	12.346,4	124.829.967,15	
Banco Galicia	GALI	14,0	15/07/11	269,5	0,4	30/06/10	7.276.150,0	17,1	0,1	1,2	3,0	10,5	1.007,0	7.872.571.700,00	
Garovaglio	GARO	4,4	13/07/11	77,2	-2,2	31/12/10	28.556.010,0	14,2	0,4	0,4	2,8	6,3	1.349,4	54.357.325,95	
gas Natural	GBAN	2,7	15/07/11	75,4	1,1			0,0	1,2	1,1	0,6	6,3	6.638,8	435.474.808,86	
Goffre	GOFF	1,8				30/04/10	1.572.420,0		0,6						
Grafex	GRAF	1,4	06/06/11	-8,2	-5,9	31/12/10	16.601.380,0	0,0	0,3	0,7	0,9	10,4	31.045,2	14.358.814,56	
Grimoldi	GRIM	10,7	15/07/11	86,2	-7,0	31/12/10	5.471.710,0	48,2	0,3	0,7	1,3	5,6	6.193,8	89.740.846,50	
INTA	INTA	1,3				31/12/10	114.837.590,0	11,9	0,9	0,8	1,7	1.500,1	2.980,0	1.608.900.028,43	
Juan Minetti	JMIN	4,6	15/07/11	41,0	-2,6	31/12/10	13.754.750,0	30,1	0,9	0,8	1,0	13,1	5.052,4	97.764.738,63	
Longie	LONG	3,0	15/07/11	34,6	-6,6				0,4	1,0	0,3	238,3			
Massuh	MASU	1,1	15/07/11	93,2	0,0	31/12/10	6.344.000,0	39,0	1,4	1,1	0,3	22,9	40.116,4	253.053.518,94	
Metrogas	METR	8,0	15/07/11	119,2	-0,7	31/12/10	9.128.683.000,0	25,3	0,9	0,7	2,6	39,3	2.045,6	63.416.248,00	
Morixe	MORI	0,0	14/07/10			31/12/10	1.141.047.000,0	0,0	0,9	0,9	0,1	5,1		18.110.304,00	
Metrovias	MVIA	0,0				31/12/10	6.500.350,0	0,0	0,9	0,7	0,9	1,2	19.231,6	142.688.000,00	
G. Cons. Oeste	OEST	1,8	14/07/11	53,8	-3,7	30/06/10	118.445.980,0	9,1	0,8	0,7	0,9	40,2	372,6	1.367.000.964,00	
Pataonia	PATA	28,0	13/07/11	18,8	0,0	30/06/10	-1.729.350,0	0,0	0,8	0,7	2,1	29,8			
Quickfood	PATY	16,8	14/07/11	11,7	-5,9	31/12/10	5.790.000.000,0	46,9	0,7	0,7	1,5	39,3	1.357,4	358.778.400,50	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil.		Beta		Cotiz. Valor		PER	Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.			10 días	empresal	sector	Libro	empresa	sector			
Petrak	PERK	1,2	13/07/11	58,1	-2,5	31/12/10	639.000.000,0	0,0	0,3	0,8	2,3	10,8	61,3	4.249,8	25.419.171,96	
YPF	YPFD	183,0	15/07/11	31,2	-6,4	31/12/10	-42.651.260,0	29,5	0,4	0,7	3,8	1,2	517,0	45.135,6	71.976.241.119,00	
Polledo	POLL	16,2	15/07/11	75,7	1,0	31/12/10	-35.474.240,0	18,4	0,5	0,7	2,9	16,3		1.339.906,8	1.512.885.438,00	
Petrol del conosur	PSUR	0,8	15/07/11	-7,2	3,7			41,5	2,5		1,7	6,2		7.801,0	83.808.075,76	
Repsol	REP	133,0	15/07/11	51,1	-5,1	31/12/10	23.825.560,0	25,9	0,8	0,7	1,2	5,9	517,0	867,6	154.458.900.931,49	
Rigolleau	RIGO	37,6	13/07/11	85,3	-4,3	30/11/10	36.935.730,0	14,3			3,6			706,2	908.861.898,40	
Rigolleau	RIGO5	12,0				31/12/10	1.601.169.000,0		0,3							
Rosenbusch	ROSE	2,1	15/07/11	13,9	-2,4	30/06/10	123.978.000,0	14,3	0,3		1,2	16,9		8.493,8	60.781.245,40	
San Lorenzo	SAL	1,4	15/07/11	-28,2	-6,9	00/01/00	0,0	20,1	0,4	0,5	0,6		35,9	6.560,0	43.131.480,75	
San Miguel	SAMI	31,3	15/07/11	44,8	-2,3	31/12/10	-21.336.380,0	17,4	0,7	0,7	0,6	102,6		1.271,8	251.406.250,00	
Santander	STD	43,5	14/07/11	-13,0	-10,3	31/12/10	201.020.000,0	44,6	0,8	1,2	0,8	7,9	10,5	5.399,8	360.856.553.007,71	
Telefónica	TEF	95,5	15/07/11	16,0	-4,5	31/10/10	133.081.390,0	37,3	0,4	0,7	3,1	7,4	8,9	1.310,0	420.279.279.859,46	

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM	En pesos ajustables por CER	
													En pesos	En dólares
Bocón Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Ago-11	44,56%	255,75	15-Jul-11	2,00	0,12	133,15%	0,856	0,10	1,85		
Bocón Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	16-Ago-11	100,00%	107,49	15-Jul-11	2,00	0,06	199,59%	0,539	0,10	6,14		
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Ago-11	65,80%	204,48	15-Jul-11	2,00	0,14	161,18%	0,835	0,07	3,09		
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-11	100,00%	163,14	15-Jul-11	2,00	1,11	183,01%	0,891	0,09	1,45		
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	56,50	15-Jul-11	1,18	6,28	195,99%	0,288	0,09	14,62		
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	149,00	15-Jul-11	5,83	0,99	438,54%	0,340	0,10	9,17		
Bocón Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	46,00%	186,50	15-Jul-11	2,00	0,03	93,87%	0,914	0,09	1,26		
En pesos														
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	12-Dic-11	100,00%	97,30	15-Jul-11	10,50	1,11	101,11%	0,962	0,15	0,75		
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Oct-11	100,00%	79,61	15-Jul-11	15,77	4,29	104,29%	0,763	0,31	1,15		
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	01-Ago-11	100,00%	98,50	15-Jul-11	13,89	6,47	106,47%	0,925	0,16	1,80		
En dólares														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-11	100,00%	446,75	15-Jul-11	7,00	2,49	102,49%	1,050	0,04	1,90		
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-11	100,00%	93,00	15-Jul-11	7,00	1,81	101,81%	0,913	0,09	4,30		
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-11	25,00%	418,00	15-Jul-11	1,11	0,05	25,05%	1,005	-0,01	0,55		
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25,00%	402,00	15-Jul-11	0,57	0,02	25,02%	0,968	0,03	1,20		
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-11	100,00%	420,75	15-Jul-11	7,00	2,08	102,08%	0,993	0,07	3,40		
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	162,00	15-Jul-11	2,50	7,01	107,01%	0,430	0,09	12,46		
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	185,00	15-Jul-11	2,50	7,01	107,01%	0,417	0,09	12,29		
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	445,00	15-Jul-11	5,77	0,78	245,46%	0,437	0,11	8,38		
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	85,13	15-Jul-11	5,77	0,78	245,46%	0,852	0,04	11,17		



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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