



**BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO**



MÁS EXPORTACIÓN PERO MENOS SIEMBRA

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

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

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

INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO

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

LAS FALENCIAS DEL PBI

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

LA PRODUCCIÓN GRANARIA EN ARGENTINA, AUSTRALIA Y CANADÁ

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

CUANTO MÁS OSCURA ES LA NOCHE MÁS SE ACERCA LA CLARIDAD

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

EL ETANOL EN BRASIL

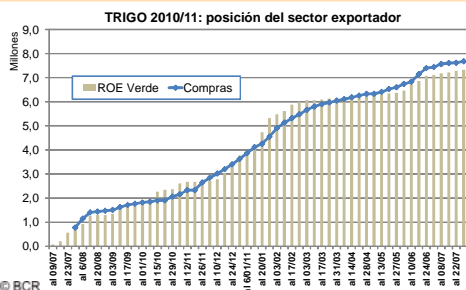
En la publicación "Boletín Informativo Techint" (enero-abril 2011) se publicó un interesante artículo titulado "El sector del etanol en Brasil", escrito por Katarina Pereira da Costa. Pág. 6

EL VALOR DEL DÓLAR SOJERO

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

ESTADÍSTICAS

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



PRODUCTORES APROVECHAN PARA REALIZAR NEGOCIOS DE MAÍZ

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

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

Indicadores Comerciales al 20/07

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

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

LA SOJA LOCAL SUBIÓ MÁS DEL 5% EN EL MES

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

INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO

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

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

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

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

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

Además, hay que tener en cuenta los intereses

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

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

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

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

Durante los primeros cinco meses del corriente

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

| | |
|--|----|
| Precios para granos de las Cámaras del país | 14 |
| Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) | 14 |
| Mercado Físico de Granos de Rosario | 15 |
| Mercado a Término de Rosario (ROFEX) | 16 |
| Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) | 18 |
| Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB | 19 |
| Tipo de cambio vigente para el agro | 19 |
| Precios internacionales | 20 |

Granos. Apéndice estadístico comercial

| | |
|--|----|
| NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 26/07 al 20/08/11 | 22 |
| MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano | 23 |

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

MERCADO DE CAPITALES

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

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

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Argentina - Tel.: (54 341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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

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

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

LAS FALENCIAS DEL PBI

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

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

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

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

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

| | |
|------|---------|
| 2000 | 276.172 |
|------|---------|

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

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

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

| | |
|------|-----------------------------|
| 2000 | 284.000 millones de pesos |
| 2010 | 1.443.000 millones de pesos |

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

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

Los componentes de ese PBI eran los siguientes:

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

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

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

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

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

LA PRODUCCIÓN GRANARIA EN ARGENTINA, AUSTRALIA Y CANADÁ

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

Trigo

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

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

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

Granos forrajeros

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

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

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

Soja y semillas oleaginosas

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

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

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

Con respecto a los subproductos y aceites de

oleaginosas, tenemos:

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

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

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

Resumiendo

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

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

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

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

AL LÍMITE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Buenos Aires, 15 de Julio de 2011

CUANTO MÁS OSCURA ES LA NOCHE MÁS SE ACERCA LA CLARIDAD

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

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

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

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

Veamos qué está pasando en el Mundo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Buenos Aires, 27 de Julio de 2011

EL ETANOL EN BRASIL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

EL VALOR DEL DÓLAR SOJERO

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

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

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

(*) Promedio hasta junio.

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

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

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

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

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

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

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

En pesos tendríamos el siguiente cálculo:

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

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

Es decir que el ingreso ha sido 87% mayor.

TRIGO

Más exportación oficial pero menos siembra real

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3,0 millones de tn como anticipo de cosecha

1,0 millón en setiembre

2,0 millones en enero

1,0 millón de trigo baja proteína

0,2 millón tn en junio

0,2 millón tn en julio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires esta sema-

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

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

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

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

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

Ausencia de elementos de sostén ocasionaron bajas para el trigo

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

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

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

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

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

Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

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

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

vas fueron desairadas al recabarse mayor información.

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

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

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

MAIZ

Con demanda los productores aprovechan para realizar negocios

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

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

cosecha.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

que puede ofrecer el principal exportador mundial, Estados Unidos.

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

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

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

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

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

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

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

Mejoras en el clima presionan al cereal

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

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

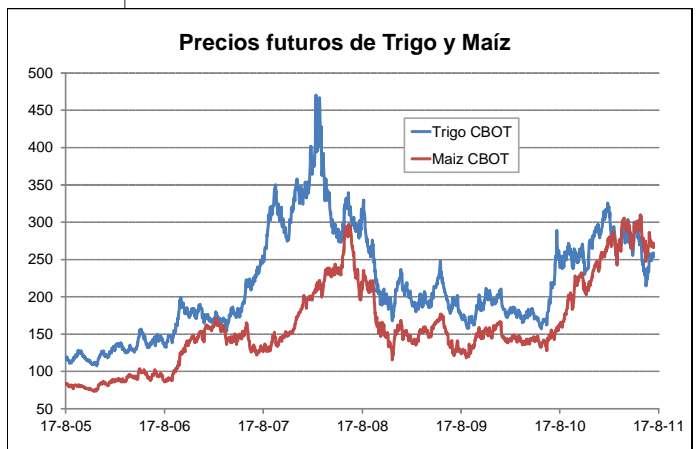
minan la evolución de las cotizaciones se sumó un contexto financiero altamente preocupante por la situación fiscal norteamericana. Esto redundó en una disminución semanal del 2,4%.

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

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

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

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

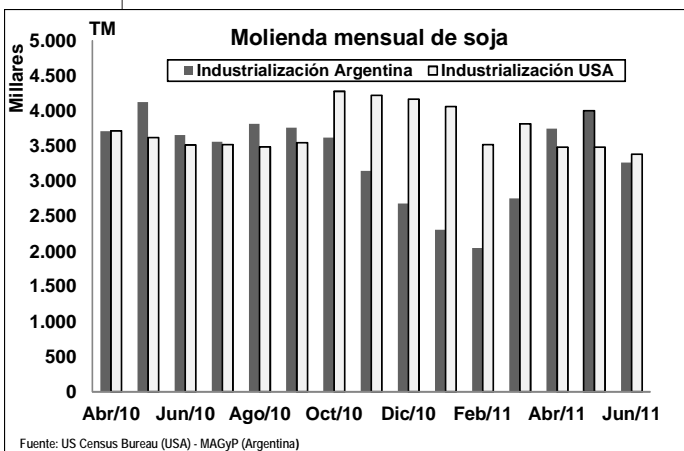


Estados Unidos se ubicaría por debajo de los 13.000 millones de bushels (330,21 millones de toneladas) en la actual campaña, argumentando que las altas temperaturas habían generado un daño irreparable sobre el desarrollo de las plantaciones. Dado que la estimación oficial era de 13.470 millones de bushels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

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

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

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



la suerte estará echada.

SOJA

La soja local subió más del 5% en el mes

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

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

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

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

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

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

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

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

Bajas en la semana pero mejoras en el mes

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

mes con saldo positivo desde marzo.

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

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

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

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

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

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

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

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

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

| Producto | 25/07/11 | 26/07/11 | 27/07/11 | 28/07/11 | 29/07/11 | 22/07/11 | Variación semanal |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------------|
| Harinas de trigo (\$) | | | | | | | |
| "0000" | 2.300,0 | 2.300,0 | 2.300,0 | 2.300,0 | 2.300,0 | 2.300,0 | |
| "000" | 942,0 | 942,0 | 942,0 | 942,0 | 942,0 | 942,0 | |
| Pellets de afrechillo (\$) | | | | | | | |
| Disponible (Exp) | 500,0 | 500,0 | 500,0 | 500,0 | 500,0 | 500,0 | |
| Aceites (\$) | | | | | | | |
| Girasol crudo | 3.780,0 | 3.780,0 | 3.780,0 | 3.780,0 | 3.780,0 | 3.780,0 | |
| Girasol refinado | 4.260,0 | 4.260,0 | 4.260,0 | 4.260,0 | 4.260,0 | 4.260,0 | |
| Lino | | | | | | | |
| Soja refinado | 3.850,0 | 3.850,0 | 3.850,0 | 3.850,0 | 3.850,0 | 3.850,0 | |
| Soja crudo | 3.360,0 | 3.360,0 | 3.360,0 | 3.360,0 | 3.360,0 | 3.360,0 | |
| Subproductos (\$) | | | | | | | |
| Girasol pellets (Cons Dna) | 580,0 | 580,0 | 580,0 | 580,0 | 580,0 | 580,0 | |
| Exp. Maní (Export. Rosario) | | | | | | | |
| Soja pellets (Cons Dársena) | 1.030,0 | 1.030,0 | 1.030,0 | 1.030,0 | 1.030,0 | 1.030,0 | |

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

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

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

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

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

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

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

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

En US\$

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

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

| Posición | 25/07/11 | | | 26/07/11 | | | 27/07/11 | | | 28/07/11 | | | 29/07/11 | | | var. sem. |
|---|--------------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|-----------|--------|--------|------------------------------|--------|--------|-----------|
| | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | |
| FINANCIEROS | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | En \$ / US\$ | | | | | | | | | | | | | | | |
| DLR072011 | 4,143 | 4,139 | 4,139 | 4,140 | 4,138 | 4,140 | 4,140 | 4,138 | 4,139 | 4,141 | 4,138 | 4,140 | 4,143 | 4,142 | 4,143 | |
| DLR082011 | 4,177 | 4,172 | 4,172 | 4,172 | 4,170 | 4,171 | 4,173 | 4,168 | 4,171 | 4,172 | 4,169 | 4,172 | 4,176 | 4,171 | 4,176 | -0.05% |
| DLR092011 | 4,207 | 4,203 | 4,207 | 4,205 | 4,202 | 4,205 | 4,205 | 4,204 | 4,204 | 4,205 | 4,200 | 4,202 | 4,208 | 4,201 | 4,206 | -0.14% |
| DLR102011 | 4,247 | 4,244 | 4,245 | 4,245 | 4,244 | 4,245 | 4,245 | 4,243 | 4,243 | 4,240 | 4,237 | 4,239 | 4,243 | 4,237 | 4,243 | -0.21% |
| DLR112011 | 4,288 | 4,284 | 4,288 | 4,288 | 4,284 | 4,287 | 4,286 | 4,283 | 4,286 | 4,281 | 4,279 | 4,280 | | | | |
| DLR122011 | 4,332 | 4,332 | 4,332 | 4,336 | 4,328 | 4,331 | 4,334 | 4,330 | 4,331 | 4,328 | 4,322 | 4,326 | 4,332 | 4,327 | 4,332 | -0.12% |
| DLR012012 | 4,379 | 4,375 | 4,375 | | | | 4,377 | 4,375 | 4,375 | 4,371 | 4,367 | 4,370 | 4,377 | 4,370 | 4,377 | -0.07% |
| DLR022012 | 4,425 | 4,420 | 4,421 | | | | | | | 4,416 | 4,412 | 4,415 | 4,421 | 4,415 | 4,421 | |
| DLR032012 | | | | 4,470 | 4,470 | 4,470 | | | | 4,465 | 4,450 | 4,465 | 4,470 | 4,455 | 4,470 | |
| DLR042012 | 4,526 | 4,517 | 4,518 | 4,521 | 4,516 | 4,516 | 4,516 | 4,513 | 4,513 | 4,505 | 4,500 | 4,505 | 4,510 | 4,501 | 4,507 | |
| DLR052012 | 4,568 | 4,560 | 4,565 | 4,563 | 4,557 | 4,563 | | | | 4,551 | 4,548 | 4,548 | 4,550 | 4,544 | 4,550 | -0.39% |
| DLR062012 | | | | | | | | | | 4,595 | 4,595 | 4,595 | 4,595 | 4,590 | 4,595 | -0.37% |
| DLR072012 | | | | 4,655 | 4,652 | 4,652 | | | | 4,663 | 4,663 | 4,663 | 4,645 | 4,625 | 4,639 | -0.34% |
| DLR102012 | | | | 4,815 | 4,815 | 4,815 | | | | | | | 4,770 | 4,750 | 4,770 | |
| ECU092011 | | | | | | | | | | 6,001 | 6,001 | 6,001 | 6,052 | 6,030 | 6,030 | |
| ECU122011 | | | | | | | | | | 6,171 | 6,171 | 6,171 | 6,200 | 6,200 | 6,200 | |
| ORO122011 | 1619,5 | 1612,1 | 1612,1 | 1615,7 | 1610,0 | 1615,7 | 1626,3 | 1610,5 | 1615,5 | 1615,1 | 1605,0 | 1612,8 | 1630,0 | 1620,0 | 1621,7 | 1,25% |
| ORO062012 | 1618,8 | 1618,5 | 1618,5 | 1618,5 | 1615,0 | 1618,5 | 1628,2 | 1613,8 | 1613,8 | 1618,5 | 1611,0 | 1613,0 | 1630,0 | 1628,4 | 1628,4 | 1,36% |
| AGRÍCOLAS | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | En US\$ / Tm | | | | | | | | | | | | | | | |
| ISR072011 | 316,50 | 314,70 | 316,10 | 318,50 | 316,00 | 317,90 | 318,00 | 317,50 | 317,50 | 317,50 | 317,30 | 317,50 | 317,50 | 317,20 | 317,30 | -1,09% |
| ISR092011 | 321,90 | 320,70 | 321,10 | 325,00 | 321,80 | 324,50 | 323,70 | 322,90 | 323,50 | 323,50 | 322,10 | 322,90 | 321,20 | 320,10 | 320,90 | -1,47% |
| ISR112011 | 327,50 | 326,50 | 327,50 | 331,60 | 328,70 | 330,90 | 330,30 | 328,50 | 329,00 | 329,40 | 328,00 | 328,30 | 326,80 | 325,60 | 326,80 | -1,36% |
| ISR052012 | 315,50 | 315,00 | 315,00 | 320,10 | 315,00 | 319,50 | 319,50 | 318,50 | 319,00 | 319,50 | 318,90 | 319,00 | 317,00 | 316,00 | 316,60 | -0,81% |
| MAI042012 | 175,00 | 175,00 | 175,00 | 175,00 | 175,00 | 175,00 | 175,00 | 175,00 | 175,00 | | | | | | | |
| SOF092011 | | | | 327,10 | 327,10 | 327,10 | 326,00 | 326,00 | 326,00 | | | | 322,00 | 322,00 | 322,00 | -1,68% |
| SOF112011 | | | | 332,00 | 332,00 | 332,00 | | | | 330,70 | 329,30 | 329,30 | 327,00 | 326,80 | 327,00 | -1,80% |
| SOF042012 | | | | | | | | | | | | | 317,20 | 317,20 | 317,20 | |
| SOF052012 | 316,70 | 316,70 | 316,70 | 321,20 | 320,10 | 320,90 | 321,00 | 320,00 | 320,80 | 320,50 | 320,00 | 320,00 | 317,50 | 317,20 | 317,20 | -1,03% |
| SOJ092011 | 324,00 | 323,70 | 323,70 | | | | 326,00 | 326,00 | 326,00 | | | | | | | |
| SOJ112011 | | | | 333,50 | 333,50 | 333,50 | 332,00 | 331,10 | 332,00 | 331,70 | 331,70 | 331,70 | 328,50 | 328,00 | 328,50 | -1,71% |
| SOJ052012 | 317,60 | 317,20 | 317,60 | 322,20 | 321,00 | 322,00 | 322,20 | 321,00 | 321,80 | 321,90 | 320,40 | 321,00 | 318,60 | 317,80 | 318,60 | -0,84% |
| TRIO92011 | 158,00 | 158,00 | 158,00 | 158,00 | 158,00 | 158,00 | 158,00 | 158,00 | 158,00 | | | | 155,00 | 155,00 | 155,00 | -1,90% |
| WTI112011 | 101,25 | 99,77 | 100,05 | 101,11 | 99,10 | 100,86 | 99,35 | 98,80 | 99,20 | 99,00 | 98,45 | 98,60 | 98,00 | 96,70 | 97,80 | -3,16% |
| WTI052012 | 102,98 | 102,12 | 102,29 | 103,32 | 101,45 | 103,32 | 102,94 | 101,39 | 101,50 | 101,27 | 100,61 | 100,61 | 100,38 | 99,03 | 99,80 | |
| 1.671.596 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico) | | | | | | | | | | 1.774.089 | | | Interés abierto en contratos | | | |

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

| Posición | Volumen Sem. | Open Interest | En tonelada | | | | | | var.sem. |
|--------------------|--------------|---------------|-------------|----------|----------|----------|----------|--------|----------|
| | | | 25/07/11 | 26/07/11 | 27/07/11 | 28/07/11 | 29/07/11 | | |
| TRIGO B.A. 08/2011 | 700 | 6 | | | 170,00 | 169,00 | 168,00 | | |
| TRIGO B.A. 09/2011 | 3.300 | 324 | 168,50 | 170,00 | 172,00 | 170,20 | 169,00 | 0,30% | |
| TRIGO B.A. 12/2011 | | 5 | 170,00 | 171,00 | 172,50 | 172,00 | 171,00 | | |
| TRIGO B.A. 01/2012 | 4.000 | 1.623 | 170,00 | 172,00 | 174,50 | 174,00 | 172,50 | 0,88% | |
| TRIGO B.A. 03/2012 | 500 | 99 | 180,00 | 182,00 | 185,50 | 184,00 | 183,00 | 1,95% | |
| TRIGO B.A. 07/2012 | 1.600 | 62 | 190,00 | 192,00 | 193,50 | 193,00 | 192,20 | 1,42% | |
| TRIGO B.A. 01/2013 | | 1 | 177,00 | 177,00 | 177,00 | 177,00 | 177,00 | | |
| TRIGO Q.Q. 01/2012 | | 10 | 98,00 | 98,00 | 98,00 | 98,00 | 98,00 | | |
| TRIGO ROS 01/2012 | | 5 | 95,50 | 95,50 | 95,50 | 95,50 | 95,50 | | |
| MAIZ ROS 09/2011 | | 19 | 171,00 | 172,00 | 173,00 | 169,00 | 169,00 | -1,74% | |
| MAIZ ROS 12/2011 | 1.800 | 689 | 171,50 | 174,00 | 175,00 | 175,00 | 171,00 | -0,58% | |
| MAIZ ROS 04/2012 | 19.000 | 831 | 174,00 | 175,30 | 176,00 | 175,50 | 174,50 | 0,58% | |
| SORGO ROS 08/2011 | 500 | 8 | 170,00 | 169,00 | 167,00 | 167,00 | 167,00 | -1,76% | |
| SORGO ROS 09/2011 | | 1 | 171,00 | 170,00 | 168,00 | 168,00 | 168,00 | -1,75% | |
| SORGO ROS 04/2012 | | 8 | 168,00 | 167,00 | 167,00 | 167,00 | 167,00 | -0,60% | |
| SOJA I.W. 09/2011 | 3.800 | 38 | 104,00 | 103,50 | 103,50 | 103,50 | 103,50 | -0,48% | |
| SOJA I.W. 05/2012 | 300 | | 103,50 | 103,50 | 103,00 | 103,50 | 103,50 | -0,48% | |
| SOJA Q.Q. 09/2011 | 300 | 31 | 98,00 | 98,00 | 98,00 | 98,00 | 98,00 | | |
| SOJA Q.Q. 05/2012 | 2.000 | 40 | 97,00 | 97,00 | 97,00 | 97,00 | 97,00 | | |
| SOJA ROS 08/2011 | 2.200 | 37 | 321,00 | 324,00 | 322,00 | 321,50 | 320,50 | -1,35% | |
| SOJA ROS 09/2011 | 8.400 | 851 | 325,00 | 328,50 | 327,50 | 324,50 | 322,80 | -1,82% | |
| SOJA ROS 10/2011 | 2.100 | 36 | 327,00 | 330,00 | 329,00 | 328,00 | 326,50 | -1,36% | |
| SOJA ROS 11/2011 | 43.200 | 2.538 | 330,40 | 333,90 | 332,50 | 331,10 | 328,40 | -1,97% | |
| SOJA ROS 05/2012 | 87.100 | 4.496 | 317,60 | 322,00 | 321,70 | 321,30 | 318,00 | -1,09% | |
| SOJA VIL 08/2011 | | 7 | 85,00 | 85,00 | 85,00 | 85,00 | 85,00 | | |
| SOJA VIL 09/2011 | | 113 | 85,00 | 85,00 | 85,00 | 85,00 | 85,00 | | |
| SOJA VIL 10/2011 | | 50 | 85,00 | 85,00 | 85,00 | 85,00 | 85,00 | | |
| SOJA VIL 11/2011 | | 210 | 86,00 | 86,00 | 86,00 | 86,00 | 86,00 | | |
| SOJA DAI 08/2011 | | 5 | 87,00 | 87,00 | 87,00 | 87,00 | 87,00 | | |
| SOJA DAI 09/2011 | | 5 | 87,00 | 87,00 | 87,00 | 87,00 | 87,00 | | |
| SOJA DAI 11/2011 | | | 88,00 | 88,00 | 88,00 | 88,00 | 88,00 | | |
| SOJA FRS 05/2012 | | 3 | 99,00 | 99,00 | 99,00 | 99,00 | 99,00 | | |

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

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

MATBA. Operaciones en dólares

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

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

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

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

Tipo de cambio de referencia

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

PRECIOS INTERNACIONALES

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

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

| MAIZ | | | | | | | | | | | | |
|-----------------|------------|---------|--------|---------|---------------|--------|--------|----------|--------|--------|--------|--------|
| US\$ / Tn | FOB Of (1) | FOB Arg | | | FOB Golfo (2) | | | CBOT (3) | | | | |
| | Emb.cerc. | Ago-11 | Sep-11 | Abr-12 | Jul-11 | Ago-11 | Sep-11 | Sep-11 | Dic-11 | Mar-12 | May-12 | Jul-12 |
| 29/07/2010 | 179,00 | 174,89 | 178,44 | 173,81 | 181,90 | 181,90 | 181,90 | 149,31 | 155,01 | 160,03 | 162,99 | 165,64 |
| Semana anterior | 307,00 | 305,11 | 305,11 | 290,34 | 306,40 | 305,00 | 302,90 | 271,64 | 269,87 | 274,89 | 277,55 | 279,91 |
| 25/07/11 | 304,00 | 301,66 | 302,65 | v285,91 | 302,70 | 301,70 | 300,70 | 267,21 | 265,54 | 270,56 | 273,12 | 275,38 |
| 26/07/11 | 308,00 | 305,99 | 305,99 | 290,64 | 307,00 | 306,00 | 305,00 | 271,54 | 270,36 | 275,38 | 277,84 | 280,01 |
| 27/07/11 | 308,00 | 306,68 | 306,68 | 292,31 | 309,30 | 307,50 | 305,70 | 272,23 | 272,23 | 277,15 | 279,52 | 281,48 |
| 28/07/11 | 306,00 | 303,04 | 303,04 | 290,93 | 304,00 | 302,10 | 301,70 | 268,59 | 270,17 | 275,09 | 277,74 | 279,91 |
| 29/07/11 | 300,00 | 296,45 | 296,45 | 283,45 | 305,60 | 305,60 | 303,83 | 262,00 | 263,28 | 268,30 | 270,66 | 272,53 |
| Var. Semanal | -2,3% | -2,8% | -2,8% | -2,4% | -0,3% | 0,2% | 0,3% | -3,6% | -2,4% | -2,4% | -2,5% | -2,6% |
| Var. Anual | 68% | 69% | 66% | 63% | 68% | 68% | 67% | 75% | 70% | 68% | 66% | 65% |

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

| SORGO | | | | COMPLEJO GIRASOL | | | | | | | | |
|-----------------|-----------------|---------|---------------|------------------|------------|---------|----------|------------|---------|-----------|---------|---------|
| US\$ / Tn | FOB Oficial (1) | FOB Arg | FOB Golfo (2) | Grano | | Pellets | | Aceite | | | | |
| | Emb.cerc. | Ago-11 | Oct-11 | FOB Of (1) | FOB Of (1) | FOB Arg | RTTDM(3) | FOB Of (1) | FOB Arg | RTTDM (4) | | |
| | Emb.cerc. | Ago-11 | Oct-11 | Emb.cerc. | Emb.cerc. | Ago-11 | Ag/S11 | Emb.cerc. | Ago-11 | Sep-11 | Ago-11 | Oc/Dc11 |
| 29/07/2010 | 134,00 | 131,59 | 153,70 | 380,00 | 140,00 | 135,00 | | 880,00 | 892,50 | 897,50 | 1005,00 | 990,00 |
| Semana anterior | 216,00 | v216,53 | 270,70 | 670,00 | 182,00 | 177,00 | 234,18 | 1260,00 | 1260,00 | 1250,00 | 1435,00 | 1345,00 |
| 25/07/11 | 213,00 | v212,10 | 271,10 | 670,00 | 182,00 | 177,00 | 232,09 | 1260,00 | 1285,00 | 1270,00 | 1435,00 | 1360,00 |
| 26/07/11 | 215,00 | v216,43 | 275,90 | 670,00 | 182,00 | 177,00 | 230,63 | 1265,00 | 1285,00 | 1270,00 | 1440,00 | 1335,00 |
| 27/07/11 | 215,00 | v217,12 | 275,90 | 620,00 | 182,00 | 179,00 | 228,10 | 1270,00 | 1290,00 | 1275,00 | 1460,00 | 1340,00 |
| 28/07/11 | 211,00 | v213,48 | 273,50 | 620,00 | 182,00 | 180,00 | 227,31 | 1270,00 | 1285,00 | 1275,00 | 1470,00 | 1340,00 |
| 29/07/11 | 206,00 | v206,88 | 273,50 | 620,00 | 182,00 | 180,00 | 231,94 | 1280,00 | 1285,00 | 1275,00 | | 1340,00 |
| Var. Semanal | -4,6% | -4,5% | 1,0% | -7,5% | | 1,7% | -1,0% | 1,6% | 2,0% | 2,0% | | -0,4% |
| Var. Anual | 54% | 57% | 78% | 63% | 30% | 33% | | 45% | 44% | 42% | | 35% |

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

| SOJA | | | | | | | | | | | | |
|-----------------|-----------------|---------|---------|----------------------|---------|---------------|--------|----------|--------|--------|-----------|--------------|
| US\$/ Tn | FOB Oficial (1) | FOB Arg | | FOB Paranagua-Brasil | | FOB Golfo (2) | | CBOT (3) | | | TGE (4) | |
| | Emb.cerc. | Ago-11 | May-12 | Ago-11 | Ab/My12 | Ago-11 | Sep-11 | Ago-11 | Sep-11 | Nov-11 | GM Ago-11 | No-GM Ago-11 |
| 29/07/2010 | 412,00 | v386,45 | 379,74 | 412,91 | 378,92 | 418,19 | 410,20 | 377,27 | 364,78 | 363,04 | 450,99 | 512,69 |
| Semana anterior | 532,00 | v531,42 | v523,06 | 536,19 | 521,03 | 541,90 | 538,90 | 507,17 | 507,44 | 510,10 | 585,01 | 679,33 |
| 25/07/11 | 525,00 | v525,45 | v518,28 | 532,60 | 516,80 | 534,90 | 532,00 | 501,75 | 501,38 | 504,13 | 579,32 | 681,33 |
| 26/07/11 | 533,00 | v531,60 | 523,88 | 542,71 | 524,06 | 541,10 | 538,50 | 508,18 | 507,17 | 510,29 | 583,93 | 684,04 |
| 27/07/11 | 530,00 | v530,04 | 523,33 | 540,41 | 522,04 | 538,00 | 535,50 | 505,51 | 504,04 | 507,26 | 582,89 | 682,81 |
| 28/07/11 | 527,00 | v526,00 | 521,13 | 537,47 | 520,57 | 534,70 | 532,10 | 502,57 | 500,64 | 503,95 | 581,29 | 685,00 |
| 29/07/11 | 520,00 | | v518,56 | 527,74 | 517,26 | 535,27 | 534,82 | 497,61 | 495,50 | 498,71 | 586,77 | 690,86 |
| Var. Semanal | -2,3% | | -0,9% | -1,6% | -0,7% | -1,2% | -0,8% | -1,9% | -2,4% | -2,2% | 0,3% | 1,7% |
| Var. Anual | 26% | | 37% | 28% | 37% | 28% | 30% | 32% | 36% | 37% | 30% | 35% |

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

| PELLETS DE SOJA | | | | | | | | | | | | |
|------------------------|------------|---------|---------|------------------|---------|--------------------|---------|---------------------|----------|----------|--------|--------|
| US\$/ Tn | FOB Of (1) | FOB Arg | | FOB Paranagua-Br | | CIF RTTDM - Br (2) | | CIF RTTDM - Arg (2) | | CBOT (3) | | |
| | Emb.cerc. | Ago-11 | Oc/Dc11 | Ago-11 | Oc/Dc11 | Jul-11 | Oc/Dc11 | Jul-11 | Oc/Dc.11 | Ago-11 | Sep-11 | Oct-11 |
| 29/07/2010 | 340,00 | 345,46 | 341,75 | 345,46 | 340,64 | 382,00 | 380,00 | 368,00 | 367,00 | 336,64 | 323,30 | 316,69 |
| Semana anterior | 384,00 | 386,90 | 395,78 | 385,25 | 397,43 | 415,00 | 425,00 | 409,00 | 418,00 | 400,13 | 401,23 | 403,22 |
| 25/07/11 | 378,00 | 380,62 | 391,86 | 380,62 | 392,42 | 415,00 | 426,00 | 408,00 | 417,00 | 392,20 | 394,95 | 396,72 |
| 26/07/11 | 383,00 | 388,89 | 397,32 | 385,80 | 397,60 | 410,00 | 426,00 | 407,00 | 418,00 | 397,38 | 400,46 | 402,45 |
| 27/07/11 | 378,00 | 383,93 | 391,37 | 378,97 | 391,09 | 416,00 | 427,00 | 411,00 | 421,00 | 392,20 | 394,95 | 396,83 |
| 28/07/11 | 378,00 | 382,05 | 391,09 | 378,42 | 386,96 | 414,00 | 425,00 | 408,00 | 417,00 | 391,64 | 394,18 | 396,27 |
| 29/07/11 | 375,00 | 378,31 | 386,30 | 372,13 | 384,09 | 411,00 | 423,00 | 406,00 | 412,00 | 387,57 | 389,33 | 391,42 |
| Var. Semanal | -2,3% | -2,2% | -2,4% | -3,4% | -3,4% | -1,0% | -0,5% | -0,7% | -1,4% | -3,1% | -3,0% | -2,9% |
| Var. Anual | 10% | 10% | 13% | 8% | 13% | 8% | 11% | 10% | 12% | 15% | 20% | 24% |

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

| ACEITE DE SOJA | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------|------------|---------|---------|---------|------------------|---------|---------------|---------|----------|---------|---------|---------|
| US\$/ Tn | FOB Of (1) | FOB Arg | | | FOB Paranagua-Br | | CIF RTTDM (2) | | CBOT (3) | | | |
| | Emb.cerc. | Ago-11 | Oc/Dc11 | My/Jl12 | Sep-11 | Oc/Dc11 | Ago-11 | Nv/En12 | Ago-11 | Sep-11 | Oct-11 | Dic-11 |
| 29/07/2010 | 880,00 | 882,05 | 884,34 | 884,34 | 903,67 | 905,28 | 730,00 | 735,00 | 865,74 | 868,83 | 872,80 | 881,83 |
| Semana anterior | 1257,00 | 1259,05 | 1249,97 | 1237,74 | 1251,77 | 1255,41 | 935,00 | 940,00 | 1245,81 | 1251,76 | 1256,83 | 1267,20 |
| 25/07/11 | 1251,00 | 1253,30 | 1242,92 | 1229,80 | 1247,80 | 1246,26 | 923,00 | 930,00 | 1236,77 | 1241,18 | 1245,81 | 1255,51 |
| 26/07/11 | 1260,00 | 1261,90 | 1252,58 | 1241,12 | 1257,50 | 1257,50 | 925,00 | 933,00 | 1247,57 | 1251,98 | 1256,83 | 1266,98 |
| 27/07/11 | 1258,00 | 1252,42 | 1250,08 | 1238,62 | 1253,54 | 1253,87 | 928,00 | 930,00 | 1243,39 | 1248,02 | 1253,09 | 1263,45 |
| 28/07/11 | 1245,00 | 1246,03 | 1234,17 | 1223,19 | 1239,43 | 1237,55 | 935,00 | 945,00 | 1229,28 | 1232,80 | 1237,21 | 1246,69 |
| 29/07/11 | 1242,00 | 1254,41 | 1236,49 | 1221,94 | 1245,60 | 1234,91 | 930,00 | 940,00 | 1226,85 | 1230,16 | 1234,57 | 1244,05 |
| Var. Semanal | -1,2% | -0,4% | -1,1% | -1,3% | -0,5% | -1,6% | -0,5% | | -1,5% | -1,7% | -1,8% | -1,8% |
| Var. Anual | 41% | 42% | 40% | 38% | 38% | 36% | 27% | 28% | 42% | 42% | 41% | 41% |

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

Situación en puertos argentinos al 26/07/11. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

| PUERTO / Terminal (Titular) | Desde: 26/07/11 | | | | | | | | | | | Hasta: 20/08/11 |
|--|-----------------|-------------------|---------|--------------------|--------------|---------------------|---------------|-------------|----------------|---------------|-------------|-----------------|
| | TRIGO | MAIZ | SORGO | SOJA | PELLETS SOJA | HARINA SOJA | SUBPRO-DUCTOS | ACEITE SOJA | ACEITE GIRASOL | OTROS ACEITES | OTROS PROD. | TOTAL |
| SAN LORENZO | 60.500 | 405.306 43.167 | 40.277 | 458.295 243.167 | 120.566 | 1.317.434 25.167 | 128.360 | 164.665 | 12.300 | | | 2.707.702 |
| Timbues - Dreyfus | | | | | | | | | | | | 311.500 |
| Timbues - Noble | | | | | | | | | | | | 103.900 |
| Terminal 6 (T6 S.A.) | 11.000 | 92.423 | 11.020 | 70.820 | 45.253 | 489.063 | 34.522 | 33.000 | | | | 754.101 |
| Alto Paraná (T6 S.A.) | | 44.400 | | 9.141 | 75.313 | 155.200 | 9.900 | 87.065 | | | | 87.065 |
| Quebracho (Cargill SACI) | 18.000 | 66.667 | | 11.667 | | 35.167 | 21.000 | | | | | 293.954 |
| Nidera (Nidera S.A.) | | 11.000 | | 6.500 | | | | 16.000 | | | | 152.500 |
| El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | | | | | | 37.000 | | | | | | 37.000 |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.) | 31.500 | 147.650 | 29.257 | 97.500 | | 282.500 | 23.500 | | | | | 305.907 |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.) | | | | 19.500 | | | | | | | | 325.500 |
| Vicentin (Vicentin SAIC) | | | | | | | | | | | | 14.300 |
| Akzo Nobel | | | | | | | | | 9.300 | | | |
| San Benito | | | | | | | | | 3.000 | | | |
| ROSARIO | 28.000 | 201.500 | 69.100 | 116.728 | 53.000 | 210.524 | 39.438 | 38.100 | | 2.500 | | 719.452 |
| Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.) | 28.000 | 72.500 | 69.100 | 46.000 | | | | | | | | 215.600 |
| Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI) | | | | 70.728 | | 162.424 | | 27.200 | | | | 260.352 |
| Punta Alvear (Cargill SACI) | | 43.000 | | | | | | | | | | 43.000 |
| Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus) | | 63.000 | | | | | | | | | | 63.000 |
| Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | | 23.000 | | | | | | | | | | 23.000 |
| VA. CONSTITUCION | 12.000 | | | | | | | | | | | 12.000 |
| Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.) | 12.000 | | | | | | | | | | | 12.000 |
| SAN NICOLAS | 27.000 | | | | | | | | | | | 27.000 |
| Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA) | 27.000 | | | | | | | | | | | 27.000 |
| RAMALLO - Bunge Terminal | | | | | | | | | | | | 13.000 |
| SAN PEDRO - Elevator Pier SA | | | | | | | | | | | 8.150 | 8.150 |
| LIMA - Delta Dock | 27.000 | | | 96.500 | | | | | | | | 123.500 |
| ZARATE - Terminal Las Palmas | | 1.750 | | 48.000 | | | | | | | | 49.750 |
| NECOCHEA | 35.500 | 114.015 | | 319.197 | 9.106 | 12.000 | 9.400 | 8.000 | 14.000 | | 32.709 | 553.926 |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.) | | 74.909 | | 131.826 | | | | | | | 14.709 | 221.443 |
| Open Berth 1 | | | | | | | | | | | | 43.400 |
| TOSA 4/5 | | 39.106 | | 187.371 | 9.106 | | | | | | | 235.583 |
| TOSA 6 | 35.500 | | | | | | | | | | | 35.500 |
| BAHIA BLANCA | | 151.000 | 22.000 | 131.000 | 12.000 | 69.000 | | 2.900 | 29.000 | | 18.000 | 416.900 |
| L. Piedrabuena / Toepfer Terminal | | 55.000 | | 67.000 | | | | | | | | 122.000 |
| Galvan Terminal (OMHSA) | | 42.000 | | | | 69.000 | | 2.900 | 18.000 | | | 131.900 |
| Cargill Terminal (Cargill SACI) | | 54.000 | 22.000 | 64.000 | 12.000 | | | | 11.000 | | | 163.000 |
| TOTAL | 178.000 | 885.571 | 131.377 | 1.169.720 | 194.672 | 1.608.958 | 137.760 | 226.665 | 55.300 | | 43.359 | 4.631.380 |
| TOTAL UP-RIVER | 115.500 | 618.806 | 109.377 | 575.023 | 173.566 | 1.527.958 | 128.360 | 202.765 | 12.300 | | 2.500 | 3.466.154 |
| NUEVA PALMIRA (Uruguay) | | | | 278.500 | | | | | | | 8.000 | 286.500 |
| Navios Terminal | | | | 200.500 | | | | | | | | 200.500 |
| TGU Terminal | | | | 78.000 | | | | | | | 8.000 | 86.000 |

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

www.nabsa.com.ar

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

| Al 20/07/11 | | Ventas | Declaraciones de Compras | | | Embarques est. | |
|-------------------------------------|---------|-----------|--------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------------|
| Producto | Cosecha | | semana | Total comprado 1 | Total a fijar 2 | Total fijado 3 | Acumulado (*) año comercial |
| Trigo pan (Dic-Nov) | 11/12 | | 20,9 | 582,1 (570,6) | 101,0 (24,1) | (1,6) | |
| | 10/11 | | 57,8 | 7.678,2 (3.674,8) | 393,6 (107,1) | 136,8 (73,5) | 5.735,5 (3.196,2) |
| Maíz (Mar-Feb) | 11/12 | | 151,4 | 789,6 (218,0) | 64,1 (24,7) | 4,8 (3,2) | |
| | 10/11 | | 277,6 | 12.228,5 (13.635,2) | 912,2 (893,2) | 383,3 (320,6) | 8.582,2 (9.781,4) |
| Sorgo (Mar-Feb) | 11/12 | | 0,6 | 16,5 | | | |
| | 10/11 | | 61,2 | 1.158,2 (1.061,0) | 18,6 (102,2) | 11,8 (38,9) | 732,8 (684,4) |
| Cebada Cerv. ** (Dic-Nov) | 11/12 | Sin datos | 5,1 | 500,8 (28,7) | 251,3 (25,7) | 107,6 (9,6) | |
| | 10/11 | | 2,5 | 900,8 (423,6) | 416,0 (359,5) | 415,9 (265,0) | 679,7 (218,4) |
| Cebada Forr. (Dic-Nov) | 11/12 | | 183,6 | 560,4 | 30,1 | 9,1 | |
| | 10/11 | | 0,6 | 393,0 | 18,2 | 16,8 | 390,2 |
| Soja (Abr-Mar) | 11/12 | | 313,9 | 1.566,9 (492,7) | 419,5 (355,5) | 111,1 (16,0) | |
| | 10/11 | | 475,9 | 13.092,3 (15.500,5) | 3.417,1 (3.518,2) | 1.533,4 (2.155,6) | 4.263,4 (8.829,5) |
| Girasol (Ene-Dic) | 10/11 | | 0,2 | 185,5 (26,4) | 33,5 (5,5) | 13,7 (4,0) | |

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

| Al 13/07/11 | | Compras estimadas (*) | Compras declaradas 1 | Total a fijar 2 | Fijado total 3 |
|------------------|-------------|--------------------------|-------------------------|-----------------------|----------------------|
| Trigo pan | 10/11 | 3.991,5 (3.620,2) | 3.791,9 (3.439,2) | 1.270,0 (863,8) | 1.027,6 (704,4) |
| | Soja | 19.571,8 (21.895,3) | 19.571,8 (21.895,3) | 9.606,3 (12.235,0) | 4.540,8 (8.267,1) |
| Girasol | 10/11 | 2.593,0 (1.682,6) | 2.593,0 (1.682,6) | 1.040,5 (744,8) | 676,2 (286,3) |
| Al 01/06/11 | | | | | |
| Maíz | 10/11 | 1.257,4 (1.290,6) | 1.131,7 (1.161,5) | 252,6 (184,3) | 86,2 (117,6) |
| | 09/10 | 4.696,6 (3.178,9) | 4.226,9 (2.861,0) | 562,6 (544,2) | 547,8 (534,9) |
| Sorgo | 10/11 | 39,3 (50,7) | 35,4 (45,6) | 5,4 (3,7) | 0,7 (1,6) |
| | 09/10 | 216,4 (175,7) | 194,8 (158,1) | 22,4 (23,4) | 8,1 (23,2) |

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

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

Embarques argentinos por destino durante 2011 (enero/mayo)

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

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

Embarques argentinos por destino durante 2011 (enero/mayo)

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

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

ESTADISTICAS COMERCIALES DE MAGYP

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

Total Aceites incluye 72.554 tn aceite de soja boliviano.

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

Volúmenes Negociados

| Instrumentos/ días | 25/07/11 | 26/07/11 | 27/07/11 | 28/07/11 | 29/07/11 | Total semanal | Variación semanal |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|----------------------|
| Títulos Públicos | | | | | | | |
| Valor Nom. | 541.266,00 | 41.475,00 | 139.248,00 | 105.114,00 | 62.409 | 889.512,00 | -71,85% |
| Valor Efvo. (\$) | 616.473,72 | 159.457,56 | 264.095,72 | 105.702,30 | 63.111 | 1.208.840,54 | -57,69% |
| Valor Efvo. (u\$s) | | | | | | | |
| Acciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | | | | | |
| Valor Efvo. (\$) | | | | | | | |
| Ob. Negociables | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | | | | | |
| Valor Efvo. (\$) | | | | | | | |
| Opciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | | | | | |
| V. Efvo. (\$) | | | | | | | |
| Cauciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | 188 | 310 | 209 | 265 | 285 | 1.257,00 | 13,14% |
| Valor Efvo. (\$) | 10.015.856 | 15.760.294 | 13.582.574 | 12.120.944 | 14.239.735 | 65.719.402,24 | 9,92% |
| Totales | | | | | | | |
| Valor Efvo. (\$) | 10.632.329,38 | 15.919.751,18 | 13.846.669,85 | 12.226.646,53 | 14.302.845,84 | 66.928.242,78 | 6,84% |
| Valor Efvo. (u\$s) | | | | | | | |

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

E-mail:

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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

| Títulos Valores cotizaciones | 25/07/11 | | 26/07/11 | | 27/07/11 | | 28/07/11 | | 29/07/11 | |
|------------------------------------|----------|------------|------------|---------|-----------|------------|----------|-----------|-----------|-----------|
| | precio | v/nom. | v/efec. | precio | v/nom. | v/efec. | precio | v/nom. | precio | v/nom. |
| Títulos Públicos | | | | | | | | | | |
| BODEN US\$ 2012 CI | | | | 415.000 | 37.450,00 | 155.417,50 | 413.750 | 20.000,00 | 82.750,00 | |
| BODEN US\$ 2013 72hs | 401.600 | 24.300,00 | 97.588,80 | | | | | | | |
| GRANCOOP5C CI | | | | 100,160 | 4.025,57 | 4.040,06 | 100,160 | 13.418,57 | 19.315,83 | |
| PROFINSA II \$ "A" CI | 100,110 | 25.812,42 | 25.886,48 | | | | 102,270 | 3.290,00 | 3.364,68 | 29,950 |
| TCBS3 CI | | | | | | | | | | 2,560 |
| TCBS5 CI | | | | | | | | | | |
| TVIB6 CI | | | | | | | 100,360 | 82.724,00 | 83.021,79 | |
| VD FF QIS.5 c. A \$ CG CI | 100,110 | 7.523,58 | 7.531,85 | | | | 100,160 | 2.893,68 | 2.898,31 | |
| VD FF SECUBONO LX CI | | | | 100,160 | 16.013,53 | 16.039,15 | | | | |
| VD FF AVAL RURAL 15 CI | | | | 410,146 | 20.000,00 | 82.029,20 | | | | |
| VD FF FIDEBICA 13 c.A \$ CG CI | | | | 100,160 | 9,50 | 9,51 | | | | |
| VD FF FIDEBICA 14 c.A \$ CG 72hs | 100,110 | 8.384,23 | 8.393,46 | | | | 100,160 | 10.493,98 | 10.510,77 | |
| VD FF FIDEBICA 14 c.A \$ CG CI | | | | 100,110 | 57.550,57 | 58.044,35 | | | | |
| VD FF FIDEBICA 15 c.A \$ CG CI | 100,337 | 359.404,80 | 360.615,98 | | | | 100,000 | 22.904,14 | 22.904,14 | |
| VD FF GRANCOOP 4 c.A \$ CG CI | | | | | | | 100,000 | 33.514,62 | 33.514,61 | |
| VD FF GRANCOOP 4 c.B \$ CG CI | | | | | | | | | | 98,291 |
| VD FF GRANCOOP 5 CL "A" \$ C.G. CI | | | | | | | | | | 29,899,00 |
| VD FF GRANCOOP 5 CL "C" \$ C.G. CI | | | | | | | | | | |
| VD FF MEGABONO 64 c.A \$ CG CI | 100,110 | 12.605,08 | 12.618,94 | | | | 101,130 | 19.100,00 | 19.315,83 | |
| VD FF MEGABONO 66 c.A \$ CG CI | 100,110 | 13.421,45 | 13.436,21 | | | | | | | |
| VD FF SECUBONO 59 c.A \$ CG CI | 100,110 | 3.605,56 | 3.609,53 | | | | | | | |
| VD FF SECUBONO 62 c.A \$ CG CI | 100,110 | 8.772,70 | 8.782,35 | | | | | | | |
| VD FF SECUCREDINEA 65 c.A \$ CI | 100,380 | 15.958,50 | 16.019,14 | | | | | | | |
| VD FF Tarjeta Shopping 64 \$ CG CI | 100,493 | 3.927,27 | 3.946,63 | | | | | | | |

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

| Plazo / días | 25/07/11 | | 26/07/11 | | 27/07/11 | | 28/07/11 | | 29/07/11 | | 27/07/11 | | |
|--------------|-------------------|--------------------|----------------------|----------------|---------------|-------------------|--------------------|----------------------|----------------|---------------|-------------------|--------------------|--------|
| | Fecha vencimiento | Tasa prom. Anual % | Cantidad Operaciones | Montto contado | Montto futuro | Fecha vencimiento | Tasa prom. Anual % | Cantidad Operaciones | Montto contado | Montto futuro | Fecha vencimiento | Tasa prom. Anual % | |
| 7 | 01-Ago | 12,69 | 140 | 7.574.550 | 7.592.990 | 7 | 02-Ago | 12,78 | 289 | 14.466.956 | 14.502.425 | 7 | 05-Ago |
| 8 | 02-Ago | 12,79 | 10 | 1.189.066 | 1.192.400 | 8 | 03-Ago | 12,92 | 2 | 823.950 | 830.074 | 8 | 06-Ago |
| 11 | 05-Ago | 12,93 | 2 | 30.500 | 30.619 | 11 | 08-Ago | 13,10 | 2 | 60.769 | 61.096 | 11 | 09-Ago |
| 14 | 08-Ago | 12,98 | 8 | 254.258 | 255.524 | 14 | 11-Ago | 13,10 | 2 | 60.769 | 61.096 | 14 | 12-Ago |
| 15 | 09-Ago | 13,10 | 2 | 823.950 | 830.074 | 15 | 14-Ago | 13,10 | 3 | 356.413 | 360.205 | 15 | 15-Ago |
| 21 | 15-Ago | 12,92 | 1 | 830.074 | 830.074 | 21 | 18-Ago | 13,04 | 1 | 1.068.554 | 1.073.899 | 21 | 19-Ago |
| 30 | 24-Ago | 13,00 | 2 | 30.583 | 30.910 | 30 | 25-Ago | 13,00 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 26-Ago |
| 31 | 25-Ago | 13,00 | 1 | 22.243 | 22.243 | 31 | 28-Ago | 13,00 | 1 | 340.000 | 340.969 | 31 | 29-Ago |
| 7 | 04-Ago | 12,85 | 16 | 640.082 | 641.976 | 7 | 07-Ago | 13,10 | 1 | 829.958 | 838.596 | 7 | 10-Ago |
| 8 | 08-Ago | 12,00 | 1 | 15.050 | 15.109 | 8 | 11-Ago | 13,10 | 1 | 829.958 | 838.596 | 8 | 14-Ago |
| 13 | 13-Ago | 13,00 | 5 | 618.600 | 621.464 | 13 | 16-Ago | 13,32 | 1 | 829.958 | 838.596 | 13 | 17-Ago |
| 16 | 16-Ago | 13,00 | 1 | 15.050 | 15.109 | 16 | 19-Ago | 13,32 | 1 | 829.958 | 838.596 | 16 | 20-Ago |
| 30 | 04-Ago | 13,10 | 1 | 15.050 | 15.109 | 30 | 07-Ago | 13,32 | 1 | 829.958 | 838.596 | 30 | 10-Ago |
| 30 | 05-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 08-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 11-Ago |
| 30 | 06-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 09-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 12-Ago |
| 30 | 07-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 10-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 13-Ago |
| 30 | 11-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 12-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 14-Ago |
| 30 | 13-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 14-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 15-Ago |
| 30 | 15-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 16-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 16-Ago |
| 30 | 16-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 17-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 17-Ago |
| 30 | 17-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 18-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 18-Ago |
| 30 | 18-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 19-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 19-Ago |
| 30 | 19-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 20-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 20-Ago |
| 30 | 20-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 21-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 21-Ago |
| 30 | 21-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 22-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 22-Ago |
| 30 | 22-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 23-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 23-Ago |
| 30 | 23-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 24-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 24-Ago |
| 30 | 24-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 25-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 25-Ago |
| 30 | 25-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 26-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 26-Ago |
| 30 | 26-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 27-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 27-Ago |
| 30 | 27-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 28-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 28-Ago |
| 30 | 28-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 29-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 29-Ago |
| 30 | 29-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 30-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 30-Ago |
| 30 | 30-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 31-Ago | 13,32 | 2 | 340.000 | 340.969 | 30 | 31-Ago |

Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

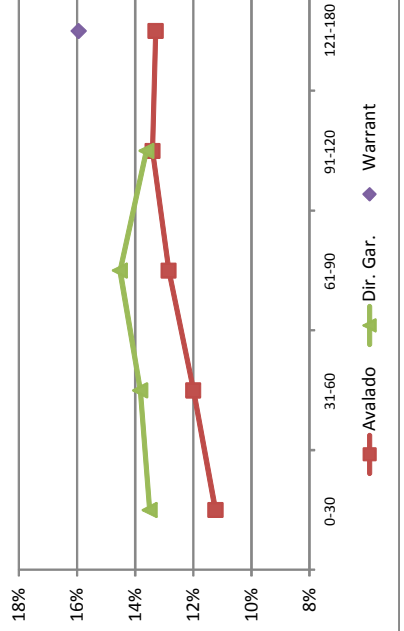
| Plazo | | Operatoria del 18/07/11 al 22/07/11 | | | | | | | | | | | | |
|---------|-----------|-------------------------------------|----------|---------------------|----------|--------------------|-------------------------|---------|----------|---------|----------|---------------------|----------|---------|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

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

Indices MERVAROS

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

Tasas promedio según plazo y segmento



Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.

Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

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

Acciones No Líderes

| Sociedad | Sigla Bursátil | Cotización | | Variaciones | | Fecha último Balance | Resultado Balance | Volatil. 10 días | Beta | | Cotiz. Valor Libro | | PER empresa | sector | Volumen Media sem. | Capitalización Bursátil en \$ |
|--------------------|----------------|------------|----------|-------------|---------|----------------------|-------------------|------------------|----------|--------|--------------------|---------|-------------|----------|--------------------|-------------------------------|
| | | Precio | Fecha | 1 año | 1 sema. | | | | empresal | sector | Libro | Valor | | | | |
| Agronmetal | AGRO | 3,4 | 29/07/11 | -6,4 | 2,1 | 31/12/10 | 35.901.445.000,0 | 37,0 | 0,4 | 1,0 | 2,1 | 13,4 | 13,4 | 5.154,4 | 80.880.000,00 | |
| Alto Palermo | APSA | 23,0 | 29/07/11 | 162,3 | 2,2 | 31/12/10 | 107.639.560,0 | 13,1 | 0,3 | 0,7 | 3,5 | 17,0 | 66,4 | 259,0 | 2.897.099.343,00 | |
| Autop. Del Sol | AUSO4 | 1,1 | 29/07/11 | -0,9 | -0,9 | 31/12/10 | -6.358.800,0 | 10,0 | 0,7 | 0,7 | 3,5 | 508,2 | 66,4 | 11.639,0 | 55.331.213,70 | |
| Boldt gaming | GAMI | 24,8 | 29/07/11 | -1,9 | -4,4 | 31/12/10 | -74.031.000,0 | 15,1 | 0,6 | 0,6 | 8,3 | 8,0 | 13,096,2 | 13,096,2 | 1.116.000.000,00 | |
| Banco Río | BRIO | 11,9 | 29/07/11 | 84,5 | 0,0 | 31/12/10 | 3.268.760,0 | 21,2 | 1,2 | 1,2 | 1,4 | 10,2 | 66,4 | 3.481,0 | 3.542.755.878,20 | |
| Carlos Casado | CADO | 6,2 | 29/07/11 | 2,0 | -5,2 | 31/12/10 | 1.229.335.000,0 | 16,4 | 0,5 | 0,7 | 3,9 | 66,4 | 66,4 | 4.669,2 | 353.702.946,50 | |
| Caputo | CAPU | 5,4 | 22/07/11 | 101,4 | 0,3 | 31/12/10 | -235.000,0 | 8,4 | 0,8 | 0,7 | 1,8 | 5,5 | 66,4 | 2.316,6 | 151.163.172,00 | |
| Capex | CAPX | 6,4 | 29/07/11 | 91,6 | 4,9 | 30/04/10 | 4.629.750,0 | 42,3 | 1,2 | 1,2 | 3,2 | 4,143,8 | 4,143,8 | 4.143,8 | 1.150.734.604,80 | |
| Carboclor | CARC | 1,1 | 29/07/11 | 2,1 | 0,9 | 31/12/10 | 513.234.000,0 | 18,4 | 1,3 | 1,1 | 1,0 | 41,0 | 41,0 | 18.277,8 | 89.957.851,06 | |
| Central Costanera | CECO2 | 4,8 | 29/07/11 | 74,1 | -1,2 | 31/12/10 | -80.296.000,0 | 9,4 | 1,0 | 0,9 | 1,3 | 8,1 | 8,1 | 10.033,6 | 701.134.563,06 | |
| Celulosa | CELU | 8,0 | 29/07/11 | 99,7 | -1,2 | 31/12/10 | 377.954.000,0 | 16,0 | 1,7 | 1,0 | 1,9 | 895,3 | 236,0 | 17.993,4 | 802.458.562,80 | |
| Central Puerto | CEPU2 | 20,0 | 29/07/11 | 165,5 | -1,5 | 30/06/10 | 30.964.740,0 | 18,2 | 0,6 | 0,9 | 0,9 | 8,1 | 8,1 | 7.406,0 | 708.047.860,00 | |
| Camuzzi | CGPA2 | 1,6 | 29/07/11 | 28,1 | -0,6 | 31/12/10 | 84.053.260,0 | 0,0 | 0,7 | 0,9 | 0,6 | 8,1 | 8,1 | 4.096,8 | 217.879.918,76 | |
| Colorin | COLO | 8,0 | 25/07/11 | 11,1 | 6,0 | 31/12/10 | -38.896.560,0 | 25,3 | 1,0 | 1,1 | 2,4 | 41,0 | 41,0 | 1.008,6 | 44.464.432,00 | |
| Comodoro Rivadavia | COMO | 30,0 | | | | | | | | | | | | | | |
| Consultatio | CTIO | 3,1 | 26/07/11 | 34,3 | 0,7 | 31/12/10 | -2.311.610,0 | 18,7 | 0,5 | 0,7 | 1,5 | 21,7 | 66,4 | 12.418,2 | 1.168.556.107,50 | |
| Distrib gas Cuyana | DGCU2 | 2,8 | 28/07/11 | 83,8 | 2,9 | 31/12/10 | 53.605.870,0 | 9,2 | 0,9 | 1,1 | 0,4 | 40,4 | 23,1 | 3.924,4 | 220.967.605,60 | |
| Domec | DOME | 4,6 | 31/01/11 | -5,0 | -5,0 | 31/12/10 | 12.870.000,0 | 0,0 | 0,7 | 0,8 | 2,1 | 2.987,0 | 2,987,0 | 870,6 | 64.400.000,00 | |
| Dycasa | DYCA | 6,4 | 29/07/11 | 37,7 | 4,9 | 31/12/10 | 376.146.000,0 | 0,0 | 0,7 | 0,7 | 1,2 | 9,7 | 66,4 | 1.281,0 | 93.647.795,20 | |
| Emdasa | EMDE | 1,9 | 20/07/11 | -5,4 | -13,2 | 31/03/10 | 67.932.090,0 | 92,9 | 0,8 | 0,9 | 0,7 | 8,1 | 8,1 | 883,2 | 902.405.927,50 | |
| Esmeralda | ESME | 13,5 | 18/07/11 | 19,8 | -3,6 | 30/06/10 | 11.957.690,0 | 0,0 | 0,8 | 0,8 | 2,1 | 14,8 | 14,8 | 506,2 | 691.865.239,50 | |
| Estrada | ESTR | 3,9 | 22/07/11 | 49,3 | -3,8 | 31/12/10 | 2.471.960,0 | 0,0 | 0,7 | 0,7 | 1,8 | 970,7 | 970,7 | 1.323,8 | 162.549.852,85 | |
| Euro mayor | EURO | 3,3 | 17/05/10 | | | | | | | | | | | | | 9.586.636.181,28 |
| Ferrum | FERR | 3,3 | 28/07/11 | 26,5 | -3,0 | 31/12/10 | 469.134.000,0 | 17,6 | 0,1 | 0,5 | 1,2 | 2.484,0 | 37,5 | 2.538,8 | 305.166.754,75 | |
| Fiplaso | FIPL | 2,1 | 28/07/11 | 23,2 | -2,8 | 31/12/10 | -36.586.760,0 | 10,8 | 0,8 | 0,8 | 1,5 | 1,2 | 1,2 | 46.192,0 | 118.559.968,80 | |
| Banco Galicia | GALI | 13,6 | 29/07/11 | 237,0 | -2,5 | 30/06/10 | 7.276.150,0 | 44,5 | 0,1 | 1,2 | 2,9 | 10,2 | 10,2 | 768,6 | 7.647.641.080,00 | |
| Garovaglio | GARO | 4,2 | 29/07/11 | 71,6 | -4,6 | 31/12/10 | 28.556.010,0 | 18,0 | 0,4 | 0,4 | 2,7 | 2.489,4 | 2.489,4 | 2.489,4 | 51.858.138,55 | |
| gas Natural | GBAN | 2,9 | 29/07/11 | 73,4 | 5,6 | 31/12/10 | 1.416.680,0 | 23,6 | 1,2 | 1,1 | 0,6 | 6,0 | 6,0 | 4.812,0 | 454.616.558,70 | |
| Goffre | GOFF | 1,8 | | | | | | | | | | | | | | |
| Grafex | GRAF | 1,4 | 06/06/11 | -8,2 | -5,9 | 31/12/10 | 16.601.380,0 | 0,0 | 0,6 | 0,6 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 31.045,2 | 14.358.814,56 | |
| Grimoldi | GRIM | 10,7 | 28/07/11 | 40,2 | 0,0 | 31/12/10 | 5.471.710,0 | 23,4 | 0,3 | 0,7 | 1,3 | 128,5 | 10,3 | 3.981,0 | 89.740.846,50 | |
| INTA | INTA | 1,3 | | | | | | | | | | | | | | |
| Juan Minetti | JMIN | 4,7 | 29/07/11 | 44,3 | 3,3 | 31/12/10 | 13.754.750,0 | 20,2 | 0,9 | 0,8 | 1,7 | 13,5 | 1.500,2 | 9.909,0 | 1.651.146.856,31 | |
| Longie | LONG | 2,9 | 29/07/11 | 27,8 | -4,7 | 31/12/10 | 6.344.000,0 | 19,1 | 0,9 | 0,8 | 1,0 | 6,2 | 236,0 | 3.072,8 | 93.187.125,45 | |
| Massuh | MASU | 1,1 | 29/07/11 | 74,6 | 0,0 | 31/12/10 | 9.128.683.000,0 | 41,1 | 0,4 | 1,0 | 0,3 | 236,0 | 236,0 | 8.330,8 | 244.174.448,10 | |
| Metrogas | METR | 7,8 | 28/07/11 | 105,3 | 0,0 | 31/12/10 | 1.141.047.000,0 | 47,0 | 0,9 | 0,7 | 2,5 | 4,9 | 39,0 | 772,6 | 61.830.841,80 | |
| Morixe | MORI | 0,0 | 14/07/10 | | | | 6.500.350,0 | 0,0 | 0,9 | 0,9 | 0,1 | 4,9 | 4,9 | 3.035,6 | 18.110.304,00 | |
| Metrovias | MVIA | 0,0 | | | | | | | | | | | | | | |
| G. Cons. Oeste | OEST | 1,8 | 27/07/11 | 50,5 | -1,1 | 30/06/10 | 118.445.980,0 | 8,5 | 0,7 | 0,7 | 0,9 | 1,2 | 66,4 | 3.035,6 | 139.552.000,00 | |
| Pataonia | PATA | 28,0 | 29/07/11 | 19,3 | 0,0 | 30/06/10 | -1.729.350,0 | 17,0 | 0,8 | 0,8 | 2,1 | 39,3 | 39,3 | 956,4 | 1.367.000.964,00 | |
| Quickfood | PATY | 16,2 | 29/07/11 | 13,3 | -0,6 | 31/12/10 | 5.790.000.000,0 | 15,6 | 0,7 | 0,7 | 1,4 | 28,8 | 39,0 | 1.449,0 | 346.997.617,20 | |

Acciones No Líderes

| Sociedad | Sigla Bursátil | Cotización | | Variaciones | | Fecha último Balance | Resultado Balance | Volatil. | | Beta | | Cotiz. Valor Libro | PER | | Volumen | Capitalización Bursátil en \$ |
|--------------------|----------------|------------|----------|-------------|--------|----------------------|-------------------|----------|----------|--------|---------|--------------------|--------|------------|--------------------|-------------------------------|
| | | Precio | Fecha | 1 año | 1 sem. | | | 10 días | empresal | sector | empresa | | sector | Media sem. | | |
| Petrak | PERK | 1,2 | 22/07/11 | 43,9 | -1,7 | 31/12/10 | 639.000.000,0 | 8,6 | 0,3 | 0,8 | 10,8 | 2,3 | 62,7 | 2.351,4 | 24.984.656,20 | |
| YPF | YPFD | 178,5 | 29/07/11 | 23,8 | -2,5 | 31/12/10 | -42.651.260,0 | 19,3 | 0,4 | 0,7 | 1,2 | 3,7 | 508,2 | 9.410,4 | 70.206.333.550,50 | |
| Polledo | POLL | 15,6 | 29/07/11 | 51,9 | -4,8 | 31/12/10 | -35.474.240,0 | 25,0 | 0,5 | 0,7 | 16,5 | 2,8 | | 626.580,2 | 1.452.183.244,50 | |
| Petrol del conosur | PSUR | 0,9 | 29/07/11 | -1,7 | -2,3 | | | 26,6 | 2,5 | | 5,9 | 1,7 | | 5.511,2 | 86.317.299,58 | |
| Repsol | REP | 134,0 | 29/07/11 | 43,6 | 2,7 | 31/12/10 | 23.825.560,0 | 26,1 | 0,8 | 0,7 | 5,8 | 1,1 | 508,2 | 404,4 | 159.948.703.481,20 | |
| Rigolleau | RIGO | 37,0 | 29/07/11 | 81,2 | -3,6 | 30/11/10 | 36.935.730,0 | 15,7 | | | | 3,5 | | 265,4 | 894.358.783,00 | |
| Rigolleau | RIGO5 | 11,9 | | | | 31/12/10 | 1.601.169.000,0 | | 0,3 | | 19,1 | | | | | |
| Rosenbusch | ROSE | 2,1 | 29/07/11 | 16,4 | 0,5 | 30/06/10 | 123.978.000,0 | 10,7 | 0,3 | | 17,0 | 1,2 | | 6.986,0 | 61.077.739,28 | |
| San Lorenzo | SAL | 1,3 | 28/07/11 | -30,3 | -3,0 | 00/01/00 | 0,0 | 29,9 | 0,4 | 0,5 | | 0,6 | 37,5 | 1.233,0 | 41.853.510,95 | |
| San Miguel | SAMI | 33,0 | 29/07/11 | 50,8 | -2,4 | 31/12/10 | -21.336.380,0 | 38,2 | 0,7 | 0,7 | 102,6 | 0,7 | | 1.315,6 | 265.485.000,00 | |
| Sanander | STD | 43,0 | 29/07/11 | -17,3 | -10,5 | 31/12/10 | 201.020.000,0 | 52,6 | 0,8 | 1,2 | 8,5 | 0,8 | 10,2 | 9.650,6 | 368.961.777.200,17 | |
| Telefónica | TEF | 95,0 | 29/07/11 | 10,1 | 1,5 | 31/10/10 | 133.081.390,0 | 29,7 | 0,4 | 0,7 | 7,4 | 3,0 | 8,8 | 163,4 | 423.581.605.913,77 | |

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

| Título | SIB | Vto. final | Próxima fecha de pago | Valor residual | Cotización (c/100VR) | Fecha de Cotización | Cupón | Interes corridos | Valor técnico (c/100VN) | Paridad | Tir | DM |
|----------------|--------|------------|-----------------------|----------------|----------------------|---------------------|-------|------------------|-------------------------|---------|------|-------|
| | | | | | | | | | | | | |
| En pesos | | | | | | | | | | | | |
| Bocón Prov. 4° | PR12 | 03-Ene-16 | 05-Sep-11 | 43,72% | 259,50 | 29-Jul-11 | 2,00 | 0,00 | 130,94% | 0,866 | 0,09 | 1,88 |
| Bocón Cons. 6° | PR13 | 15-Mar-24 | 16-Ago-11 | 100,00% | 115,00 | 29-Jul-11 | 2,00 | 0,20 | 199,73% | 0,576 | 0,09 | 6,22 |
| Boggar 2018 | NF18 | 04-Feb-18 | 04-Ago-11 | 65,80% | 218,85 | 29-Jul-11 | 2,00 | 0,26 | 161,30% | 0,893 | 0,05 | 3,18 |
| Boden 2014 | RS14 | 30-Sep-14 | 30-Sep-11 | 100,00% | 166,25 | 29-Jul-11 | 2,00 | 1,25 | 183,73% | 0,905 | 0,08 | 1,44 |
| PAR \$ | PARP | 31-Dic-38 | 30-Sep-11 | 100,00% | 60,25 | 29-Jul-11 | 1,18 | 6,38 | 196,71% | 0,306 | 0,08 | 14,86 |
| Discount \$ | DICP | 31-Dic-33 | 31-Dic-11 | 100,00% | 164,00 | 29-Jul-11 | 5,83 | 1,63 | 440,87% | 0,372 | 0,09 | 9,51 |
| Bocón Prev. 4° | PRE 09 | 15-Mar-14 | 15-Abr-10 | 46,00% | 191,40 | 29-Jul-11 | 2,00 | 0,10 | 94,25% | 0,934 | 0,07 | 1,26 |
| En dólares | | | | | | | | | | | | |
| En pesos | | | | | | | | | | | | |
| Bonar v \$ | AJ12 | 12-Jun-12 | 12-Dic-11 | 100,00% | 99,00 | 29-Jul-11 | 10,50 | 1,49 | 101,49% | 0,975 | 0,14 | 0,73 |
| Bonar 2013 | AA13 | 04-Abr-13 | 04-Oct-11 | 100,00% | 79,61 | 29-Jul-11 | 15,77 | 4,81 | 104,81% | 0,760 | 0,32 | 1,11 |
| Bonar 2014 | AE14 | 30-Ene-14 | 31-Oct-11 | 100,00% | 95,40 | 29-Jul-11 | 14,02 | 0,12 | 100,12% | 0,953 | 0,16 | 1,82 |
| En dólares | | | | | | | | | | | | |
| Bonar VII | AS13 | 12-Sep-13 | 12-Sep-11 | 100,00% | 448,50 | 29-Jul-11 | 7,00 | 2,74 | 102,74% | 1,047 | 0,05 | 1,86 |
| Bonar X | AA17 | 17-Abr-17 | 17-Oct-11 | 100,00% | 95,90 | 29-Jul-11 | 7,00 | 2,06 | 102,06% | 0,940 | 0,08 | 4,31 |
| Boden 2012 | RG12 | 03-Ago-12 | 03-Feb-12 | 12,50% | 412,81 | 29-Jul-11 | 1,11 | 0,00 | 12,50% | 0,990 | 0,01 | 1,00 |
| Boden 2013 | RA13 | 30-Abr-13 | 31-Oct-11 | 25,00% | 400,75 | 29-Jul-11 | 0,57 | 0,03 | 25,03% | 0,960 | 0,04 | 1,15 |
| Boden 2015 | RO15 | 03-Oct-15 | 03-Oct-11 | 100,00% | 423,25 | 29-Jul-11 | 7,00 | 2,33 | 102,33% | 0,992 | 0,07 | 3,36 |
| Par US\$ | PARA | 31-Dic-38 | 30-Sep-11 | 100,00% | 158,49 | 29-Jul-11 | 2,50 | 7,10 | 107,10% | 0,421 | 0,09 | 12,30 |
| Par US\$(NV) | PARY | 31-Dic-38 | 30-Sep-11 | 100,00% | 184,00 | 29-Jul-11 | 2,50 | 7,10 | 107,10% | 0,412 | 0,09 | 12,18 |
| Disc. US\$ | DICA | 31-Dic-33 | 31-Dic-11 | 100,00% | 450,00 | 29-Jul-11 | 5,77 | 1,29 | 246,19% | 0,438 | 0,11 | 8,36 |
| Disc.US\$(NY) | DICY | 31-Dic-33 | 31-Dic-11 | 100,00% | 89,32 | 29-Jul-11 | 5,77 | 1,29 | 246,19% | 0,894 | 0,03 | 11,33 |



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO