



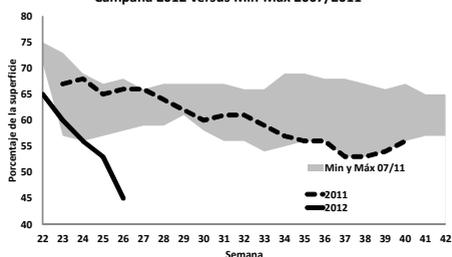
BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO



EL MERCADO CLIMÁTICO DOMINA A LA SOJA

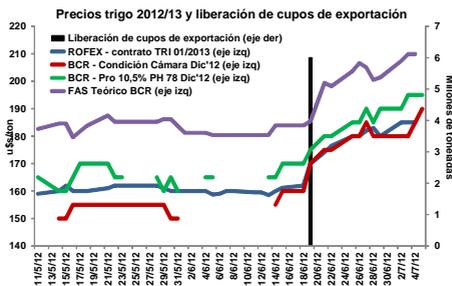
La oleaginosa tocó en la semana sus valores más altos en cuatro años y volvió a superar por momentos los u\$s 600/tonelada ante el impulso que genera el agravamiento de las condiciones climáticas secas y con altas temperaturas 7

Soja estadounidense en condiciones buenas y excelentes
Campaña 2012 versus Min-Max 2007/2011



EL MAÍZ VUELA EN LOS MERCADOS EXTERNOS

El precio internacional del maíz siguió una tendencia alcista muy pronunciada en las últimas tres semanas, lapso durante el cual los futuros de Chicago con vencimiento en julio -una proxy del mercado disponible norteamericano- experimentaron una suba superior u\$s 70/ton, Pág.9



NUEVO AVANCE DE LOS PRECIOS DEL TRIGO

Los futuros de trigo cotizantes en Chicago llegaron a la rueda del viernes con valores máximos en 13 meses, contagiados por las fuertes subas que experimentó el mercado del maíz en las semanas previas y ante las perspectivas de Pág.11

AÑO XXX - N° 1565 - 6 DE JULIO DE 2012

SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL: DISTINTAS PROPUESTAS

Los sistemas monetarios internacionales constituyen uno de los capítulos más interesantes de la vida económica de las naciones. Es por ello que la ciencia económica le ha dedicado una preferente atención y ha brindado distintas propuestas en esta materia. Vamos a mencionar varias de esas propuestas.

Un primer aspecto que hay que Pág. 2

UNA PEQUEÑA HISTORIA DEL ORO

La historia monetaria del mundo muestra que desde antiguo los metales preciosos, especialmente el oro y la plata, fueron utilizados como moneda. La razón fundamental de esta utilización radica en la escasez de metales.

Las más antiguas monedas de oro aparecieron en algunas localidades de Asia Menor, Pág. 3

CRÉDITOS AL SECTOR PÚBLICO DEL BANCO CENTRAL

Según el balance semanal del BCRA al 30 de junio, que se puede bajar de la web de la entidad monetaria, los créditos al sector público del Banco Central se integran con los siguientes conceptos:

“Títulos Públicos, más Adelantos Transitorios al Gobierno nacional, más Contrapartida del Uso del Tramo de Reservas, más Contrapartida de Asignaciones de DEG netos de Depósitos del Gobierno Nacional y Pág. 7

PARADOJA DE INTERÉS

La primera semana del segundo semestre de 2012 finaliza cargada de noticias con fuerte impacto en los mercados. Las últimas ruedas podrían analizarse por mitades: el comienzo de la semana estuvo caracterizado por un mercado aún influenciado por el optimismo que siguió a la cumbre de líderes europeos, en la que se lograron acuerdos que impulsaron subas generalizadas (aunque, como se verá, efímeras) Pág. 28

ESTADÍSTICAS

MAGYP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallado por destinos (acumulado enero/abril de 2012) 24

SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL: DISTINTAS PROPUESTAS

Los sistemas monetarios internacionales constituyen uno de los capítulos más interesantes de la vida económica de las naciones. Es por ello que la ciencia económica le ha dedicado una preferente atención y ha brindado distintas propuestas en esta materia. Vamos a mencionar varias de esas propuestas.

Un primer aspecto que hay que destacar es que esas propuestas no son excluyentes unas de otras. Por ejemplo, podría funcionar un esquema Banca Simons con un sistema de patrón cambio oro o de patrón oro ortodoxo; o podría funcionar un esquema de moneda internacional como el 'bancor' de Keynes con respaldo oro (de hecho, algo así existió con los llamados DEGs emitidos por el FMI en la década del '60).

Como vimos en un Semanario anterior, la paridad entre las monedas es tema de discusión entre los economistas desde mucho tiempo atrás. Entre las distintas razones que se esgrimen para determinar las causas de la relación cambiaria entre dos monedas, no hay duda que la más importante es la de la «paridad del poder adquisitivo», teoría

desarrollada por una serie de autores. La teoría fue expuesta por John Wheatley en 1803, por William Blake en 1810 y claramente por David Ricardo en carta a Malthus en 1811 cuando dice «El cambio representa exactamente la depreciación del dinero». También en «The High Price of Bullion», del mismo año, Ricardo hace notar que la causa de la depreciación del dinero y con ello de la subida del cambio exterior, no era otra cosa que el aumento de la circulación monetaria por el Banco de Inglaterra. Algo parecido sostenía en nuestro país Federico Pinedo cuando decía que hay que preocuparse del equilibrio presupuestario interno, la balanza de pagos se cuida sola.

Una propuesta es continuar con un esquema de tipos de cambios fluctuantes, como el que rige desde 1972 pero con mayores regulaciones en materia bancaria (normas tipo Basilea). Se tendrían que limitar las posibilidades de apalancamiento hasta no más de 10 veces (activos/patrimonio neto) y no permitir el funcionamiento de entidades bancarias que no estén sometidas a las normas de control de los bancos centrales, como ocurrió en EE.UU. con los bancos de inversión, que en parte son responsables de la crisis del 2008/2009.

Algunos proponen seguir con los tipos de cambio fluctuantes, con un control más estricto de la oferta monetaria. El crecimiento de dicha oferta monetaria, acorde con el crecimiento de la economía, tendría que ser respetado estrictamente

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país	14
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	14
Mercado Físico de Granos de Rosario	15
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	16
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	17
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	19
Tipo de cambio vigente para el agro	19
Precios internacionales	20

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 03/07 al 21/07/2012	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 25/06/12	23

MAGYP: Embarques de granos, harinas proteicas y aceites vegetales detallados por destino (acumulado entre enero y abril de 2012)	24
--	----

MERCADO DE CAPITALES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario.

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

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54341) 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.**

por los bancos centrales del mundo y tendría que imponerse un tipo de Banca Simons, donde las instituciones financieras no puedan crear dinero secundario ya que tendrían encajes del 100%. El papel de los bancos sería la intermediación entre los que poseen ahorros y los que quieren invertir.

El Premio Nobel de economía 1976, Milton Friedman, fue un gran partidario del control de la oferta de moneda de papel. A su vez fue partidario de la llamada Banca Simons (recordemos que Henry Simons fue su profesor en Chicago). De esta manera, toda la creación monetaria la realizarían los bancos centrales de los distintos países. No habría multiplicación secundaria del dinero, como dijimos más arriba. A nivel internacional, Friedman propuso un sistema de tipos de cambio fluctuantes (ver su debate con el economista Robert Rossa en el libro «El balance de Pagos») que finalmente se aplicaron después que Estados Unidos abandonó la convertibilidad a oro de su moneda en 1971. El control de la oferta monetaria en las principales economías del mundo llevará a una disminución de las tasas de inflación doméstica y a una estabilidad en los tipos de cambio.

Sin embargo, y a pesar que la oferta monetaria fue tendiendo a una mayor estabilidad en el mundo, con la consiguiente disminución de las tasas de inflación, los tipos de cambio entre las principales monedas siguieron fluctuando. Tal es el caso de la relación entre el dólar estadounidense y el euro que ha tenido diferencias entre puntas (máximo y mínima) de 83%.

En una charla desarrollada en Israel en los años '70, Friedman recomendó a los países más pequeños el atar su moneda a la de un país de moneda más estable.

En una obra posterior sobre '**Las picardías del dinero**' (traducida al español como «Liberalismo»), Friedman recomendó estudiar el bimetalismo (oro y plata) y «no meramente desde el punto de vista histórico». Esto nos hace pensar que el gran crítico de los sistemas metálicos no estaba muy convencido de su defensa de los tipos de cambio fluctuantes. De todas maneras, en los últimos años siguió con sus críticas a los tipos de cambio fijos como los que se habían implantado en el área del euro.

Otra propuesta que se utilizó en el siglo diecinueve en algunos países europeos (Liga Latina) fue el bimetalismo, es decir un sistema monetario con el oro y la plata conjuntamente. Existe un bimetalismo en donde hay una relación fija entre esos metales (por ejemplo: 15 unidades de plata por 1 de oro) o un bimetalismo no ligado. El prime-

ro lleva a que se produzca la llamada ley de Gresham, es decir «que la moneda mala expulsa del mercado a la buena'. Con respecto a lo manifestado por Friedman más arriba, aunque no es muy explícito, suponemos que su propuesta iba hacia un bimetalismo no ligado.

De hecho, cuando funcionó el bimetalismo ligado, el descubrimiento de nuevos yacimientos y de un procedimiento para procesar el oro en la segunda mitad del siglo diecinueve hizo que este metal fuera la 'moneda mala' y expulsase del mercado a la 'buena' (la plata), quedando el sistema bimetálico cojo y pasando a ser un sistema de patrón oro en varias naciones europeas.

Otra propuesta es volver al sistema de patrón cambio oro que rigió desde 1945 hasta 1971 en donde una moneda, en ese caso el dólar estadounidense, hacía de patrón y era convertible en una relación fija con el oro. Las otras monedas se ligaban al dólar en una relación fija, tomándose al dólar como reserva en los respectivos bancos centrales. Este sistema fue una reimplantación de lo que se había dispuesto en la reunión de Génova de 1922 y que según Rueff fue una de las causas de la crisis del '30. Después volveremos sobre este sistema.

Robert Mundell, Premio Nobel de economía 1999, ha defendido una propuesta similar a la anterior pero donde los tipos de cambio fijos existirían dentro de determinadas regiones y con fluctuaciones entre las monedas regionales. Esta propuesta la podríamos designar como patrón cambio oro regional. Mundell es un economista muy respetado en China y le ha pedido al gobierno de ese país que haga oído sordo al reclamo de Estados Unidos para que revalúen el yuan-renminbi.

El mismo Mundell propuso en una reunión internacional reciente que se fijara la relación entre el dólar y el euro ya que, a su juicio, eran las especulaciones sobre esas monedas las que en parte habían provocado la crisis última.

Otros autores, como Lawrence White, proponen un sistema de 'free banking' donde los bancos no dependen de un banco central y los encajes lo determinan las instituciones libremente. Una propuesta de este tipo puede tener dos formas: competencia con la misma moneda determinada por ley, como puede ser el oro, y competencia con monedas distintas (propuesta del economista Friedrich Hayek en su obra «Desnacionalización del Dinero»).

Algunos autores, como Jacques Rueff, Ludwig von Mises, Wilhelm Röpke y otros economistas, han propuesto volver a un sistema de patrón oro orto-

doxo. Hoy esta propuesta es minoritaria pero no debe descartarse dado el nivel que tenían los proponentes: Rueff, por ejemplo, fue un consultor muy importante de distintos gobiernos franceses y algunas de sus advertencias terminaron cumpliéndose; Mises influyó sobre toda una generación de economistas y Röpke ha sido asesor del llamado 'milagro económico alemán' en los años '50.

La experiencia de patrón oro de un país marginal, como Argentina, cuando funcionó la Caja de Conversión desde 1900 a 1929, muestra que fue exitosa, especialmente en cuanto a la estabilidad monetaria y a la fuerte inversión externa.

En relación a lo anterior, digamos que el actual Presidente del Banco Mundial, Dr. Robert Zoellick, escribió en el Financial Times un artículo titulado «**The G20 must look beyond Bretton Woods II**» (El G20 debe mirar más allá de Bretton Woods II), que dio lugar en su momento a comentarios, críticas y alguna aclaración de su parte.

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

En 1971, el Bretton Woods I llegó a su fin y terminó la convertibilidad del dólar estadounidense en oro. A partir de allí, los tipos de cambio comenzaron a ser fluctuantes. Hacia 1980, los acuerdos de Louvre y de Plaza volvieron a centrar su atención en los tipos de cambio. En ese momento, el Presidente de EE.UU., Ronald Reagan, y su Secretario del Tesoro, James Baker, trataron de coordinar la política cambiaria con una disminución del proteccionismo. De esta manera, se dio impulso al lanzamiento de la Ronda Uruguay que creó la Organización Mundial del Comercio y al libre comercio con acuerdos de EE.UU. con Canadá y México.

Unido a lo anterior, en el Acta de Reforma Fiscal, se amplió la base de ingresos impositivos mientras disminuían las tasas marginales del impuesto a la renta. Todos estos acuerdos se podrían denominar Bretton Woods II y apuntaban a reformas procrecimiento, libre comercio y coordinación cambiaria.

Pero han pasado 20 a casi 30 años desde entonces y otros son los problemas que se presentan, aunque algunos subsisten.

Ahora Zoellick, después de pasar revista al Bretton Woods II, se pregunta, ¿cómo puede verse ese paquete actualmente? Es por eso que realizó la propuesta de un nuevo sistema monetario donde tenga participación además del dólar, el euro, el yen, la libra y un renminbi que se mueva hacia la internacionalización y luego a una cuenta de capital abierta. «El sistema también debe considerar el empleo del oro como un punto de referencia internacional de las expectativas del mercado sobre la inflación, deflación y futuros valores de las divisas. Aunque los libros pueden ver el oro como el viejo dinero, los mercados están usándolo como un activo monetario alternativo».

Algunos, equivocadamente, anticiparon que lo que proponía Zoellick era una vuelta al 'patrón oro'.

Poco después, el mismo Zoellick salió a desmentir el que hubiese propuesto una vuelta al patrón oro. «El oro debe ser visto como un activo monetario alternativo. Esto no es lo mismo como un gold standard. El oro ha devenido un punto de referencia porque los ahorristas de moneda ven debilidad e incerteza en todas las monedas salvo el renminbi, y éste no es libre para el intercambio». El oro es un resguardo (hedge) contra la incertidumbre.

De todas maneras, la propuesta de Mr. Zoellick no conforma ya que no queda claro como se podría implementar un sistema como el propuesto por él, que en definitiva es una canasta monetaria compuesta de las principales monedas y el oro.

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

Otros autores proponen la creación de una moneda emitida por un banco mundial, siguiendo la propuesta que había realizado Lord Keynes a fines de la segunda guerra mundial llamando a su moneda 'bancor'. Esta propuesta tuvo una ligera concreción cuando el Fondo Monetario Interna-

cional, en los años '60, creó los llamados 'derechos especiales de giro' (DEGs).

El Dr. Luigi Pasinetti, un importante partidario de los economistas clásicos (ver el artículo sobre 'El Valor' en el Semanario de hace un mes), en algún momento recomendó un sistema metálico plata. En esto seguía a su mentor David Ricardo. Un partidario del sistema plata fue el tres veces candidato a la presidencia de EE.UU. y pacifista William Jennings Bryan quien a fines del siglo diecinueve pronunció un famoso discurso donde pedía 'no crucificar a la gente en una cruz de oro'.

Una crítica que se le hace al sistema oro, y en general a todos los sistemas de tipos de cambio fijo, es la siguiente: es preferible un ajuste en el tipo de cambio que miles de ajustes de precios por parte de las empresas. Pero a esto cabe contestar lo siguiente: los tipos de cambio fluctuantes, ¿no afectan la ley de costos comparativos de David Ricardo?

Otra crítica que se le hace al patrón oro es el costo que deben mantener los gobiernos por la inmovilización del oro. Esta es una crítica realizada, entre otros, por Milton Friedman (ver su artículo sobre la «Isla de la Moneda de Piedra», que ya se comentara en un Semanario). Pero cabría preguntarse si las 135.000 toneladas de oro que la gente mantiene en joyas y otros artículos ¿no constituyen también un costo? De hecho es cierto que el Estado pierde su derecho de señoría pero ¿por qué tiene que existir ese derecho?

Cuál será el sistema que imperará en el futuro en materia monetaria es difícil saberlo, pero a nadie se le escapa que los gobiernos tendrán que darle al tema la importancia que merece.

La solución tendría que cubrir cinco aspectos: a) unidad monetaria doméstica y externa; b) no a la inflación; c) no a la deflación; d) no a la centralización de las decisiones y e) existencia de normas de cumplimiento general. Con respecto a la unidad de las dos caras de la moneda, la doméstica y la externa, creemos que el sistema oro tiene ventajas con respecto a los sistemas de papel; con respecto a la inflación hay un cierto acuerdo que el sistema oro limita la natural tendencia de los políticos a 'inflar' la cantidad de moneda. Con respecto a la deflación, la crisis del '30, y en alguna medida la crisis actual, respondió en gran medida a la 'desmultiplicación' del dinero que se produce por los encajes parciales de los bancos. En este sentido, la banca Simons cubre muy bien este aspecto. Con respecto a evitar la centralización de las decisiones, no nos convence la postura de una moneda internacional controlada por un organis-

mo de burócratas dado que las mismas críticas que se le hacen a los gobiernos en materia inflacionaria les cabe a ellos y, por último, creemos que deben existir normas de cumplimiento obligatorio y en este aspecto consideramos que el 'free banking' necesita un nivel educativo que hoy por hoy no existe. Con respecto a la propuesta de Hayek de la 'competencia de monedas' hoy por hoy parece resultar utópica pero un práctico como fué Peter Drucker, en su momento sostuvo que podría terminar imponiéndose en el futuro.

UNA PEQUEÑA HISTORIA DEL ORO

La historia monetaria del mundo muestra que desde antiguo los metales preciosos, especialmente el oro y la plata, fueron utilizados como moneda. La razón fundamental de esta utilización radica en la escasez de esos metales.

Las más antiguas monedas de oro aparecieron en algunas localidades de Asia Menor, alrededor de 700 años antes de Cristo, pero la experiencia es inmensa. Hay en el alma humana como una señal de seguridad y garantía en el metal precioso.

Durante el Imperio Romano, especialmente en el siglo segundo y tercero, las monedas de plata se volvían coloradas porque se le añadía cobre, de menor valor. La reforma del emperador Diocleciano en el 301 tendiente a detener la inflación consistió en un famoso control de precios, que como todo control terminó no dando resultado positivo. Durante la Edad Media, los pueblos occidentales vivieron en forma continua en la inestabilidad. Por el contrario, en el Imperio Bizantino se mantuvo la estabilidad monetaria durante casi 900 años a través de sus monedas de oro igual que entre los árabes.

A partir del descubrimiento de América a fines del siglo quince, el transporte de metales, fundamentalmente plata, desde las nuevas tierras a España dio lugar a un siglo de inflación en Europa, aunque comparada con inflaciones posteriores el aumento de los precios fue relativamente pequeño.

Veamos ahora como fue la historia del oro desde mediados del siglo diecinueve.

En 1845 los stocks de oro en los pocos bancos centrales del mundo llegaban a 84 toneladas (las estadísticas de ese entonces registra 82 toneladas bajo la tenencia del Banco de Inglaterra y 2 toneladas por el de Francia). En 1875 los stocks de los

bancos centrales ascendían a 1.089 toneladas de las cuales 154 toneladas correspondían al Banco de Inglaterra. En 1895 los stocks ascendían a 2.750 toneladas de las cuales 305 correspondían al Banco de Inglaterra.

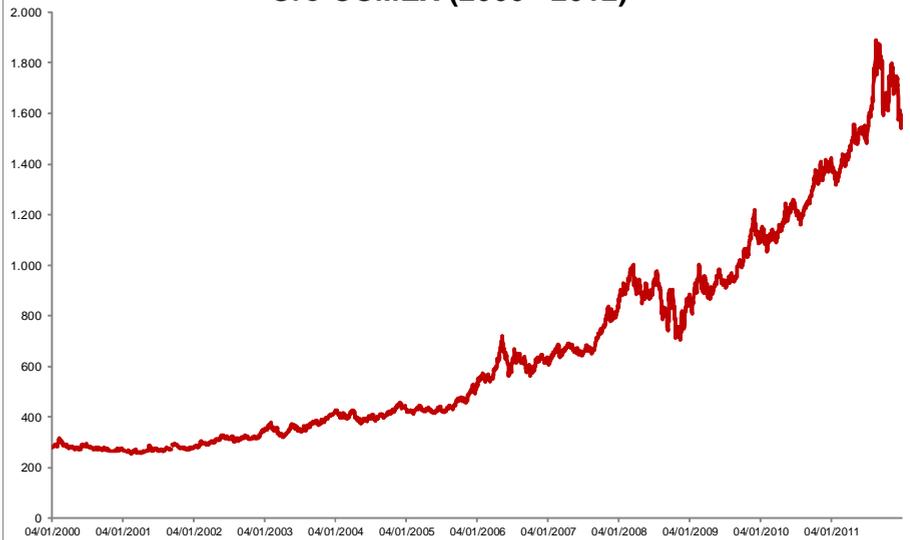
En 1913, en pleno patrón oro, los stocks de los bancos centrales del mundo ascendían a 8.098 toneladas de las cuales al Banco de Inglaterra (centro financiero del mundo) le corres-

pondían 248 toneladas. En ese año, el Banco de Francia tenía 1.030 toneladas, el de Rusia 1.233 toneladas, el de EE.UU. 2.293 toneladas y la Caja de Conversión de Argentina 440 toneladas. A pesar de que los billetes no estaban cubiertos en su totalidad con reservas de oro, existía la seguridad de la estabilidad monetaria entre las naciones que participaban del sistema de patrón oro mundial.

En 1922 en la Reunión Internacional de Génova el economista sueco Gustav Cassel recomendó la implantación del sistema de patrón cambio oro (es decir que además del oro, los bancos centrales podían guardar divisas convertibles a oro) argumentando una presunta escasez de oro, lo que se contradecía con las estadísticas a nivel mundial que estimaban para 1920 un total de 11.295 toneladas (el Banco de Inglaterra tenía 864 toneladas).

La crisis de 1929 y años siguientes le fue atribuida injustamente al patrón oro. Esa crisis tiene dos etapas: previo a la crisis hay un crecimiento importante de la oferta monetaria de Estados Unidos (se pueden ver las estadísticas en el libro de Murray Rothbard «*America's Great Depression*», 1963). Esa incremento de la oferta fue el que produjo la 'burbuja' y la distorsión de la estructura económica estadounidense. La segunda etapa se produce entre 1930 a 1933 cuando la oferta monetaria de Estados Unidos se contrajo en un 30% lo que solamente podía ocurrir con sistemas monetarios que hubiesen creado dinero secundario. Nunca esa caída podría haber ocurrido con el oro ya que la gente no se desprende del mismo.

Oro COMEX (2000 - 2012)



Después de la segunda guerra mundial se recreó el sistema de patrón cambio oro, a pesar que un experto como Rueff había denunciado este sistema como el principal causante de la crisis del '30, y en 1950 todos los países del mundo, incluyendo instituciones mundiales como el FMI, tenían 31.096 toneladas. Dentro de este total, Estados Unidos poseía 20.279 toneladas.

Jacques Rueff, en su obra «*El pecado monetario de Occidente*», mostró con agudeza que el sistema de patrón cambio oro o patrón dólar que recreó el Fondo Monetario Internacional iba a llevar a las disminuciones de oro de Estados Unidos, lo que efectivamente ocurrió. En 1971 sobre un total mundial de 36.575 toneladas de oro, Estados Unidos contaba con 9.070 toneladas. Fue en agosto de ese año que el Presidente Richard Nixon eliminó de derecho la convertibilidad del dólar con el oro, convertibilidad que de hecho estaba muy limitada desde hacía varios años. A partir de esa fecha los tipos de cambio entre las distintas monedas del mundo son fluctuantes.

Según datos del WGC (World Gold Council) al año 2006 la cantidad de oro de los bancos centrales de los países del mundo e instituciones llegaba a 30.379 toneladas. Dentro de este total lo bancos centrales con mayor posesión del metal eran los siguientes:

- 1) Estados Unidos con 8.134 toneladas.
- 2) Alemania con 3.423 toneladas.
- 3) FMI con 3.217 toneladas.
- 4) Francia con 2.720 toneladas.

- 5) Italia con 2.452 toneladas.
- 6) Suiza con 1.290 toneladas.
- 7) Japón con 765 toneladas.
- 8) Holanda con 641 toneladas.
- 9) ECB con 640 toneladas.
- 10) China con 600 toneladas.
- 11) Taiwan con 423 toneladas.
- 12) Rusia con 402 toneladas.
- 13) India con 358 toneladas.

En los últimos años China e India han sido importantes compradores de oro.

Pero además de esas 30.000 toneladas utilizadas en materia monetaria hay, para otros usos industriales, alrededor de 135.000 toneladas que, en parte, podrían pasar a usos monetarios de fijarse un precio del oro acorde con el precio del mercado en los balances de los bancos centrales.

La cantidad de oro mundial llega entonces a alrededor de 165.000 toneladas, cantidad que se incrementa anualmente en alrededor de 2.000 toneladas, es decir 1,2% aproximadamente.

Las mencionadas 165.000 toneladas, al precio actual de u\$s 1.605 la onza de oro, nos determinan un valor total de:

165.000.000 kilogramos x 33 onzas x u\$s 1.605 = u\$s 8.739.225.000.000.-

Todo ese oro se podría reunir en un cubo de 10,4 metros de lado: 8,4 m x 8,4 m x 8,4 m = 8.500 metros cúbicos.

CRÉDITOS AL SECTOR PÚBLICO DEL BANCO CENTRAL

Según el balance semanal del BCRA al 30 de junio, que se puede bajar de la web de la entidad monetaria, los créditos al sector público del Banco Central se integran con los siguientes conceptos:

"Títulos Públicos, más Adelantos Transitorios al Gobierno nacional, más Contrapartida del Uso del Tramo de Reservas, más Contrapartida de Asignaciones de DEG netos de Depósitos del Gobierno Nacional y Otros y Contrapartida de Aportes del Gobierno Nacional a Organismos Internaciones".

En millones de pesos estas son las cifras:

\$ 149.089 + \$ 75.480 + \$ 3.635 + \$ 11.686 - \$ 6.586 - \$ 4.137 = \$ 229.167

Si aplicamos sobre la mencionada cifra de \$ 229.167 millones el tipo de cambio consignado en el balance de \$ 4,5253 = u\$s 1, tenemos que los créditos al sector público del BCRA llegan a 50.641 millones de dólares.

SOJA

El mercado climático domina a la soja

La oleaginosa tocó en la semana sus valores más altos en cuatro años y volvió a superar por momentos los u\$s 600/tonelada ante el impulso que genera el agravamiento de las condiciones climáticas secas y con altas temperaturas en el Medio Oeste estadounidense.

Según datos de la National Oceanic and Atmospheric Administration (NOAA) de EEUU publicados el lunes, entre el 25 de junio y el 01 de julio se rompieron o igualaron 2.171 récords de temperaturas, mientras que para los 30 días de junio dicho número asciende a 3.215 casos.

Si bien algunos pronósticos indican que el domingo podría haber un descenso de la temperatura, los modelos climáticos prevén que al menos durante la próxima semana el termómetro seguirá por encima de la media y el régimen de lluvias no se normalizaría. Con estos datos, algunos analistas estiman que la sequía que afronta el Medio Oeste estadounidense podría convertirse en la peor registrada en un cuarto de siglo, impactando sobre el maíz en plena etapa de polinización y limitando los rendimientos potenciales de la soja.

Con ello, la consultora de meteorología agrícola estadounidense MDA EarthSat Weather recortó

Soja 2011/12: Indicadores comerciales

25/06/2012	2011/12	Prom.5	M Tm 2010/11
Producción	40,50	46,04	50,00
Compras totales	28,59	27,94	29,29
	71%	61%	59%
Precios por fijar	5,38	5,86	7,31
	13%	13%	15%
Precios en firme	23,21	22,07	21,98
	57%	48%	44%
Falta vender (*)	10,8	16,9	19,5
Falta poner precio (*)	16,2	22,7	26,8

Sobre datos de MAGyP y propios. (*) Se deduce el uso como semilla.

en la semana la estimación de rindes en EEUU para la soja a 26,9 quintales por hectárea, desde los 27,3 previstos anteriormente. Con ello disminuyó la producción que proyecta en 1,4 millones de toneladas dejándola en 80,61 millones.

El USDA, por su parte, ha reflejado las condiciones climáticas en el último informe semanal de condiciones de los cultivos donde reportó que sólo el 45% de la soja a la semana 26 se ubica en condiciones buenas y excelentes, cuando el año pasado dicho guarismo alcanzaba el 66% y el promedio de las últimas cinco campañas se ubica en el 65,2%. Esta información es recogida en el gráfico que acompaña al presente informe, donde el área sombreada muestra los porcentajes más bajos y más altos de soja en tales condiciones y la línea de guiones muestra la situación de la cosecha 2011. La línea continua, finalmente, refleja el porcentaje de la oleaginosa que se encuentra en los dos estratos superiores de la calificación, pudiendo observarse que la evapotranspiración está impactando sobre el desarrollo del cultivo.

Si bien aún le resta tiempo a la soja para alcanzar la etapa crítica de determinación de rindes, el panorama luce desalentador cuando se considera que el USDA había partido de condiciones ideales para el cultivo al prever una productividad de 29,5 qq/ha, cuando la campaña anterior fue de 27,9 qq/ha y el promedio de las últimas cinco arroja 28,3 qq/ha. En este sentido, el próximo miércoles se publicará el reporte mensual de estimaciones de oferta y demanda del USDA, donde será interesante analizar qué consecuencias el organismo ya está descontando para la cosecha 2012/13 de soja y maíz estadounidense.

La conjunción del menor output sudamericano y las perspectivas de un recorte en Norteamérica por idénticos motivos climáticos ha redundado en Estados Unidos en un impulso de las ventas externas de poroto. El día lunes el Departamento de Agricultura estadounidense reportó exportaciones semanales de soja por 1,8 millones de toneladas, adicionando ventas puntuales en la semana por hasta 1,2 millones de toneladas (el quinto valor más abultado de los registros históricos) y un importante volumen de negocios con China.

En lo que respecta al mercado local, las subas externas se trasladaron a los precios domésticos abiertos para la entrega inmediata. Estos llegaron a tocar un máximo de \$ 1.700 por tonelada el día jueves, aunque los rumores indican que se podrían haber hecho transacciones por hasta \$ 1.750/ton. Ello se reflejó en la pizarra del viernes que alcanzó los \$ 1.712 la última sesión, un 4% por encima del último día de la semana anterior y un 15% arriba de los valores registrados un mes atrás.

El aumento en los precios trajo aparejado un repunte del volumen negociado ya que muchos vendedores esperaban los 1.700 pesos para gatillar operaciones. Además, la aceleración de las compras también se verificó para la soja de la próxima cosecha luego de que los precios tocasen un máximo de u\$s 320 por tonelada el día jueves, registrándose un volumen de entre 17.000 y 18.000 toneladas de acuerdo a las operaciones declaradas abiertamente en el recinto.

En las compras semanales informadas por el Ministerio de Agricultura hasta el 25 de junio, el tonelaje negociado de soja 2011/12 asciende a 28,6 millones de toneladas, un 71% de lo que se proyecta cosechar. Este guarismo también permite corroborar el interés en adelantar las compras ante la conjunción de menor oferta y necesidad de asegurarse la mercadería por parte de los tradicionales compradores, cuando se lo compara con el 60% promedio de las últimas campañas.

En suma, la replicación de las condiciones de falta de lluvia y altas temperaturas en el hemisferio norte luego del impacto que han tenido de nuestro lado del Ecuador en la última campaña,

Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 05/07/2012

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Total 2010	2.257.835	3.075.774	5.333.609	14.276.255	12.982.157	27.258.622	6.948.564	8.281.030	15.229.594	15.281.207
Año 2011	1.681.985	2.048.796	3.730.781	11.903.690	14.135.871	26.039.724	3.521.596	5.216.316	8.737.912	8.840.101
Enero	79.425	186.000	265.425	588.340	932.974	1.521.314	52	1.157.700	1.157.752	1.158.337
Febrero	39.423	72.408	111.831	371.126	379.700	750.826	5.250	190.000	195.250	195.450
Marzo	122.463	198.546	321.009	1.123.646	1.131.100	2.254.746	230.056	1.433.000	1.663.056	1.664.141
Abril	167.649	257.108	424.757	2.150.364	3.395.211	5.545.575	525.300	950.000	1.475.300	1.478.764
Mayo	90.445	184.700	275.145	338.720	467.400	806.120	120.992	173.000	293.992	295.492
Junio	250.607	423.400	674.007	1.296.598	1.805.400	3.101.998	243.872	152.000	395.872	398.966
Julio	11.020	35.000	46.020	68.800	210.900	279.700	2.043		2.043	2.537
<i>Sem al 05/07</i>	<i>11.020</i>	<i>35.000</i>	<i>46.020</i>	<i>68.800</i>	<i>210.900</i>	<i>279.700</i>	<i>2.043</i>		<i>2.043</i>	<i>2.537</i>
Año 2012	761.032	1.357.162	2.118.194	5.937.594	8.322.685	14.260.279	1.127.565	4.055.700	5.183.265	5.193.687

Elaborado sobre la base de información publicada por UCESI, ME/FP.

resultan en un panorama ajustado para el balance de oferta y demanda global. Frente a ello, los precios han tocado los niveles más altos desde los máximos alcanzados el año 2008.

Sin embargo, el viernes el mercado sufrió una corrección que, si bien leve, alerta sobre las consecuencias que podría desencadenar una profundización de las turbulencias económicas a nivel internacional. En este sentido, el dato decepcionante del mercado laboral estadounidense, sumado a un nuevo encarecimiento del costo de la deuda española, dio lugar a una liquidación de posiciones en activos de riesgo por parte de los fondos de inversión, que ante el robustecimiento del dólar y la caída del petróleo aprovecharon a capturar ganancias. Ello puede leerse como un recordatorio de la vulnerabilidad de los commodities agrícolas frente a los mercados externos, que lleva a pensar que asegurar precios mínimos en el escenario actual puede eventualmente convertirse en una estrategia racional para los actores del mercado.

MAIZ

El maíz vuela en los mercados externos

El precio internacional del maíz siguió una tendencia alcista muy pronunciada en las últimas tres semanas, lapso durante el cual los futuros de Chicago con vencimiento en julio -una proxy del mercado disponible norteamericano- experimen-

taron una suba u\$s 70/ton, superior al 30%. En Argentina, en tanto, esto significó la llegada hasta u\$s 295/ton del precio FOB en puertos nacionales en el último día de la semana.

La tendencia seguida por los precios externos encontró sustento en una activa participación de coberturistas y especuladores, en el marco de crecientes temores por la ola de calor que sufren las regiones productoras del cinturón maicero justo cuando el cereal atraviesa su fase de polinización, el período crítico para la determinación de los rindes. Durante los últimos días las lluvias fueron escasas y sólo se esperaba un alivio de corto plazo durante el fin de semana. Tras algunas lluvias intermitentes esperadas para el sábado y el domingo, la semana entrante se avecina como calurosa y seca, con temperaturas que pasarán nuevamente los tres dígitos si se las expresa en grados Fahrenheit (100°F = 37,8° C).

Gran parte de la recuperación del mercado se explica en la búsqueda de los operadores por equilibrar la balanza desde las expectativas que se manejaban al comenzar la campaña, que en su mayoría ubicaban la producción por encima de las 370 millones de toneladas. El área sembrada más extensa de los últimos 75 años y los rindes promediando un nivel jamás visto en Estados Unidos permitirían aliviar la justeza de la oferta. El USDA informó estos guarismos durante los meses de mayo y junio en sus estimaciones mensuales, obtenidos sobre la base de encuestas realizadas a productores de todo el país.

Sin embargo, las evidencias echaron por tierra las esperanzas iniciales y hoy se avizora muy difícil

la posibilidad de alcanzar una producción suficiente para expandir en forma considerable los stocks si no se observa una caída en la demanda. En este contexto, la variable de ajuste pasó a ser el precio, lo que se derramó en mayores perspectivas de demanda para otros granos como el sorgo, la cebada, el trigo y la avena.

En algunos estados norteamericanos la situación de los cultivos es dramática. El segundo mayor productor del cereal -Illinois- posee sólo el 23% del área sembrada en condición

Gráfico III. Maíz: evolución de liberación de cupos y compras de la exportación



Complejo Trigo: ROE Verde al 05/07/12

Fecha de emisión	TRIGO			HARINA TRIGO			SUBPRODUCTOS TRIGO		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 180	TOTAL	ROE 45	ROE 180	TOTAL
Total 2010	66.106	4.764.504	4.830.610	172.474	678.032	850.506	75.985	1.188	77.173
Total 2011	327.927	6.912.186	7.240.113	747.524	187.236	934.760	118.597	4.566	123.163
Ene/12	189.549	880.289	1.069.838	73.563	12.431	85.993	13.424		13.424
Feb/12	149.017	735.242	884.259	56.948	11.133	68.081	7.372	112	7.484
Mar/12	176.662	4.123.020	4.299.682	54.548	4.226	58.774	12.596	54	12.650
Abr/12	17.986	607.521	625.507	60.409	7.642	68.051	11.309	162	11.471
May/12	26.353	19.182	45.535	49.423	2.757	52.180	8.788		8.788
Jun/12	12.097	14.026	26.123	55.539	4.370	59.909	12.097	14.026	26.123
Jul/12	4.460	171	4.631	6.029	4.140	10.169	4.443		4.443
Sem al 05/07	4.460	171	4.631	6.029	4.140	10.169	4.443		4.443
Total 2012	576.124	6.379.451	6.955.575	356.458	46.698	403.156	70.029	14.354	84.383

Elaborado sobre la base de datos publicados por MAGyP (Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca). Trigo baja proteína: autorizaciones por 1.195.562 tn en 2011; 27.300 tn en lo que va del 2012.

MAÍZ: ROE Verde al 05/07/2012

Fecha de emisión	MAÍZ			
	ROE 45	ROE 365	ROE 365 Variable	TOTAL
Total 2010	326.304	15.277.545	-	15.603.849
Total 2011	959.816	18.325.388	-	19.285.204
Ene/12	170.445	661.270		831.715
Feb/12	125.153	248.309		373.462
Mar/12	92.810	333.695		426.505
Abr/12	59.771	68.332		128.103
May/12	188.575	2.451.253		2.639.828
Jun/12	39.350	232.519		271.869
Jul/12	61.591	375.000	22.500	459.091
Sem al 05/07	61.591	375.000	22.500	459.091
Total 2012	737.695	4.370.378	22.500	5.130.573

bueno o excelente. Entre Indiana, Kansas, Ohio y Missouri -que representan el 20% del total- menos de un cuarto de la superficie ha logrado esquivar los problemas climáticos. En total, más de un tercio del maíz norteamericano corre riesgos de enfrentar pérdidas severas.

En función de esta nueva realidad, el viernes la firma Informa Economics recortó su estimación del rinde promedio para la campaña 2012/13, para situarlo en 96,3 qq/ha. Por el momento el USDA espera un promedio de 104,2 qq/ha, pero se descuenta que este guarismo será corregido a la baja en el informe de Oferta y Demanda del próximo miércoles. La incertidumbre hará que durante los primeros días de la semana que viene el volumen negociado sea reducido, lo que posiblemente implique menor volatilidad y un comportamiento más cauto de los participantes del mercado.

La situación es particularmente grave porque las existencias de mercadería son escasas. Este hecho siguió observándose en el desempeño de las exportaciones de Estados Unidos, que durante la última semana volvieron a ubicarse por debajo de lo esperado. El día viernes el USDA reportó ventas externas por 153.427 toneladas, con solamente 19.274 a efectivizarse durante el ciclo actual. La cifra resultó la más baja de los últimos ocho años.

Como consecuencia de los factores comentados, los contratos de maíz representativos de la

nueva cosecha en CBOT finalizaron con un alza semanal del 9,2%. El día jueves esta posición llegó a su valor récord, en torno a u\$s 280/ton.

El avance externo se tradujo en una mejora de los precios locales, aunque con vaivenes mucho más moderados. El tamaño del mercado sigue siendo escueto, con el interés focalizado en el cereal de la nueva campaña. Sin embargo, pese a que la comercialización de maíz nuevo viene atrasada en comparación con años anteriores, durante los últimos días se observó un considerable repunte del interés comprador. En la semana previa al 27 de junio la exportación adquirió unas 119.000 toneladas y es probable que ese ritmo se haya acelerado en los últimos días.

Entre los participantes de la cadena comercial se aguarda con mucha expectativa la próxima liberación de cupos de exportación, programada para el día 18 de julio. Al parecer, la intención oficial es autorizar antes del inicio de los trabajos de siembra la totalidad del saldo exportable proyectado. En principio, la noticia de que se abandonará el esquema de liberaciones parciales ya es una señal con implicancias positivas para la fluidez comercial, aunque no se trata de un ataque al problema de fondo que arrastró el mercado en las últimas campañas.

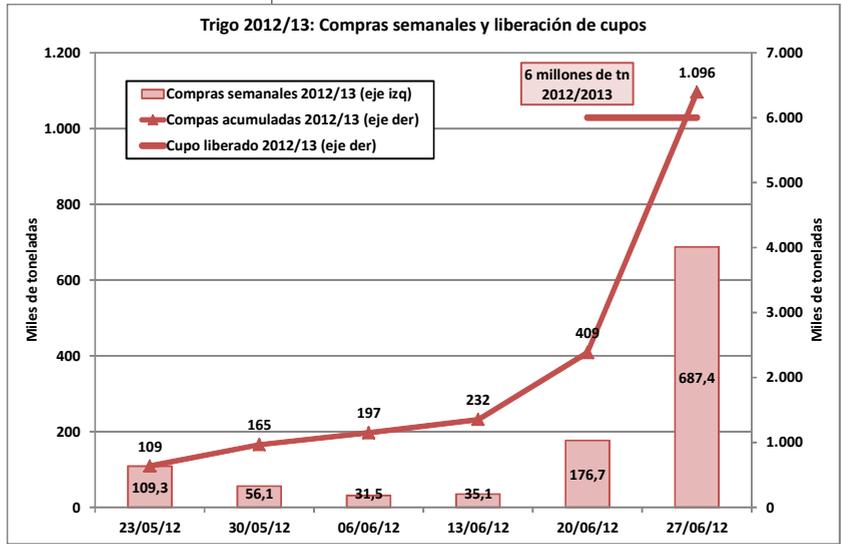
El volumen a autorizar dependerá de la información preliminar que el Ministerio disponga, aunque aún quedará margen para destinar hectáreas a este cultivo después del anuncio. La mejora reciente en los precios hace pensar que la caída en el área no será tan drástica, a lo que se suma una mayor competencia entre los compradores que beneficiará a los productores.

En cuanto al maíz de la vieja campaña, los exportadores siguen retirados de la acción y los precios que se escuchan son poco representativos. Su nivel de compras acumuladas supera en la

mayoría de los casos al volumen que tienen autorizado a exportar. Atendiendo a esta situación, la UCESCI emitió ROE verdes del cereal por 460.000 entre el miércoles y jueves. Los mercados a término oscilaron entre u\$s 155 y 165 por tonelada para las posiciones con vencimiento hasta diciembre, aunque con bajo volumen negociado.

Para el último día hábil de la semana el valor FAS teórico subió \$ 90/ton y llegó a \$ 1.000/ton, cifra equivalente a u\$s 222,7 al tipo de cambio comprador del Banco Nación. Se trata del precio más alto de los últimos 10 meses. Sin embargo, la brecha existente entre este valor y el pagado en los distintos mercados del país no se ha achicado significativamente. Durante el transcurso de los últimos días la exportación llegó a pagar u\$s 180/ton por el cereal de la próxima campaña, con entrega en abril en los puertos de la región.

Cabe destacar que la tendencia reciente de las cotizaciones locales se atribuye mayormente al devenir de los precios externos. Los cupos liberados a mediados de abril y finales de junio no tuvieron mayor efecto sobre el mercado, por la sobrecompra antes comentada. Hasta el momento la exportación ha comprado 12,7 millones de toneladas y es improbable que regrese en la búsqueda de mercadería, ya que tampoco hay un volumen significativo que quede pendiente de liberación. El pasaje de esta campaña a la próxima se hará con menores stocks que en años anteriores, en torno a 500.000 toneladas.



miento en la demanda. La reciente carrera alcista llevó a la cotización del contrato más próximo a vencer por encima de u\$s 300/ton.

En otros mercados norteamericanos se observó la misma tendencia. En Kansas, cuyos contratos enfrentan la presión que genera el avance de la cosecha de trigo rojo duro de invierno, las subas semanales llegaron a 6,9%. El contrato con vencimiento en julio -que ya se encuentra en período de entrega- se negocia por encima del intercambiado en Chicago, que es un trigo con menor proteína que el HRW de Kansas. Según el USDA, tres cuartas partes de esta variedad de trigo ya se han recolectado en el país del Norte.

En Minneapolis, en tanto, el balance positivo de la semana llegó a 7,2%. Se trata de un trigo de contenido proteico aún mayor que el de Kansas, demandado fundamentalmente por la molinería. Cerca de un 20% de la producción norteamericana es trigo de esta variedad, que actualmente se encuentra espigando y con una alta proporción de los cultivos en alentadoras condiciones. Es que el clima ha permanecido muy amigable para el desarrollo de las plantas, a diferencia de lo que ocurre en el núcleo maicero del centro del país.

En Europa las subas en los precios del trigo fueron contagiadas desde Estados Unidos, aunque la situación de final de campaña dista de ser ideal. Si bien los cultivos han mejorado su condición notablemente gracias a las lluvias de junio, es necesario ahora clima soleado para asegurar que no habrá demoras en los trabajos de recolección que entorpezcan el arribo del cereal a los canales comerciales. Si el clima empeora en las últimas ins-

TRIGO

Nuevo avance de los precios del trigo

Los futuros de trigo cotizantes en Chicago llegaron a la rueda del viernes con valores máximos en 13 meses, contagiados por las fuertes subas que experimentó el mercado del maíz en las semanas previas y ante las perspectivas de un creci-

tancias del desarrollo podrían observarse mermas en la calidad y pérdidas en los rendimientos.

En su reporte del pasado lunes, el Consejo Internacional de Cereales redujo su estimación de producción mundial en 6 millones de toneladas, explicando que los resultados de la cosecha rusa resultaron peores a lo esperado, lo que fue compensado sólo parcialmente por el buen desempeño del trigo norteamericano. La nueva estimación proyecta una producción de 665 millones de toneladas, que estaría 4% abajo del récord logrado en el ciclo 2011/12.

Según el mencionado organismo, la menor producción se enfrentará a una demanda creciente para el próximo año. Es que los diferenciales de precio con otros granos sustitutos concentrarán mayor atención en el trigo. Esto redundará en una caída de los stocks finales hasta 182 millones de toneladas, ligeramente por debajo de la estimación del USDA. Aun así, las existencias siguen siendo abundantes en relación al uso, lo que aleja los temores por el abastecimiento de este producto.

De cara a los próximos meses es posible que se observe un incremento en la demanda de trigo procedente de Estados Unidos, en detrimento de los abastecimientos desde el Mar Negro. Esta región contará con menores saldos exportables, lo que llevará a los importadores a diversificar sus orígenes.

Simultáneamente, a nivel local, el mercado de trigo permaneció muy activo aunque focalizado de lleno hacia la mercadería de la próxima campaña. De este modo, se extiende una tendencia iniciada en la segunda quincena del mes pasado, verificándose un volumen de negocios que supera largamente al de años anteriores hacia la misma época del ciclo. Según datos del Ministerio de Agricultura, casi 1,1 millones de toneladas de trigo de la nueva campaña ya han ingresado al circuito comercial, negociándose cerca de 700.000 en la semana anterior al 27 de junio.

Los precios continuaron muy firmes y finalizaron la semana con saldo favorable. El trigo en condición cámara con entrega en diciembre se pagó u\$s 190/ton, aunque algunos compradores más agresivos -por momentos- se mostraban dispuestos a mejorar ese precio. El avance de los precios ha sido notable en el último mes, ya que el trigo nuevo comenzó el mes de junio en valores cercanos a u\$s 150/ton.

En cuanto al trigo con requerimientos de calidad, la cotización llegó el jueves a u\$s 200/ton por mercadería con proteína 10,5% y PH 78, lo que también representa el precio más elevado del año.

La tendencia seguida por el mercado se debe tanto a una suba del valor FOB en puertos argentinos -que implicó una mejora en la capacidad de pago de la exportación- como a un reverdecimiento de la demanda como consecuencia de la liberación de 6 millones de toneladas de cupo de exportación, conforme lo anunciado el día 19 de junio. En este sentido, hubo una señal positiva al haber liberado cupos de exportación rápidamente y por la totalidad del saldo esperado. En años anteriores, los anticipos llegaban aproximadamente al 30% de esa estimación.

Durante el transcurso de la semana, el valor FOB del trigo de cosecha nueva llegó a u\$s 290/ton, precio que no se alcanzaba desde septiembre del año pasado. Esto llevó al FAS teórico algunos dólares por encima de los u\$s 200/ton, acortándose en las últimas dos semanas la brecha respecto de los precios de mercado, aunque sólo moderadamente.

Esta mejora en los precios del trigo no tardó en contagiarse al mercado de cebada, que experimentó una notable -y quizás impensada- recuperación. Es que el panorama inicial de la campaña 2012/13 lucía pesimista en materia de precios, puesto que se vislumbraba una importante sobreoferta. Sin embargo, en los últimos días este producto se llegó a pagar u\$s 220/ton con PH mínimo 62 y descarga en diciembre en los puertos de la región.

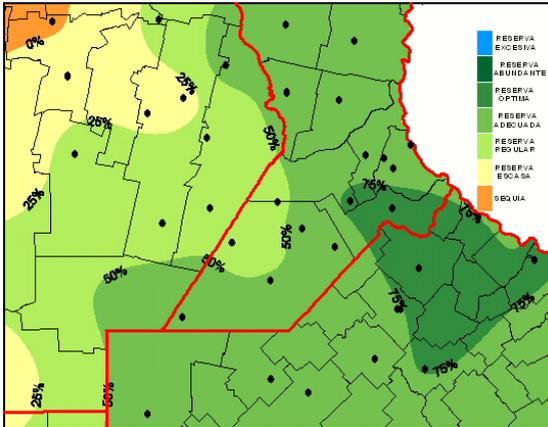
La siembra ya se encuentra muy avanzada, quedando sólo algunas regiones en la provincia de Buenos Aires por sembrar en los próximos días. Las condiciones de los suelos siguen siendo muy favorables y la evolución de los precios parece ayudar, pero luce tarde para que el cambio de perspectivas se materialice en mayor producción.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, cerca de dos tercios del trigo a nivel nacional ya se han sembrado. Como consecuencia de relevamientos durante los últimos días, el área de cobertura se redujo hasta 3,7 millones de hectáreas, lo que representaría una caída del 20% respecto del año pasado.

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO: PRADERA PERMANENTE

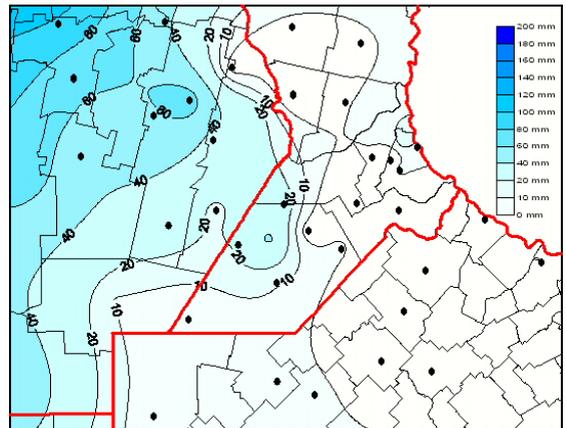
MAPA DE AGUA ÚTIL PARA PRADERA PERMANENTE AL 05/07/2012



DIAGNÓSTICO: Entre el jueves 28 de junio y el miércoles 4 de julio, se registraron precipitaciones en forma aislada sobre la región GEA. Los acumulados más importantes se concentraron sobre el sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires. El registro semanal más importante se observó en Santa Teresa, sobre el sur de Santa Fe, con un acumulado de 28 mm. En cuanto a las marcas térmicas hay que destacar dos momentos significativos sobre GEA, por un lado, la primera mitad de la semana, momento en que se observaron temperaturas muy elevadas por la presencia de una masa de aire cálido y húmedo, y una segunda parte, a partir del lunes, con el ingreso de una masa de aire frío a la zona central del país. Los valores máximos se mantuvieron entre los 22 y 25°C, con un gradiente oeste-este, aumentando considerablemente sobre la provincia de Santa Fe. Los mismos fueron superiores a los de la semana anterior y por encima de los parámetros normales para el mes en curso. En cuanto a las temperaturas mínimas, éstas estuvieron dentro de los valores normales para la época y levemente superiores a los de la semana pasada, con un promedio entre -1 y 3°C. El registro más bajo fue de 1,9° C bajo cero y se midió en tres localidades, Bengolea y Hernando, ambos en la provincia de Córdoba y en General Pinto, sobre la provincia de Buenos Aires. Con las condiciones presentadas, y haciendo el balance entre las precipitaciones recibidas y la evapotranspiración que se produjo especialmente en la primera mitad de la semana de análisis, se observa un débil detrimento en las reservas hídricas, especialmente sobre la provincia de Córdoba, sector de GEA donde las mismas se presentan entre adecuadas y regulares. En el resto de la región las reservas son entre adecuadas y óptimas. Pensando en la campaña de granos finos 2012/2013, la situación es bastante buena en lo

que respecta a las condiciones climáticas y de estado del suelo sobre toda la región GEA. Con la situación actual, no son necesarias lluvias en los próximos 15 días para mantener las condiciones óptimas en la región, salvo en el noroeste de GEA, donde se necesitarían alrededor de 60 mm en las próximas dos semanas para que se optimice la situación del suelo. ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 5 y el miércoles 11 de julio comenzará dominada por la presencia de una masa de aire con características polares, muy fría y seca, que generará heladas de variada intensidad. Los bajos registros térmicos serán la característica principal de la presente semana. La presencia de un centro de alta presión que acompaña la masa de aire frío y seco, favorece a mantener las condiciones muy estables en toda la región, por lo que se prevé que prevalezca el cielo prácticamente despejado, con una circulación de viento del sector sur de leve intensidad. Si bien las marcas térmicas extremadamente bajas serán la característica principal de esta semana, hay que destacar la importante radiación solar que podrá observarse a lo largo del período, debido a la ausencia de cobertura nubosa. Por este motivo, no se prevén precipitaciones sobre la región, ya que las condiciones serán muy estables, con un anticiclón en superficie fortificado por un eje de máxima presión en los niveles medios y altos de la atmósfera. Esta característica se mantendrá a lo largo de todo el período de pronóstico, y recién hacia el final del mismo el viento comenzará a rotar al sector norte, por lo que las condiciones comenzarán a cambiar paulatinamente, permitiendo el ingreso de aire un poco más cálido, el ascenso de las marcas térmicas, y el aporte de humedad, desde el sector norte del país, por lo que al comienzo del próximo período de pronóstico las condiciones serán más cálidas e inestables.

LLUVIAS NECESARIAS PARA PRADERA PERMANENTE AL 05/07/2012



www.bcr.com.ar/gea

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	29/06/12	02/07/12	03/07/12	04/07/12	05/07/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	02/07/12	03/07/12	04/07/12	05/07/12	06/07/12	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol								
Soja	1.645,00	1.670,00	1.697,00	1.697,00	1.712,00	1.684,20	1.411,74	19,3%
Sorgo		650,00				650,00	628,38	3,4%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.378,21	-9,3%
Soja	1.580,00	1.589,00	1.600,00	1.600,00	1.620,00	1.597,80	1.424,17	12,2%
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.370,00		1.400,00		1.370,00	1.380,00	1.513,02	-8,8%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.255,00	1.255,00	1.255,00	1.255,00	1.255,00	1.255,00	1.381,55	-9,2%
Soja							1.411,25	

* 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	02/07/12	03/07/12	04/07/12	05/07/12	06/07/12	29/06/12	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	1.800,0	1.800,0	1.800,0	1.800,0	1.800,0	1.800,0	
"000"	1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.300,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	450,0	450,0	450,0	450,0	460,0	450,0	2,22%
Aceites (s)							
Girasol crudo	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	
Girasol refinado	4.600,0	4.600,0	4.600,0	4.600,0	4.600,0	4.600,0	
Soja refinado	3.750,0	3.750,0	3.750,0	3.750,0	3.750,0	3.750,0	
Soja crudo	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	650,0	650,0	650,0	650,0	650,0	650,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.460,0	1.460,0	1.460,0	1.460,0	1.460,0	1.460,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	02/07/12	03/07/12	04/07/12	05/07/12	06/07/12	Var. %	29/06/12	
Trigo											
Mol/Resistencia	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	u\$s			175,00	175,00		170,00	
Exp/Tmb	Ago'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s	170,00			190,00		170,00	
Exp/SM	Sept'12	Cdo.	M/E	u\$s		185,00					
Exp/SM	Oct'12	Cdo.	M/E	u\$s			185,00				
Mol/Resistencia	Nov/Dic'12	Cdo.	Art. 12	u\$s				175,00			
Exp/SM-AS	15/12 a 15/01	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s	190,00	195,00		195,00		195,00	
Exp/SM	Dic'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s	190,00	190,00		190,00	0,0%	190,00	
Exp/SM-AS	Dic'12	Cdo.	Prot. 10 / PH 78	u\$s		190,00					
Exp/SM	Dic'12	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	180,00	185,00	190,00	185,00	180,00	
Exp/GL-Tmb	Dic'12	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	180,00	185,00	190,00	185,00		
Exp/SM-AS	Ene'13	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s		195,00					
Exp/SM-AS	Feb/Mar'13	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s				200,00			
Exp/SL	Feb/Mar'13	Cdo.	Prot. 10 / PH 78	u\$s			190,00	200,00			
Exp/SL	Feb'13	Cdo.	M/E	u\$s	190,00	190,00					
Maíz											
Cons/EI Fortín	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	610,00	620,00	620,00	650,00			
Exp/SM	Mar/Abr'13	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	178,00	178,00				
Exp/Tmb	Mar/Abr'13	Cdo.	M/E	u\$s	175,00						
Exp/SL	Mar/Abr'13	Cdo.	M/E	u\$s				180,00			
Cebada											
Exp/Ramallo	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s	190,00						
Exp/Las Palmas	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s	200,00	200,00	210,00	221,00		190,00	
Exp/Lima	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s	195,00	200,00	205,00			190,00	
Exp/SM-AS	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s	195,00		205,00	210,00			
Exp/B.Blanca	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s			205,00				
Exp/PA	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s			200,00	205,00			
Exp/Tmb	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s				210,00			
Exp/GL	Dic'12	Cdo.	M/E	u\$s	200,00	200,00	200,00		215,00	185,00	
Exp/GL	Ene'13	Cdo.	M/E	u\$s				210,00			
Sorgo											
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	650,00					630,00	
Exp/SM-AS	15/07 a 15/08	Cdo.	M/E	u\$s	650,00					650,00	
Exp/SM-AS	Ago'12	Cdo.	M/E	u\$s		660,00	700,00				
Exp/SM	Sep'12	Cdo.	Bajo Tanino	u\$s			700,00	700,00			
Exp/SM	Sep'12	Cdo.	Bajo Tanino	u\$s	145,00						
Exp/SL	Abr'13	Cdo.	M/E	u\$s	145,00	145,00		160,00	160,00		
Soja											
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1630,00	1660,00	1660,00	1700,00	1690,00	4,0%	1625,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1630,00	1660,00	1660,00	1700,00	1690,00	4,0%	1625,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1630,00	1660,00		1700,00	1690,00	4,0%	1625,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s		1660,00	1660,00	1700,00	1690,00		
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1630,00	1660,00	1660,00	1700,00	1690,00	4,0%	1625,00
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s		1580,00	1600,00	1620,00			1545,00
Exp/SM-AS	May'13	Cdo.	M/E	u\$s	305,00	312,00	310,00	320,00	315,00		
Fca/SL	May'13	Cdo.	M/E	u\$s	308,00	312,00		320,00	315,00		
Fca/GL-Tmb	May'13	Cdo.	M/E	u\$s	308,00	315,00	310,00	317,00			
Girasol											
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1370,00	1370,00	1370,00	1370,00	1370,00	0,0%	1370,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1370,00	1370,00	1370,00	1370,00	1370,00	0,0%	1370,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	u\$s	1370,00	1370,00	1370,00	1370,00	1370,00	0,0%	1370,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1370,00	1370,00	1370,00	1370,00	1370,00	0,0%	1370,00

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	02/07/12	03/07/12	04/07/12	05/07/12	06/07/12	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / U\$S							
DLR072012	341.926	685.499	4,585	4,581	4,581	4,577	4,582	-0,17%
DLR082012	165.645	244.785	4,644	4,641	4,641	4,640	4,645	-0,11%
DLR092012	132.731	413.490	4,708	4,706	4,706	4,705	4,710	-0,02%
DLR102012	60.192	221.220	4,775	4,774	4,774	4,772	4,778	0,04%
DLR112012	98.912	252.242	4,850	4,850	4,850	4,847	4,852	0,10%
DLR122012	29.480	94.753	4,920	4,920	4,919	4,920	4,930	0,10%
DLR012013	620	37.900	4,999	4,999	5,001	5,002	5,015	0,10%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	02/07/12	03/07/12	04/07/12	05/07/12	06/07/12	var.sem.
FINANCIEROS								
En \$ / US\$								
DLR022013	2.000	43.935	5,079	5,079	5,079	5,080	5,093	0,06%
DLR032013	2.000	25.798	5,165	5,165	5,165	5,165	5,178	0,14%
DLR042013	950	4.400	5,234	5,234	5,234	5,234	5,275	0,67%
DLR052013	1.150	1.047	5,300	5,295	5,300	5,300	5,340	1,33%
RFX000000	300	2.500	4,526	4,524	4,527	4,529	4,534	0,19%
ECU072012	450	2.150	5,776	5,783	5,755	5,669	5,631	-3,21%
ECU092012	500	757	5,931	5,936	5,905	5,824	5,778	-2,65%
ORO092012			1.614,00	1.644,00	1.633,70	1.625,00	1.598,40	-0,94%
ORO102012			1.617,00	1.645,00	1.635,20	1.626,50	1.600,40	-1,12%
ORO112012			1.620,00	1.646,00	1.636,70	1.628,00	1.602,40	-1,30%
ORO122012	1.150	4.313	1.623,00	1.647,00	1.638,20	1.629,50	1.604,40	-1,57%
ORO062013	1.168	500	1.631,00	1.653,00	1.647,10	1.641,90	1.619,00	
WTH112012	323	1.325	86,700	89,600	89,700	89,630	87,460	0,53%
WTIO52013		400	88,560	91,100	90,470	91,000	88,700	-1,53%
AGRICOLAS								
En US\$ / Tm								
ISR062012			360,80					
ISR072012	1.659	1.367	364,20	370,30	371,30	379,50	377,00	4,49%
ISR092012	2.085	324	367,50	373,50	373,80	382,00	380,00	4,11%
ISR112012	1.662	1.643	369,20	375,00	375,50	382,80	380,50	3,62%
ISR052013	1.043	1.296	308,90	312,60	313,50	319,50	318,20	3,38%
ISR072013	245	25	311,90	315,60	316,50	321,50	320,00	2,89%
TRIO00000		137	174,00	175,00	174,00	173,50	174,50	2,65%
TRIO72012		7	174,00	175,00	174,00	173,50	174,50	2,65%
TRIO82012		2	178,00	179,00	179,00	179,50	179,50	3,16%
TRIO92012		7	181,00	182,00	182,00	183,00	182,00	2,25%
TR1122012		66	185,00	185,00	185,00	187,50	186,50	3,61%
TRIO12013	4	461	185,00	185,00	185,00	187,50	186,50	3,61%
MAIO00000		189	157,50	157,50	156,00	157,50	156,00	0,65%
MAIO72012		17	157,50	157,50	156,00	157,50	156,00	0,65%
MAIO92012	17						162,00	
MAIO42013	103	123	176,50	179,00	178,50	180,00	179,80	3,04%
SOF000000			367,50	373,50	375,00	384,00	380,70	4,30%
SOF072012	725	698	367,50	373,50	375,00	384,00	380,70	4,30%
SOF082012	131	612	370,00	375,00	377,00	386,00	383,00	4,08%
SOF092012	27	838	371,00	377,00	378,00	386,80	384,50	3,92%
SOF112012	100	2.516	373,00	379,50	379,00	388,50	385,00	3,44%
SOF012013		5	374,00	380,50	380,00	389,50	386,00	3,35%
SOF042013	173	347	311,00	315,50	316,50	321,00	321,00	3,05%
SOF052013	504	1.225	310,50	316,00	316,50	322,00	321,00	3,55%
SOF072013	30	30				324,00	323,00	
SOJ000000		3.391	369,50	375,00	376,50	384,50	381,50	4,15%
SOJ072012	13	92	369,50	375,00	376,50	384,50	381,50	4,15%
SOJ082012		20	371,00	376,50	377,50	386,50	383,50	4,21%
SOJ092012			372,00	377,00	378,50	388,00	384,50	3,92%
SOJ112012	93	991	373,10	378,80	379,50	389,00	385,00	3,44%
SOJ012013		5	375,00	381,00	380,50	390,00	386,00	3,35%
SOJ052013	229	1.828	312,00	316,50	317,00	322,40	321,30	3,21%
SOJ072013	8	8	315,50	319,50	320,00	325,00	323,50	
SOY102012	1.957	2.613	528,00	541,90	542,50	560,00	553,00	5,39%
SOY062013	120	252	501,50	510,70	511,30	521,40	514,30	3,46%
TOTAL	850.425	2.058.149						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	02/07/12	03/07/12	04/07/12	05/07/12	06/07/12	En US\$
PUT										
ISR112012	342	put	40	17	3,00					1,50
ISR112012	346	put	2	2		3,10				
ISR112012	350	put	58	73		4,00	4,10	3,30		
ISR112012	354	put	48							4,10
ISR112012	362	put	10							6,20
ISR112012	366	put	20		11,00					
ISR112012	374	put	33							10,00
CALL										
DLR012013	4,57	call	33	33						
DLR012013	5,03	call	33	33						
ISR112012	358,00	call	7	96			24,200			
ISR112012	362,00	call	13	91		20,500	21,500			
ISR112012	370,00	call	4	175		16,000				
ISR112012	374,00	call	84	118		13,700			18,500	
ISR112012	378,00	call	53	91					16,800	

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

En U\$S

Posición	Precio de		Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	02/07/12	03/07/12	04/07/12	05/07/12	06/07/12
	Ejercicio									
CALL										
ISRT12012	386,00		call	1 /	7				12,300	
ISRT12012	394,00		call	6 /	67		6,300		9,300	
ISRU52013	314,00		call	4	34	15,000				
ISRU52013	330,00		call	4	4				12,000	
ISRU52013	346,00		call	6	11	5,500				
ISRU52013	350,00		call	1	1			5,700		
SUY102012	540,00		call	144						
SUY102012	600,00		call	264	224	11,000			44,500	
SUY102012	610,00		call	216	316		12,000		22,000	
SUY102012	630,00		call	200	200					14,500

¹⁾ El interés abierto corresponde al día viernes. Nota: Los contratos de cereales y oleaginosas son por 30 tn.

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	02/07/12			03/07/12			04/07/12			05/07/12			06/07/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS	En \$ / U\$S															
DLR072012	4,588	4,584	4,585	4,588	4,580	4,581	4,581	4,581	4,581	4,579	4,574	4,577	4,583	4,577	4,582	-0,17%
DLR082012	4,650	4,643	4,643	4,643	4,641	4,641	4,641	4,641	4,641	4,640	4,637	4,640	4,645	4,643	4,645	-0,11%
DLR092012	4,711	4,706	4,708	4,710	4,705	4,706				4,705	4,701	4,705	4,711	4,708	4,710	-0,02%
DLR102012	4,782	4,776	4,776							4,776	4,772	4,776	4,779	4,770	4,778	0,06%
DLR112012	4,850	4,850	4,850	4,850	4,850	4,850				4,849	4,840	4,849	4,852	4,845	4,852	0,10%
DLR122012	4,916	4,916	4,916	4,925	4,920	4,920	4,920	4,917	4,919	4,924	4,919	4,919	4,932	4,928	4,930	0,10%
DLR012013	4,999	4,999	4,999										5,015	5,015	5,015	0,10%
DLR022013										5,090	5,090	5,090				
DLR032013							5,170	5,165	5,165							
DLR042013													5,275	5,275	5,275	
DLR052013	5,300	5,300	5,300	5,295	5,295	5,295	5,300	5,300	5,300				5,340	5,340	5,340	1,33%
RFX000000	4,544	4,544	4,544										4,532	4,532	4,532	-0,22%
ECU072012							5,751	5,750	5,751	5,675	5,669	5,669	5,637	5,631	5,631	-3,21%
ECU092012										5,824	5,819	5,824	5,784	5,777	5,778	
ORO122012	1626,0	1620,0	1623,0	1647,0	1639,8	1647,0	1637,0	1636,5	1636,9	1631,5	1627,0	1630,5	1613,5	1600,6	1604,4	-1,57%
ORO062013	1634,0	1630,5	1634,0	1651,7	1651,4	1651,4				1645,4	1635,2	1643,0	1625,0	1613,7	1619,0	
WT112012	86,70	85,70	86,70	89,81	89,45	89,45				89,80	89,80	89,80				
AGRICOLAS	En U\$S / Tm															
ISRO72012	366,0	364,2	364,2	370,5	369,0	370,3	371,3	370,5	371,3	380,0	376,5	379,5	378,7	376,3	377,0	4,5%
ISRO92012	369,0	367,5	367,5	373,5	373,0	373,5	373,5	373,5	373,5	382,0	378,5	382,0	382,0	380,0	380,0	4,1%
ISRT12012	372,0	369,0	369,2	376,0	371,5	375,0	375,6	375,0	375,5	383,0	379,5	382,8	383,2	379,0	380,5	3,7%
ISRU52013	310,6	308,9	308,9	312,6	310,0	312,6	313,5	312,6	313,5	319,5	317,0	319,5	319,5	317,5	318,2	3,4%
ISRU72013	312,0	311,9	311,9	314,5	313,5	314,5				321,5	321,5	321,5				
TRIO12013	185,0	185,0	185,0										162,0	162,0	162,0	
MAIO92012							179,0	178,5	178,5							
MAIO42013	176,0	176,0	176,0				375,0	374,0	375,0	384,5	377,0	384,0	382,5	380,0	380,7	4,3%
SOF072012	368,3	367,0	367,5	377,0	375,0	375,0	377,0	376,0	377,0				384,0	383,0	383,0	
SOF082012	370,0	370,0	370,0	377,0	377,0	377,0	378,0	378,0	378,0	387,4	386,0	386,8				
SOF092012	371,0	371,0	371,0	377,0	377,0	377,0	378,0	378,0	378,0	388,5	385,9	388,5	387,0	387,0	387,0	4,0%
SOF112012	373,0	373,0	373,0	380,0	375,0	379,5	379,0	379,0	379,0							
SOF042013	311,5	310,5	311,0	316,0	315,5	315,5				321,0	320,0	321,0				
SOF052013				316,0	315,0	316,0	316,5	316,0	316,5	322,0	320,0	322,0	322,5	321,0	321,0	3,5%
SOF072013										324,0	323,5	324,0				
SOJ072012	369,5	369,0	369,5	376,0	375,0	376,0				384,5	384,5	384,5	381,5	381,5	381,5	4,1%
SOJ112012	373,1	373,1	373,1	380,1	376,7	378,8	379,5	379,5	379,5	388,2	385,0	388,2	387,5	385,0	385,0	
SOJ052013	313,2	313,2	313,2	316,5	316,5	316,5	317,0	317,0	317,0	322,5	321,0	322,4	322,5	321,3	321,3	3,2%
SOJ072013	315,5	315,5	315,5													
SOY102012	532,5	526,4	528,0	539,6	532,4	539,5	542,9	541,9	542,5	560,0	550,0	560,0	557,0	552,0	553,0	5,4%
SOY062013	504,0	501,2	501,5	507,2	505,9	507,2										

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

2.089.585 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En lonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	02/07/12	03/07/12	04/07/12	05/07/12	06/07/12	En lonelada
								var.sem.
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	16.000	22.900	174,00	175,00	174,20	173,50	174,50	2,65%
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012	1.900	28.400	181,00	182,00	182,00	183,00	182,00	2,25%
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	14.200	126.200	183,50	185,00	185,00	187,50	186,50	2,75%
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013	600	14.600	190,50	191,00	192,00	195,00	194,00	3,19%
TRIGO BUENOS AIRES 07/2013	6.300	27.300	197,50	199,00	199,00	201,50	200,50	2,30%
TRIGO ING. WHITE 07/2012	100		103,50	103,50	103,50	103,50	103,50	
TRIGO QUEQUEN 07/2012	800	1.700	96,00	89,00	89,00	90,00	90,00	-6,25%
TRIGO QUEQUEN 01/2013	1.200	4.100	99,00	99,00	98,50	98,00	98,00	-1,01%
TRIGO ROSARIO 07/2012		2.400	100,00	100,00	103,00	103,00	103,00	3,00%
TRIGO ROSARIO 01/2013		11.700	100,50	100,00	100,00	100,00	100,00	-0,50%
MAIZ ROSARIO 07/2012	43.500	56.500	157,00	157,00	156,00	157,50	156,00	0,32%
MAIZ ROSARIO 09/2012	13.700	24.900	160,50	164,00	163,00	163,50	162,00	1,57%
MAIZ ROSARIO 12/2012	11.400	94.400	164,00	166,00	166,00	166,50	167,00	3,09%
MAIZ ROSARIO 04/2013	69.600	104.800	177,50	179,00	179,00	180,00	179,80	3,04%
MAIZ ROSARIO 07/2013		100	180,00	181,50	181,50	182,50	182,50	3,11%
SORGO ROSARIO 07/2012			145,00	145,00	145,00	145,00	145,00	

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						var.sem.
			02/07/12	03/07/12	04/07/12	05/07/12	06/07/12	
SORGO ROSARIO 08/2012		100	150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	
SORGO ROSARIO 09/2012		100	152,00	152,00	152,00	152,00	152,00	
SORGO ROSARIO 03/2013		100	156,00	156,00	156,00	156,00	156,00	
SORGO ROSARIO 04/2013		100	156,00	156,00	156,00	156,00	156,00	
SOJA ING. WHITE 07/2012	900	3.700	89,00	89,00	89,00	89,00	89,00	1,14%
SOJA QUEQUEN 07/2012			80,00	79,00	78,00	78,00	78,00	-3,70%
SOJA FABRICA ROSARIO 07/2012	2.400	300	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	2,08%
SOJA BARRANQUERAS 07/2012			73,00	73,00	73,00	73,00	73,00	
SOJA BARRANQUERAS 08/2012		100	73,00	73,00	73,00	73,00	73,00	
SOJA BARRANQUERAS 09/2012		100	73,00	73,00	73,00	73,00	73,00	
SOJA BARRANQUERAS 11/2012		100	73,00	73,00	73,00	73,00	73,00	
SOJA ROSARIO 07/2012	148.200	231.000	370,00	376,50	376,50	385,50	382,30	3,83%
SOJA ROSARIO 08/2012	2.500	11.600	370,00	378,00	378,00	387,00	383,00	3,93%
SOJA ROSARIO 09/2012	90.300	170.200	371,30	378,00	378,50	387,50	383,20	3,57%
SOJA ROSARIO 11/2012	161.300	682.400	373,00	378,50	378,40	388,00	384,80	3,44%
SOJA ROSARIO 01/2013	4.200	13.900	375,00	381,50	381,50	390,00	389,00	4,15%
SOJA ROSARIO 04/2013		100	312,00	316,00	316,00	322,00	321,00	3,05%
SOJA ROSARIO 05/2013	229.900	759.400	312,00	316,50	316,40	322,80	321,30	3,15%
SOJA ROSARIO 07/2013	5.000	8.900	315,00	319,00	319,00	325,00	323,50	3,09%
SOJA ROSARIO 09/2013	100		320,00	324,00	324,00	329,00	327,50	2,66%
SOJA ROSARIO 11/2013	300		325,00	329,00	329,00	333,00	330,50	2,16%
CEBADA QUEQUEN 12/2012	60	300	180,00	180,00	179,00	182,00	190,00	6,74%
CEBADA QUEQUEN 12/2012		90	181,00	178,00	177,00	180,00	188,00	5,03%
CEBADA QUEQUEN 12/2012		2.940	196,00	200,00	201,00	209,00	218,00	15,34%
CEBADA QUEQUEN 01/2013	10.770	23.190	198,00	205,00	207,00	215,00	217,00	14,21%
CEBADA QUEQUEN 03/2013		1.050	201,00	210,00	211,00	219,00	221,00	14,51%
CEBADA ING. WHITE 01/2013	240	1.590	100,50	100,50	100,50	100,50	100,50	
CEBADA ROSARIO 01/2013		2.460	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	
CEBADA ZARATE 01/2013	270		100,50	100,50	100,50	100,50	100,50	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

En bushels

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						var.sem.
			02/07/12	03/07/12	04/07/12	05/07/12	06/07/12	
SOJA CME Sin Entrega 11/2012	385.000	315.000	1.436,75	1.472,00	1.476,00	1.524,50	1.504,00	
SOJA CME Sin Entrega 07/2013	205.000	195.000	1.361,75	1.390,00	1.393,25	1.416,00	1.400,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						var.sem.
			02/07/12	03/07/12	04/07/12	05/07/12	06/07/12	
Trigo BA Inmed./Disp			780,00	780,00	780,00	780,00	785,00	2,21%
Maiz BA Inmed./Disp			730,00	730,00	730,00	730,00	730,00	
Soja Ros Inmed./Disp.			1.670,00	1.699,00	1.715,00	1.740,00	1.725,00	4,42%
Soja Fab. Ros Inmed./Disp			1.670,00	1.699,00	1.715,00	1.740,00	1.725,00	4,42%

MATBA. Operaciones en dólares

En toneladas

Posición	02/07/12			03/07/12			04/07/12			05/07/12			06/07/12			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO BA 07/2012	174,0	172,0	174,0	176,0	174,0	174,0	174,2	173,0	173,0	174,5	173,5	174,5	174,5	174,0	174,5	2,0%
TRIGO BA 09/2012	181,0	180,0	181,0	182,5	182,5	182,5	182,5	182,5	182,5	183,5	183,0	183,5	183,5	182,0	182,0	
TRIGO BA 01/2013	183,5	183,0	183,5	185,0	184,0	184,5	185,0	185,0	185,0	188,0	187,0	188,0	186,5	186,0	186,5	2,8%
TRIGO BA 03/2013				191,0	190,0	190,0				193,0	193,0	193,0				
TRIGO BA 07/2013	197,5	197,5	197,5	199,0	198,5	198,5	199,0	199,0	199,0	203,0	201,0	202,0	200,5	200,5	200,5	2,3%
TRIGO QQ 07/2012				99,5	99,5	99,5				90,0	90,0	90,0				
TRIGO QQ 01/2013	100,0	99,0	100,0	100,0	100,0	100,0				100,0	100,0	100,0				
MAIZ ROS 07/2012	157,5	156,0	157,5	158,0	156,9	157,0	157,0	156,0	156,5	157,5	157,0	157,5	157,5	156,0	156,0	-0,6%
MAIZ ROS 09/2012	163,0	161,0	163,0	164,0	164,0	164,0	163,0	163,0	163,0	162,0	160,0	161,0	163,5	162,0	162,0	0,3%
MAIZ ROS 12/2012	167,0	163,5	163,5	168,0	167,0	168,0	166,0	166,0	166,0	167,0	167,0	167,0	167,5	166,0	166,0	2,3%
MAIZ ROS 04/2013	179,0	177,0	179,0	179,8	178,0	178,0	179,0	178,5	178,5	183,0	180,0	182,5	180,5	179,5	179,5	2,3%
SOJA IW 07/2012	90,0	89,0	90,0													
SOJA FAB. ROS 7/2012	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0				98,0	98,0	98,0	
SOJA ROS 07/2012	372,0	369,5	372,0	380,0	375,5	376,0	377,5	376,5	376,5	387,0	383,7	387,0	385,5	382,0	382,0	4,2%
SOJA ROS 08/2012				378,0	375,5	378,0				387,5	387,0	387,5				
SOJA ROS 09/2012	375,0	371,0	375,0	380,0	377,3	378,5	379,0	378,0	378,6	388,5	385,0	387,5	387,5	383,2	383,2	4,0%
SOJA ROS 11/2012	376,5	372,3	376,5	381,0	375,0	378,8	379,5	378,2	379,0	390,0	383,0	389,5	387,5	384,5	384,5	3,8%
SOJA ROS 01/2013	375,0	374,8	375,0	381,5	381,5	381,5	381,0	380,5	380,5	390,0	390,0	390,0	389,0	389,0	389,0	4,1%
SOJA ROS 05/2013	314,0	311,0	313,9	317,5	313,0	316,5	317,0	316,2	316,5	324,5	319,5	323,5	323,0	321,3	321,3	3,6%
SOJA ROS 07/2013	316,0	315,0	315,0	320,0	319,0	319,0				325,0	325,0	325,0				
CEBADA QQ 12/2012				180,0	180,0	180,0										
CEBADA QQ 12/2012														218,0	218,0	
CEBADA QQ 01/2013	198,0	198,0	198,0	205,5	200,0	205,0	207,0	207,0	207,0	215,0	215,0	215,0	220,0	217,0	217,0	14,2%
CEBADA IW 01/2013										100,0	100,0	100,0				
CEBADA ZAR. 01/2013	97,5	97,5	97,5													

MATBA. Operaciones en dólares

En toneladas

Posición	02/07/12			03/07/12			04/07/12			05/07/12			06/07/12			var. sem.
	máx	mín	última													
SOJA CME S/Entrega 11/12	1445,0	1432,0	1436,8	1474,5	1458,0	1472,0	1476,0	1472,0	1472,0	1524,5	1498,5	1524,5	1515,8	1501,0	1504,0	
SOJA CME S/Entrega 7/13	1363,5	1361,8	1361,8	1391,0	1379,5	1390,0	1392,5	1390,0	1392,5	1420,8	1408,0	1416,0	1413,0	1400,0	1400,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	02/07/12	03/07/12	04/07/12	05/07/12	06/07/12	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	277,00	277,00	277,00	282,00	285,00	277,00	2,89%
Precio FAS		198,76	198,76	198,76	202,44	204,67	198,76	2,97%
Precio FOB	Ago'12	v 280,00	v 285,00	v 288,00	v 290,00	v 295,00	v 275,00	7,27%
Precio FAS		201,76	206,76	209,76	210,44	214,67	196,76	9,10%
Precio FOB	Set'12			v 310,00	v 310,00	v 295,00	v 295,00	
Precio FAS				231,76	230,44	214,67	216,76	-0,96%
Precio FOB	En/Mr.13	c 287,50	c 290,00	c 290,00	c 290,00	v 293,00	c 281,50	4,09%
Precio FAS		207,42	209,92	209,92	208,60	210,37	201,42	4,44%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Ago'12	287,50	290,00	295,00	295,00		285,00	
Precio FAS		206,92	209,42	214,42	213,10		204,42	
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Ago'12	v 280,00	v 283,00	v 287,00	v 290,00	v 290,00	v 275,00	5,45%
Precio FAS		199,42	202,42	206,42	208,10	206,87	194,42	6,40%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	269,00	269,00	269,00	269,00	290,00	264,00	9,85%
Precio FAS		202,89	202,89	202,88	202,88	219,19	199,01	10,14%
Precio FOB	Jul'12	c 248,91	c 248,91	c 257,47	c 257,47	v 268,59	c 239,56	12,12%
Precio FAS		182,80	182,80	191,35	185,53	197,78	174,57	13,30%
Precio FOB	Ago'12	248,91	249,69	258,26	269,18	v 265,84	239,56	10,97%
Precio FAS		182,80	183,58	192,14	197,24	195,02	174,57	11,71%
Precio FOB	Set'12	248,91	249,69	258,26	264,31	263,87	239,56	10,15%
Precio FAS		182,80	183,58	192,14	192,37	193,05	174,57	10,59%
Precio FOB	Oct'12	v 256,19	v 256,19	v 263,57	v 271,05	v 266,92	v 251,86	5,98%
Precio FAS		190,09	190,08	197,46	199,11	196,11	186,87	4,94%
Precio FOB	Abr'13			263,28	263,28	269,18		
Precio FAS				197,16	191,33	198,37		
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Ago'12	v 262,69	v 258,75	v 286,90	v 277,06	v 273,71	v 253,34	8,04%
Precio FAS		196,58	192,64	220,78	205,11	202,90	188,35	7,73%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Ago'12	v 268,69	v 268,69	v 261,41	v 271,15		v 260,82	
Precio FAS		202,58	202,58	195,29	199,21		195,83	
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	200,00	200,00	210,00	210,00	229,00	198,00	15,66%
Precio FAS		149,54	149,54	157,47	157,47	172,41	147,94	16,54%
Precio FOB	Jul'12	203,63	194,78	203,34	v 218,00	v 212,69	212,59	0,05%
Precio FAS		153,18	144,32	150,81	160,40	156,10	162,54	-3,96%
Precio FOB	Set'12	201,17	193,30	201,86	v 218,00	v 212,69	196,74	8,10%
Precio FAS		150,72	142,84	149,33	160,40	156,10	146,69	6,42%
Precio FOB	Oct'12	203,04	196,15	203,54	v 217,90	v 211,80	198,71	6,59%
Precio FAS		152,59	145,70	151,01	160,30	155,21	148,66	4,41%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	581,00	590,00	590,00	590,00	620,00	576,00	7,64%
Precio FAS		360,06	365,69	365,69	365,69	384,94	356,72	7,91%
Precio FOB	Ago'12	572,94	574,41	587,36	596,64		570,37	
Precio FAS		351,99	350,10	363,05	361,55		351,21	
Precio FOB	May'13	503,67	502,76	511,76	515,98	v 518,00	498,16	3,98%
Precio FAS		282,73	278,45	287,45	280,89	285,95	279,00	2,49%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	580,00	580,00	580,00	580,00	580,00	580,00	
Precio FAS		342,64	342,61	342,61	342,61	342,72	339,85	0,84%

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

Tipo de cambio de referencia

		29/06/12	02/07/12	03/07/12	04/07/12	05/07/12	06/07/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,4870	4,4850	4,4850	4,4870	4,4900	4,4950	0,18%
	vndr	4,5270	4,5250	4,5250	4,5270	4,5300	4,5350	0,18%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,4550	3,4535	3,4535	3,4550	3,4573	3,4612	0,18%
Maíz	20,0	3,5896	3,5880	3,5880	3,5896	3,5920	3,5960	0,18%
Demás cereales	20,0	3,5896	3,5880	3,5880	3,5896	3,5920	3,5960	0,18%
Habas de soja	35,0	2,9166	2,9153	2,9153	2,9166	2,9185	2,9218	0,18%
Semilla de girasol	32,0	3,0512	3,0498	3,0498	3,0512	3,0532	3,0566	0,18%
Resto semillas oleagín.	23,5	3,4326	3,4310	3,4310	3,4326	3,4349	3,4387	0,18%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,9037	3,9020	3,9020	3,9037	3,9063	3,9107	0,18%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,0512	3,0498	3,0498	3,0512	3,0532	3,0566	0,18%
Harina y pellets girasol	30,0	3,1409	3,1395	3,1395	3,1409	3,1430	3,1465	0,18%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,1409	3,1395	3,1395	3,1409	3,1430	3,1465	0,18%
Aceite de soja	32,0	3,0512	3,0498	3,0498	3,0512	3,0532	3,0566	0,18%
Aceite de girasol	30,0	3,1409	3,1395	3,1395	3,1409	3,1430	3,1465	0,18%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,1409	3,1395	3,1395	3,1409	3,1430	3,1465	0,18%

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-12	En/Mr.13	Jul-12	Ago-12	Jul-12	Ago-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12	Jul-12	Sep-12	
06/07/2011	320,00	v310,00	290,00	298,10	300,00	256,10	257,90	230,39	246,83	259,88	266,95	276,78	
Semana anterior	277,00	v275,00	c281,50	315,90	318,50	283,20	294,30	271,54	278,25	285,41	271,36	277,79	
02/07/12	277,00	v280,00	c287,50	325,90	327,70	296,70	304,00	277,24	283,85	290,56	279,07	285,50	
03/07/12	277,00	v285,00	c290,00	335,20	337,10	306,50	313,80	287,43	293,68	299,01	288,44	294,87	
04/07/12	277,00	v288,00	c290,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
05/07/12	282,00	v290,00	c290,00	350,10	351,90	320,70	328,10	302,22	307,92	311,23	303,97	309,76	
06/07/12	285,00	v295,00	v293,00	f/i	f/i	f/i	f/i	290,74	296,25	301,95	290,10	297,08	
Var. Semanal	2,9%	7,3%	4,1%	10,8%	10,5%	13,2%	11,5%	7,1%	6,5%	5,8%	6,9%	6,9%	
Var. Anual	-11%	-5%	1%	17%	17%	25%	27%	26%	20%	16%	9%	7%	

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

MAIZ												
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13	May-13
06/07/2011	285,00		293,79		296,80	283,00	277,10	243,59	239,56	244,87	248,22	250,97
Semana anterior	258,00	c239,56	239,56	239,56	292,10	285,90	279,20	264,75	247,43	249,89	253,43	255,01
02/07/12	269,00	c248,91	248,91	248,91	308,10	296,20	289,50	272,63	256,78	258,16	261,41	263,08
03/07/12	269,00	c248,91	249,69	249,69	330,20	300,80	296,10	282,96	265,34	265,54	268,59	270,17
04/07/12	269,00	c257,47	258,26	258,26	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
05/07/12	295,00	c257,47	269,18	264,31	326,30	314,50	310,50	302,35	279,02	278,93	281,78	282,57
06/07/12	290,00	v268,59	v265,84	263,87	f/i	f/i	f/i	292,61	273,71	272,82	275,58	276,07
Var. Semanal	12,4%	12,1%	11,0%	10,1%	11,7%	10,0%	11,2%	10,5%	10,6%	9,2%	8,7%	8,3%
Var. Anual	2%		-10%		10%	11%	12%	20%	14%	11%	11%	10%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, E.E.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.	Jul-12	Oct-12	Jul-12	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Jul-12	RTTDM(3)	Emb.cerc.	FOB Arg	RTTDM (4)	Emb.cerc.
06/07/2011	180,00	184,54		269,90	670,00	182,00	180,00	242,11	1.295,00	1.292,50	1.315,00	1.325,00
Semana anterior	198,00	212,59	198,71	277,20	580,00	190,00	c212,00	301,82	1.120,00	1.135,00	1.200,00	1.205,00
02/07/12	200,00	203,63	203,04	281,72	580,00	190,00	c212,00	302,21	1.120,00	1.135,00	1.217,50	1.215,00
03/07/12	200,00	194,78	196,15	288,15	580,00	190,00	c212,00		1.130,00	1.135,00	1.225,00	1.225,00
04/07/12	210,00	203,34	203,54	fer.	580,00	190,00	c212,00	299,21	1.130,00	1.135,00	1.245,00	1.245,00
05/07/12	234,00	v218,00	v217,90	300,77	580,00	190,00	c212,00	297,31	1.130,00	1.152,50	1.250,00	1.250,00
06/07/12	229,00	v212,69	v211,80	f/i	580,00	190,00	c212,00		1.140,00	1.150,00	1.235,00	1.230,00
Var. Semanal	15,7%	2,5%	9,7%	8,5%					1,8%	1,3%	2,9%	2,1%
Var. Anual	27%	18%		11%	-13%	4%	18%		-12%	-11%	-6%	-7%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, E.E.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-12	May-13	Jul-12	Mar-13	Jul-12	Ago-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	GM	
											Ago-12	Dic-12
06/07/2011	509,00	508,17	503,40	511,57	504,22	518,80	516,30	485,85	483,83	484,48	558,64	579,15
Semana anterior	576,00	570,37	498,16	c598,84	511,39	566,10	566,20	555,85	544,46	532,89	599,56	618,59
02/07/12	581,00	572,94	503,67	c606,01	518,10	590,50	583,90	563,02	549,05	537,39	611,06	633,98
03/07/12	590,00	574,41	502,76	c627,32	528,29	607,00	598,60	577,71	562,01	550,43	624,70	633,58
04/07/12	590,00	587,36	511,76	c627,32	528,29	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	620,23	640,28
05/07/12	620,00	596,64	515,98	c649,46	540,79	626,90	618,30	597,65	581,66	570,09	626,96	643,23
06/07/12	620,00		v518,00	c646,98	532,15	f/l	f/l	595,17	575,88	562,92	642,34	658,65
Var. Semanal	7,6%		4,0%	8,0%	4,1%	10,7%	9,2%	7,1%	5,8%	5,6%	7,1%	6,5%
Var. Anual	22%		3%	26%	6%	21%	20%	22%	19%	16%	15%	14%

(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)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Ago-12	Oc/Dc12	Ago-12	Mar-13	Jul-12	Oc/Dc12	En/Mr13	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12
06/07/2011	365,00	373,90	374,94	368,94	371,34	404,00	408,00	410,00	378,86	378,64	377,09	378,31
Semana anterior	499,00	507,60	504,48	506,50	411,37	534,00	533,00	493,00	480,60	473,43	467,37	458,88
02/07/12	516,00	514,00	509,85	509,59	419,20	544,00	539,00	496,00	487,76	479,83	472,66	464,40
03/07/12	524,00	526,56	521,38	522,15	425,70	549,00	543,00	503,00	500,55	492,95	486,22	477,40
04/07/12	524,00	526,56	521,66	521,60	424,60	553,00	548,00	507,00	fer.	fer.	fer.	fer.
05/07/12	550,00	545,14	539,88	541,00	437,06	553,00	548,00	501,00	522,82	513,45	506,83	497,02
06/07/12	550,00	542,05	535,13	542,88	430,00	569,00	567,00	548,00	519,84	508,71	500,88	491,29
Var. Semanal	10,2%	6,8%	6,1%	7,2%	4,5%	6,6%	6,4%	11,2%	8,2%	7,5%	7,2%	7,1%
Var. Anual	51%	45%	43%	47%	16%	41%	39%	34%	37%	34%	33%	30%

(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.	Jul-12	Ag/St.12	Oc/Dc12	Ag/St12	Mar-13	Jul-12	Ag/Oc12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12
06/07/2011	1.227,00	1.235,23	1.235,24	1.235,09	1.230,94	1.207,79	907,00	908,00	1.222,00	1.226,63	1.232,14	1.243,17
Semana anterior	1.172,00	1.176,48	1.232,19	1.241,34	1.292,19	1.057,55			1.151,01	1.154,98	1.159,39	1.162,48
02/07/12	1.174,00	1.174,72	1.251,64	1.245,46	1.286,64	1.056,45	972,00	982,00	1.150,35	1.154,32	1.158,95	1.161,60
03/07/12	1.193,00	1.189,16	1.248,73	1.258,76	1.298,73	1.059,30	980,00	987,00	1.167,33	1.171,52	1.175,93	1.179,67
04/07/12	1.193,00	1.189,16	1.248,73	1.258,76	1.298,73	1.059,30	985,00	993,00	fer.	fer.	fer.	fer.
05/07/12	1.210,00	1.213,19	1.234,96	1.245,88	1.289,96	1.150,98	992,00	998,00	1.193,78	1.197,75	1.202,16	1.206,35
06/07/12	1.190,00	1.192,47	1.220,34	1.226,04	1.257,84	1.146,58	1.010,00	1.010,00	1.174,38	1.178,13	1.182,54	1.186,51
Var. Semanal	1,5%	1,4%	-1,0%	-1,2%	-2,7%	8,4%			2,0%	2,0%	2,0%	2,1%
Var. Anual	-3%	-3%	-1%	-1%	2%	-5%	11%	11%	-4%	-4%	-4%	-5%

(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 03/07/12. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO /Terminal (Titular)	Desde: 03/07/12											Hasta: 21/07/12
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	292.750	458.625	114.250		92.000	946.807	105.938	90.600	12.500	14.030	2.091.600	288.210
Timbues - Dreyfus	20.000					36.000	7.650	20.000			83.650	91.350
Timbues - Noble	55.000					44.000	19.000				118.000	
Alianza G2	25.000					25.000					50.000	16.300
Terminal 6 (T6 S.A.)	100.033	25.750				312.665	32.288				470.737	95.500
Alto Paraná (T6 S.A.)								61.100			61.100	
Quebracho (Cargill SACI)	22.000	47.842			92.000	77.342					239.183	57.060
Nidera (Nidera S.A.)	68.000	15.000				53.000	20.000	9.500			175.000	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	5.500	78.250	32.250								116.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		30.000				18.000					48.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	25.000									5.000	25.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	172.250	87.500	56.250			180.000	8.000				321.000	
Vicentin (Vicentin SA/C)									3.000		188.000	28.000
Alkzo Nobel											3.000	
San Benito										9.030	192.930	
ROSARIO	164.380	294.017	67.967	150.667		200.800	19.000	102.750		9.030	1.003.010	
Ex Unidad 6 (Sev. Portuarios S.A.)	42.380	54.417	60.667	150.667		175.200	39.000			9.030	308.130	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						165.700	12.000	95.750			273.450	
Punta Alvear (Cargill SACI)	27.500	130.100	7.300			9.500	8.000	7.000			192.930	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	49.500	82.500									156.500	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	45.000	27.000									72.000	
SAN NICOLAS - Puerto Nuevo	24.000										24.000	
RAMALLO - Bunge Terminal				50.000		9.000	4.500				54.500	
SAN PEDRO - Elevator Pier SA				3.000							21.000	
CAMPANA - Terminal Las Palmas											6.100	
NECOCHEA	189.917	70.342		396.638							673.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	59.250	33.000		228.929							363.479	
TOSA 4/5	79.417	37.342		167.709							309.468	
TOSA 6	51.250										51.250	
BAHIA BLANCA	88.000	390.304	7.000	241.340	10.800		1.700		9.700	17.960	766.804	
Terminal Bahia Blanca S.A.		111.000	7.000							13.300	160.300	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	23.000	124.104		109.000							256.104	
Galvan Terminal (OWHSA)	10.000	25.000		59.340			1.700				96.040	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	55.000	130.200		44.000	10.800						254.360	
TOTAL	735.047	1.237.288	189.217	841.645	102.800	1.131.007	151.138	193.350	22.200	123.420	4.691.211	288.210
TOTAL UP-RIVER	457.130	776.642	182.217	150.667	92.000	1.122.007	144.938	193.350	12.500	23.060	3.118.610	288.210
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												
Navios Terminal												540.500
TGU Terminal												336.500
												204.000

www.nabsa.com.ar

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 27/06/12		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)	12/13		687,4	1.096,1 (533,4)	24,4 (97,7)		
	11/12		98,5	10.319,6 (7.566,8)	634,2 (393,2)	326,0 (135,9)	7.701,6 (5.444,2)
Maíz (Mar-Feb)	12/13		119,0	138,2 (489,3)	6,1 (52,7)	0,2 (3,8)	
	11/12		136,0	12.703,2 (11.126,2)	1.675,8 (901,4)	475,5 (205,2)	7.297,8 (7.506,3)
Sorgo (Mar-Feb)	12/13			6,1 (15,4)	1,0		
	11/12		119,4	1.276,0 (1.056,5)	67,3 (18,0)	3,4 (7,5)	690,6 (759,8)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	12/13	Sin datos	61,0	394,0 (453,3)	221,7 (237,6)	27,7 (104,4)	
	11/12			1.181,0 (896,0)	336,4 (416,0)	338,8 (419,6)	1.008,8 (679,7)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	12/13		233,1	826,9 (277,9)	(18,2)	(16,8)	
	11/12		10,7	2.006,3 (392,3)	135,8 (18,2)	132,4 (16,8)	1.859,4 (398,8)
Soja (Abr-Mar)	12/13		44,1	505,1 (922,7)	308,8 (325,9)	7,3 (64,0)	
	11/12		323,6	11.183,4 (12.035,2)	3.812,5 (3.659,9)	2.395,2 (1.311,9)	2.849,8 (3.716,0)
Girasol (Ene-Dic)	11/12		0,3	23,3 (184,3)	7,2 (33,5)	3,2 (12,9)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 20/06/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	11/12	3.131,3 (3.722,2)	2.974,7 (3.536,1)	1.011,8 (1.231,1)	776,4 (910,6)
Soja	11/12	16.828,8 (17.539,9)	16.828,8 (17.539,9)	8.201,6 (8.895,0)	4.118,9 (3.986,5)
Girasol	11/12	2.710,9 (2.516,6)	2.710,9 (2.516,6)	1.033,2 (1.009,5)	613,4 (635,6)
Al 02/05/12					
Maíz	11/12	1.121,4 (873,2)	1.009,3 (785,9)	104,2 (177,3)	31,3 (48,4)
	10/11	4.930,3 (4.696,6)	4.437,3 (4.226,9)	662,0 (562,6)	607,0 (547,8)
Sorgo	11/12	15,8 (19,7)	14,2 (17,7)	1,7 (1,1)	(0,2)
	10/11	114,4 (216,4)	103,0 (194,8)	10,1 (22,4)	8,0 (8,1)
Cebada Cerv.	11/12	1.193,8 (1.076,9)	1.134,1 (1.023,1)	628,3 (462,6)	274,6 (237,3)

(*) 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 2012 (enero/abril)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz	Til.Cereal
Unión Europea	18,6%			63.634		341.001	29.900	18.021	452.556
Alemania						20.345	29.900		50.245
Bélgica						304.956		40	304.996
Bulgaria									
Dinamarca								98	98
Eslovenia									
España								5.126	5.126
Estonia									
Francia									
Grecia									
Irlanda									
Italia								443	443
Letonia						8.000			8.000
Lituania						7.700			7.700
Países Bajos				44.400				2.268	46.668
Polonia				8.752				5.939	14.691
Portugal								25	25
Reino Unido				10.482				4.082	14.564
Rumania									
Otros Europa	0,0%								
Croacia									
Noruega									
P. Bálticos y CEI	1,1%					97.233		72	97.305
Georgia									
Latvia						32.803			32.803
Rusia						49.430		72	49.502
Ucrania						15.000			15.000
Norteamérica	0,6%						66.550	1.173	67.723
Canadá								200	200
EE.UU.								973	973
México							66.550		66.550
Mercosur	10,2%	1.884.536		21.517	25.199	101.269		95.234	2.127.755
Brasil		1.884.536		21.517	25.199	95.119		95.175	2.121.546
Paraguay								59	59
Uruguay						6.150			6.150
Resto Latinoamér.	18,6%	778.095	11.501	2.062.015	51.491	71.211	179.852	29.490	3.183.655
Bolivia								162	162
Chile		252.877		202.265	32.546		46.188	23.712	557.588
Colombia		143.214		971.488		28.350	128.164		1.271.216
Costa Rica								1.325	1.325
Cuba				25.611					25.611
Ecuador				202.882		4.725			207.607
El Salvador				14.800					14.800
Guatemala				16.000					16.000
Haití									
Honduras									
Jamaica									
Nicaragua									
Panamá				43.206					43.206
Perú		364.005	11.501	406.140	18.945	38.136	5.500	4.177	848.404
Puerto Rico				10.690					10.690
Rep.Dominicana				90.937				114	91.051
Trinidad y Tobago									
Venezuela		17.999		77.996					95.995
Oceanía	0,9%								
Australia									
Nueva Zelanda									

ESTADÍSTICAS COMERCIALES MAGYP

en toneladas

Maní	Soja	Soja Parag.	Colza	Cártamo	Canola	Ttl. Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
30.266		318.932	22.738		18.951	390.887	3.626.843	89.382	4.559.668
74		52.144				52.218	75.072		177.535
149						149	122.188		427.333
126						126			126
25						25	214.750		214.873
							10.000		10.000
141		137.388				137.529	629.169	2.000	773.824
25						25			25
300						300	31.940	30.255	62.495
		16.000				16.000	94.359		110.359
							112.180		112.180
35		44.650				44.685	462.878	15.950	523.956
156						156	64.679		72.835
786						786	49.307		57.793
25.529		68.750	22.738		18.951	135.968	868.594	41.177	1.092.407
300						300	429.207		444.198
18						18	23.000		23.043
2.602						2.602	407.661		424.827
							31.859		31.859
100						100	5.223		5.323
							5.223		5.223
100						100			100
3.902		126.350				130.252	50.470		278.027
25						25			25
									32.803
3.077		126.350				129.427	50.470		229.399
800						800			15.800
11.607		28.875		13.748		54.230	16	14.410	136.379
1.759						1.759			1.959
8.566						8.566	16	14.410	23.965
1.282		28.875		13.748		43.905			110.455
3.661						3.661	361.854	7.300	2.500.570
3.224						3.224	327.367	7.300	2.459.437
							327		386
437						437	34.160		40.747
1.090	66.121	40.253				107.464	862.858	407.078	4.561.055
58						58	68.537		68.757
242						242	217.518	6.250	781.598
350	58.283	6.969				65.602	348.856	65.692	1.751.366
									1.325
							20.243	7.500	53.354
43						43	9.829	36.638	254.117
							2.775	1.000	18.575
								22.852	38.852
							598	1.750	2.348
							3.534		3.534
18						18			18
								4.100	4.100
								2.470	61.898
174	7.838	33.284				41.296	87.682	107.178	1.084.560
									10.690
							5.566	48.500	145.117
205						205			205
							81.498	103.148	280.641
1.240						1.240	194.154	18.300	213.694
1.240						1.240	177.154	14.275	192.669
							17.000	4.025	21.025

Embarques argentinos por destino durante 2012 (enero/abril)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz	TII.Cereal
Cercano Or.	13,2%	506.406		608.745		1.070.327	10.502	736	2.196.716
Arabia Saudita		57.750		223.107		866.915	10.502		1.158.274
Bahrein		10.246		10.662					20.908
Chipre									
Egipto		289.510		72.830		28.817			391.157
Emiratos Arabes		52.688		44.000		41.025			137.713
Irán						79.347			79.347
Israel									
Jordania				67.650		51.773			119.423
Kuwait				41.242					41.242
Libano									
Libia									
Omán				9.440		2.450			11.890
Siria									
Turquía								736	736
Yemen		96.212		139.814					236.026
Sudéste Asiático	11,1%			1.083.345					1.083.345
Corea del Norte				242.886					242.886
Corea del Sur				247.004					247.004
Filipinas									
Indonesia				44.030					44.030
Malasia				540.309					540.309
Tailandia				9.116					9.116
Resto de Asia	9,1%			645.523		57.453	110.619		813.595
Bangladesh									
China						57.453			57.453
Hong-Kong									
India									
Japón				151.888			86.319		238.207
Pakistán									
Taiwán				368.280			24.300		392.580
Vietnam				125.355					125.355
Africa	16,6%	1.829.322	10.493	1.187.854	21.707	242.857		25.581	3.317.814
Angola								9.859	9.859
Argelia		316.464		540.839	21.707	76.714			955.724
Cabo Verde		4.056							4.056
Camerún		7.774							7.774
Congo		34.300		5.600					39.900
Costa de Marfil		13.000		9.899					22.899
Djibouti		164.551							164.551
Ghana				2.174					2.174
Is.Mauricio		20.350		25.381					45.731
Is.Reunión									
Kenia		250.964							250.964
Madagascar									
Marruecos		305.834		569.433		74.583			949.850
Mauritania		73.950							73.950
Mozambique		14.700							14.700
Namibia		13.401							13.401
Nigeria		44.650							44.650
Senegal		28.500		34.528				15.700	78.728
Sudáfrica		310.610				15.750		22	326.382
Tanzania		167.298	10.493						177.791
Túnez		33.595				75.810			109.405
Uganda		8.325							8.325
Zimbawe		17.000							17.000
Total mundial		4.998.359	21.994	5.672.633	98.397	1.981.351	397.423	170.307	13.340.464

Cifras provisionarias de MAGYP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total Subproductos incluye 189.238 tn pellets soja paraguayano y 3.854 tn pellets soja boliviano.

ESTADISTICAS COMERCIALES MAGYP

en toneladas									
Maní	Soja	Soja Parag.	Colza	Cártamo	Canola	Ttl. Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
263	21.230	17.778				39.271	866.318	130.500	3.232.805
							104.369	3.000	1.265.643
							6.768		20.908
71						71	118.607	114.000	623.835
125						125	37.480		175.318
		17.778				17.778	44.801	13.500	137.648
							19.400		37.178
							39.523		158.946
18						18	40.777		41.242
							80.369		40.795
							158.347		80.369
	21.230					21.230	174.849		11.890
							41.028		158.347
							1.406.663	217.241	196.815
									277.054
									2.707.249
								48.525	291.411
							43.536	57.465	348.005
							85.514		85.514
							725.687	36.146	805.863
							296.293	36.000	872.602
							255.633	39.105	303.854
236	457.077	36.102				493.415	331.954	587.034	2.225.998
								51.550	51.550
74	457.077					457.151		72.198	586.802
							184		184
								429.186	429.186
162						162	8.800	19.100	247.169
								5.000	19.100
		36.102				36.102	18.359	10.000	415.939
							304.611		476.068
1.060						1.060	613.324	140.442	4.072.640
							31.541		41.400
965						965	161.633	21.000	1.139.322
									4.056
							12.450		20.224
							1.640		41.540
							4.200		27.099
									164.551
							1.753		3.927
							12.590	5.000	63.321
							12.577		12.577
									250.964
								4.000	4.000
							42.893	18.300	1.011.043
								2.000	75.950
							2.000	8.000	24.700
									13.401
							24.056	14.850	83.556
							11.729	7.500	97.957
95						95	255.444	34.752	616.673
								6.740	184.531
							38.818	18.300	166.523
									8.325
									17.000
53.425	544.428	568.290	22.738	13.748	18.951	1.221.580	8.319.677	1.611.687	24.493.408

Total Aceites incluye 48.358 tn aceite soja paraguayo y 4.964 tn aceite soja boliviano.

zos de trimestre, el índice rehízo su cartera teórica tomando como base las acciones de las empresas que explicaron el 80% de la operatoria de los últimos seis meses. En esta ocasión, la gran concentración que se dio en las operaciones dejó afuera a tres cotizantes sin que haya ningún ingreso al panel. De esta forma, el índice estará integrado durante el tercer trimestre de 2012 por 12 empresas tras la salida de Aluar, Central Puesto y Molinos Río de la Plata. Se trata de la cartera más concentrada desde el tercer trimestre de 2009, cuando el corte estuvo en 11 empresas (representando Tenaris casi la mitad del portfolio).

El mayor salto en la incidencia individual de un papel dentro de la cartera correspondió a YPF. Como ya se ha señalado en otras ocasiones, el enorme volumen de operaciones que vio esta plaza desde el mes de febrero, fruto de las turbulencias causadas por la decisión del gobierno de avanzar en el control accionario de la compañía, llevó a que la petrolera pasara de ostentar una participación inferior al 5% de la canasta de papeles a un 16% en la actualidad.

También se da en este tercer trimestre del año que las acciones vinculadas al sector petrolero, analizadas en su conjunto, acumulan la mayor parte del Merval, superando a los bancos que ocupaban la posición de privilegio en los dos trimestres anteriores. Junto a YPF, Petrobras Brasil, Petrobras Argentina y Tenaris dan cuenta de algo más del 39% de la cartera. Vale aclarar que si bien la empresa del Grupo Techint no es una petrolera pro-

piamente dicho, sus negocios están vinculados a los desarrollos en exploración hidrocarburífera. Otras empresas que se encuentran vinculadas al sector en forma indirecta, como Pampa Energía y Sociedad Comercial del Plata no fueron consideradas en el mencionado 39%.

El resultado de la semana fue, en contraste con los mercados internacionales, positivo. Si bien las noticias locales también hicieron tambalear algunos sectores, como es el caso de las acciones bancarias que vieron fuertes recortes en sus cotizaciones tras el anuncio oficial de que deberían realizar préstamos a tasas bajas - y fijas - para la producción, la bolsa porteña pudo mantener parcialmente las ganancias registradas al comienzo de la semana y cierra el viernes con una mejora del 1,6%.

Las subas estuvieron impulsadas, al igual que la semana pasada, por Edenor y empresas vinculadas al petróleo. La distribuidora eléctrica escaló el 9,2%, seguida por Sociedad Comercial del Plata (+7,3%), Petrobras Argentina (+7,2%), Petrobras Brasil (+6,8) e YPF (+6,6%).

El terreno negativo fue propiedad exclusiva del sector bancario, que se vio arrastrado por las sombrías perspectivas que pone la noticia antes comentada sobre sus rentabilidades. Así, el Banco Macro retrocedió un 4,7% y el Grupo Financiero Galicia hizo lo propio en un 3,3% respecto al cierre del viernes pasado. El Banco Francés, por su parte, finalizó la semana neutro.

Volúmenes Negociados

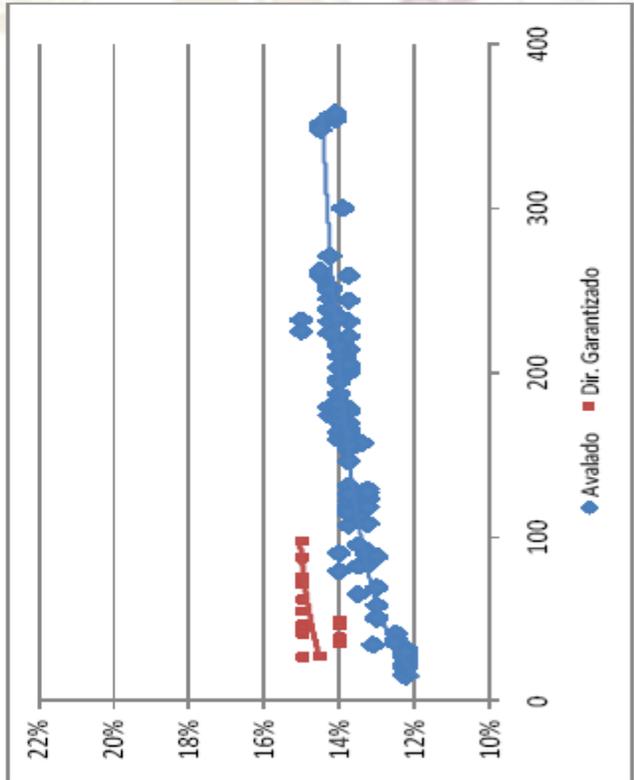
Instrumentos/ días	02/07/12	03/07/12	04/07/12	05/07/12	06/07/12	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	37.478	398.765	61.412	233.822	47.473	778.950	-31,43%
Valor Efv. (\$)	34.535,83	1.384.949,75	85.714,07	259.827,38	24.515,21	1.789.542,24	52,58%
Valor Efv. (u\$s)					18.701	18.701,38	-42,90%
Ob. Negociables							
Valor Nom.		10.000,00				10.000,00	
Valor Efv. (\$)		46.172,60				46.172,60	
Cauciones							
Valor Nom.	228	173	101	256	222	980	-1,51%
Valor Efv. (\$)	11.731.216,50	8.345.184,38	8.577.445,39	18.267.176,66	10.866.532,89	57.787.555,82	-9,03%
Totales							
Valor Efv. (\$)	11.765.752,33	9.776.306,73	8.663.159,46	18.527.004,04	10.891.048,10	59.623.270,66	-7,84%
Valor Efv. (u\$s)					18.701,4	18.701,38	-42,90%

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

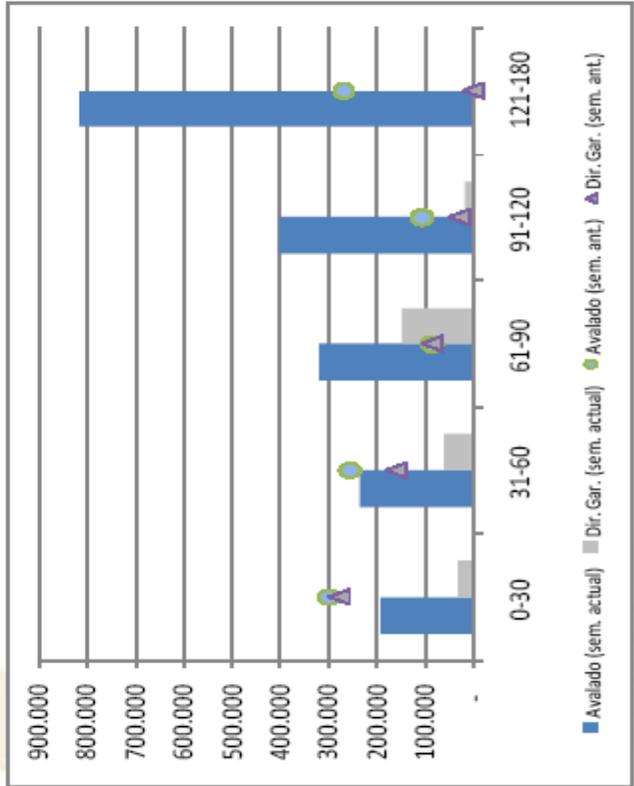
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	5.233.093	2.598.476	165	116	101,4%	42,2%	221,4	197,3	31.716	22.401
Directo Garantizado	257.435	549.324	31	43	-53,1%	-27,9%	63,1	42,7	8.304	12.775
Directo No Gar.	2.180.758	2.076.007	101	109	5,0%	-7,3%	69,0	64,0	21.592	19.046
Warrant	1.581.151	536.178	83	27	194,9%	207,4%	98,9	112,5	19.050	19.858
Total	9.252.438	5.759.985	380	295	60,6%	28,8%				

Actual: serie correspondiente a la semana 25/06/2012 a 29/06/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 18/06/2012 a 22/06/2012.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	2,63	06-Jul-12	-30,65	-0,38	761.031.400		22,44	0,92	1,03	1,27	19,33	5,66	184.064,40	6.584.304.588
Petrobras Brasil	APBR	65,50	06-Jul-12	-7,16	11,97			57,83	1,05	0,55	0,79	8,11	8,59	46.066,60	583.434.986.033
Banco Hipotecario	BHIP	1,20	06-Jul-12	-48,72	0,00	251.517.000		48,81	1,55	1,04	0,26	6,52	6,58	94.881,80	830.937.180
Banco Macro	BMA	8,24	06-Jul-12	-49,76	1,10	1.176.097.000		53,32	1,22	1,04	1,04	3,94	6,58	435.724,40	4.905.489.961
Banco Patagonia	BPAT	3,50	05-Jul-12	-27,98	0,00	612.246.000		15,57	0,70	1,04	1,06	3,61	6,58	5.599,00	2.622.250.498
Comercial del Plata	COME	0,68	06-Jul-12	22,15	8,00	- 379.695.000		36,27	0,86	0,99	0,00	0,00	0,00	1.038.668,00	176.094.278
Cresud	CRES	4,90	06-Jul-12	-26,29	3,59	212.565.000		38,84	0,99	0,98	1,11	19,86	12,63	15.183,00	2.461.126.485
Edenor	EDN	0,77	06-Jul-12	-65,32	13,24	- 304.057.000		46,96	1,43	0,95	0,24	0,00	0,87	614.375,60	340.983.857
Siderar	ERAR	1,72	06-Jul-12	-19,33	4,88	1.341.211.030		31,72	1,09	1,03	0,79	6,22	5,66	636.666,40	7.780.396.561
Bco. Francés	FRAN	7,55	06-Jul-12	-48,46	4,86	1.005.577.000		48,01	1,33	1,04	1,05	3,86	6,58	175.622,60	4.055.258.535
Grupo Clarín	GCLA	8,00	06-Jul-12	-56,58	-2,44	522.279.380		35,71	1,10		0,40	4,72		1.948,40	1.492.360.212
Grupo Galicia	GGAL	2,94	06-Jul-12	-50,00	0,00	1.106.943.000		40,21	1,43	1,04	0,79	3,14	6,58	2.191.996,00	2.826.939.860
Indupa	INDU	1,62	06-Jul-12	-44,71	-0,61	- 51.188.000		26,22	0,97	1,05	0,42	0,00	7,13	22.216,00	672.088.521
IRSA	IRSA	4,65	05-Jul-12	-10,71	-1,06	282.104.000		30,38	1,19	0,61	1,08	9,76	10,93	11.967,60	2.694.653.480
Ledesma	LEDE	5,16	06-Jul-12	-39,19	1,18	210.111.000		23,53	0,84	0,98	1,66	10,55	12,63	18.163,80	2.273.612.949
Mirgor	MIRG	52,00	06-Jul-12	-39,65	2,97	81.237.000		28,80	1,32	0,73	1,01	3,93	10,92	2.053,20	312.441.526
Molinos Rio	MOLI	23,35	06-Jul-12	-28,81	1,08	271.403.000		23,75	0,66	0,73	4,28	29,00	10,92	12.115,40	5.880.570.390
Pampa Holding	PAMP	1,15	06-Jul-12	-55,67	5,50	- 819.931.000		26,94	0,90	0,95	0,72	0,00	0,87	434.592,60	1.757.607.135
Petrobras energía	PESA	5,26	06-Jul-12	-37,23	5,84	704.000.000		29,92	0,33	0,55	0,51	28,57	8,59	122.056,00	5.318.108.103
Socotherm	STHE	0,90	06-Jul-12	-80,85	-4,26	- 104.500.190		11,70	1,58	1,03	0,21	0,00	5,66	1.609,20	19.107.001
Telecom	TECO2	15,70	06-Jul-12	-26,42	3,97	2.513.000.000		40,78	0,97	0,74	0,94	6,00	8,22	128.638,40	7.572.120.198
TGS	TGSU2	2,23	06-Jul-12	-31,17	1,83	230.679.000		28,41	0,78	0,96	0,45	8,01	30,82	19.405,80	869.373.549
Transener	TRAN	0,66	06-Jul-12	-56,62	3,64	- 42.786.310		32,09	1,31	0,95	0,24	0,00	0,87	240.298,20	142.920.013
Tenaris	TS	116,40	06-Jul-12	20,85	7,78			34,12	1,20	1,03	0,00	0,00	5,66	89.846,40	93.418.737.768
Alpargatas	ALPA	6,70	06-Jul-12	9,84	-2,90	16.787.820		3,72	0,92	0,68	1,31	69,40	36,55	785,00	469.687.918

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa			sector
Agrometal	AGRO	2,60	06-Jul-12	-27,37	0,00		3.004.000	41,25	0,38	1,03	2,73	5,66	8.193,00	62.488.305	
Alto Palermo	APSA	22,00	04-Jul-12	2,98	12,09	260.578.000		39,92	0,40	0,61	8,99	10,93	1.023,40	2.775.060.069	
Autop. Del Sol	AUSO4	0,92	05-Jul-12	-19,30	1,10	- 23.265.550		13,57	0,62	0,61	8,59	10,93	3.975,00	48.549.290	
Boldt gaming	GAMI	14,00	06-Jul-12	-44,67	4,48	155.344.090		29,44	0,62	4,27	3,59		4.881,40	630.891.542	
Banco Río	BRIO	6,30	06-Jul-12	-47,50	-2,17	1.676.972.000		44,18	0,00	1,04	18,42	6,58	8.632,20	2.777.022.096	
Carlos Casado	CADO	4,65	05-Jul-12	-25,07	-3,12	50.835.630		18,82	0,56	0,61	4,73	10,93	1.852,20	263.538.797	
Capulo	CAPU	3,53	05-Jul-12	-31,69	-7,11	31.552.190		23,52	0,84	0,61	2,92	10,93	3.235,80	98.955.764	
Capex	CAPX	3,50	05-Jul-12	-47,76	-9,09	- 12.449.500		52,08	1,11	1,75	0,00		2.002,40	630.198.550	
Carboclor	CARC	1,02	06-Jul-12	-0,87	-2,86	3.503.130		45,64	1,13	1,05	21,38	7,13	12.188,60	85.875.568	
Central Costanera	CECO2	1,65	06-Jul-12	-67,26	-6,78	- 170.775.590		21,57	1,09	0,95	0,00	0,87	21.100,00	242.874.040	
Celulosa	CELU	3,43	06-Jul-12	-55,57	-1,44	65.955.000		11,93	1,66	0,98	16,41	12,63	5.492,40	346.720.306	
Central Puerto	CEPU2	10,15	06-Jul-12	-52,57	4,10	231.848.680		41,56	0,73	0,95	5,20	0,87	22.204,20	359.842.800	
Camuzzi	CGPA2	0,93	11-Jun-12	-39,61	-2,11			0,00	0,71	0,95	0,00	0,87	1.820,00	310.390.002	
Colomin	COLO	4,19	06-Jul-12	-46,07	-0,24			24,45	1,06	1,05	0,00	7,13	1.862,80	23.321.203	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	8.100.000	
Consultatio	CTIO	2,60	05-Jul-12	-8,77	-0,76			9,52	0,46	0,61	14,37	10,93	1.551,00	997.555.883	
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	1,90	27-Jun-12	-29,19	-13,10			70,21	0,72	0,96	111,05	30,82	2.625,00	150.154.494	
Domec	DOME	5,50	05-Jul-12	0,00	12,24			33,17	0,63	0,75	15,67		1.014,20	77.108.966	
Dycasa	DYCA	4,08	06-Jul-12	-28,96	-1,69			10,83	0,53	0,61	12,54	10,93	2.396,80	122.573.214	
Emdersa	EMDE	1,48	02-Jul-12	-35,65	-16,38			24,86	0,46	0,95	0,94	0,87	893,00	699.475.006	
Esmeralda	ESME	12,80	12-Abr-12	2,66	0,79			0,00	0,46	0,66	7,32		1.424,80	755.459.947	
Estrada	ESTR	3,20	04-Jul-12	-13,86	6,84			42,56	0,66	1,35	11,43		679,20	136.536.863	
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,61	0,61	8,92	10,93	0,00	119.323.870	
Ferrum	FERR	2,22	06-Jul-12	-20,12	0,00			30,76	0,35	0,46	0,00	22,80	5.156,80	251.220.646	
Fipiaso	FIPL	1,65	06-Jul-12	-23,34	-2,94			16,03	0,74	1,21	8,53		9.053,40	98.066.082	
Banco Galicia	GALI	6,48	06-Jul-12	-53,71	-3,71			16,69	0,35	1,04	6,58		374,20	3.649.033.318	
Garovaglio	GARO	5,70	05-Jul-12	32,01	-0,35			14,41	0,48	0,96	2,62	0,00	5.683,60	71.327.700	
Gas Natural	GBAN	2,20	29-May-12	-19,57	0,00			0,00	0,95	0,96	4,21	4,21	1.526,00	351.428.701	
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,58	0,00	45,61		0,00	10.438.857	
Grafex	GRAF	1,03	04-Jul-12	-28,47	-28,47			76,38	0,00		0,67	0,00	3.471,60	10.285.075	
Grimoldi	GRIM	3,50	04-Jul-12	-18,77	2,94			17,67	0,31	0,68	0,00	36,55	2.903,00	77.647.527	
INITA	INITA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,89	0,00	3,88		0,00	365.560.000	
Juan Minelli	JMIN	3,40	06-Jul-12	-21,67	6,25			56,30	0,00	0,00	0,96	0,00	4.840,40	1.198.687.378	
Longvie	LONG	2,05	06-Jul-12	-12,83	-2,38			33,11	0,87	0,75	6,15	10,91	7.001,20	87.052.657	
Metrogas	METR	0,60	06-Jul-12	-48,71	2,59			25,84	1,39	0,96	0,18	0,00	30,82	6.511,20	132.263.086
Morixe	MORI	2,75	05-Jul-12	-49,29	-1,79			0,00	0,78	0,73	0,87	0,00	1.502,20	41.308.375	
Metrovias	MVIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,78	0,00	0,42	0,00	0,00	18.110.304	
G. Cons.Oeste	OEST	1,80	13-Jun-12	-10,89	0,00			0,00	0,00	0,61	1,41	10,93	14.231,00	288.407.562	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz/M. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Patagonia	PATA	28.00	06-Jul-12	1.88	3.70			18,18	0,74	1,77	8,62	2.226,60	1.401.981.205		
Quickfood	PATY	8.60	06-Jul-12	-52,22	-6,01			12,77	0,76	0,73	0,00	10,92	1.673,00	184.469.294	
Pertrak	PERK	0.60	06-Jul-12	-48,72	-9,09			27,29	0,24	0,78	7,78	5,85	5.649,40	13.060.186	
YPF	YPFD	84.50	06-Jul-12	-54,66	6,29			23,92	0,54	0,55	6,28	8,59	79.464,00	33.277.592.788	
Pollido	POLL	14.58	06-Jul-12	-9,10	12,85			36,04	0,89	0,61	2,22	43,18	662.934,20	1.306.293.700	
Petrol del conosur	PSUR	0.85	03-Jul-12	4,94	3,66			5,85	2,42	1,15	16,46	10,217,40	85.434.341		
Repsol	REP	103.00	05-Jul-12	-23,94	1,98			21,60	0,81	0,55	0,00	8,59	1.107,40	84.071.152.529	
Rigoliteau	RIGOS	10.93	06-Jul-12	0,00	0,00			0,00	0,37	3,99	18,42	0,00	1.137.945.273	1.137.945.273	
Rosenbusch	ROSE	1.16	06-Jul-12	-45,54	-1,69			36,23	0,40	0,63	8,99	34,011,00	34.448.987	34.448.987	
San Lorenzo	SAL	0.93	13-Jun-12	-35,86	12,59			0,00	0,33	0,46	0,00	22,80	2.980,00	66.233.706	
San Miguel	SAMI	17.50	06-Jul-12	-41,14	-2,78			24,59	0,72	0,61	0,63	14,68	10,93	1.402,60	267.252.667
Santander	STD	43.00	06-Jul-12	-5,06	6,70			54,89	0,80	1,04	6,67	6,58	6.210,20	259.411.735.464	
Telefónica	TEF	83.00	06-Jul-12	-16,51	3,11			38,16	0,51	0,74	10,45	8,22	23.060,80	252.221.223.304	

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	EN PESOS AJUSTABLES POR CER				Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
				Valor residual	Cotización (c/100VR)	Cotización	Valor técnico							
Bocom Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Ago-12	34,48%	298,90	06-Jul-12	2,00	0,056	112,90%	0,9128	0,0762	1,522		
Bocom Coms. 6º	PR13	15-Mar-24	16-Jul-12	100,00%	114,00	06-Jul-12	2,00	0,378	252,53%	0,4514	0,1546	4,708		
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	06-Ago-12	58,60%	247,50	06-Jul-12	2,00	0,062	142,04%	1,0211	0,0130	2,935		
Bocom Prev. 4º	PRE 09	15-Mar-14	16-Jul-12	31,15%	215,00	06-Jul-12	2,00	0,103	69,77%	0,9598	0,0668	0,835		
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	01-Oct-12	100,00%	40,80	06-Jul-12	1,18	9,285	217,27%	0,1878	0,1205	12,136		
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	31-Dic-12	100,00%	119,25	06-Jul-12	5,83	0,391	257,80%	0,4626	0,1422	7,360		
Discount \$ (2010)	Dipd	31-Dic-33	31-Dic-12	100,00%	114,00	06-Jul-12	4,06	0,391	100,00%	0,4422	0,1481	7,174		
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	01-Oct-12	100,00%	192,00	06-Jul-12	2,00	1,130	200,55%	0,9574	0,0572	1,118		
EN PESOS														
Bonar V. \$	AJ12	12-Jun-13		0,00%	105,15	06-Jul-12	10,50							
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Oct-12	100,00%	103,75	06-Jul-12	16,52	4,434	104,43%	0,9934	0,1159	0,631		
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Jul-12	100,00%	104,30	06-Jul-12	16,47	7,310	107,31%	0,9720	0,1572	1,233		
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	10-Sep-12	100,00%	127,50	06-Jul-12	15,35	5,216	116,85%	1,0911	0,0764	1,572		
EN DOLARES ESTADUNIDENSES														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-12	100,00%	602,00	06-Jul-12	7,00	2,333	102,33%	1,2929	-0,1543	3,853		
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-12	100,00%	480,00	06-Jul-12	7,00	1,653	101,65%	1,0378	0,0606	4,688		
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-12	12,50%	644,50	06-Jul-12	0,79	0,043	12,54%	1,4116	-1,8841			
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-12	12,50%	598,00	06-Jul-12	0,74	0,018	12,52%	1,3123	-0,3063			
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-12	100,00%	528,00	06-Jul-12	7,00	1,925	101,93%	1,1385	0,0242	2,852		
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-12	100,00%	199,00	06-Jul-12	2,50	9,458	109,46%	0,3996	0,0945	11,795		
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-12	100,00%	226,00	06-Jul-12	2,50	9,458	109,46%	0,4538	0,0843	12,437		
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-12	100,00%	119,25	06-Jul-12	4,06	0,391	257,80%	0,4626	0,1422	7,360		
Disc. US\$ 10	DIAO	31-Dic-33	31-Dic-12	100,00%	513,00	06-Jul-12	5,77	0,260	135,43%	0,8512	0,0750	7,246		
Disc. US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-12	100,00%	596,00	06-Jul-12	5,77	0,238	124,13%	1,0553	0,0684	7,687		
Disc. US\$(NY) 10	DIVO	31-Dic-33	31-Dic-12	100,00%	597,00	06-Jul-12	5,77	0,238	124,13%	1,0808	0,0554	7,770		
Global 17	GI17	02-Jun-17	03-Dic-12	100,00%	576,00	06-Jul-12	8,75	0,972	100,97%	1,2537	0,0307	4,028		



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 14:00

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

CORREO ARGENTINO Sucursal Alamos 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO