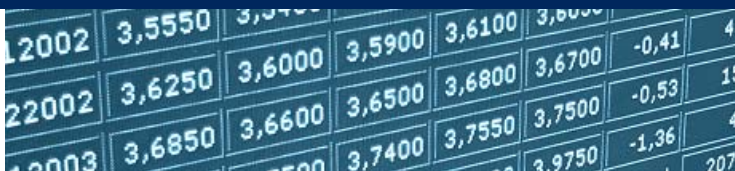




BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



LA SOJA SE TOMÓ UN RESPIRO

La soja cerró la semana en baja en Chicago por primera vez desde mediados de junio, ante una toma de ganancias y la llegada de algunas lluvias a la región del Medio Oeste de Estados Unidos, aunque aún resultarían insuficientes para revertir el daño en la producción. Pág.7

Soja 2011/12: Indicadores comerciales

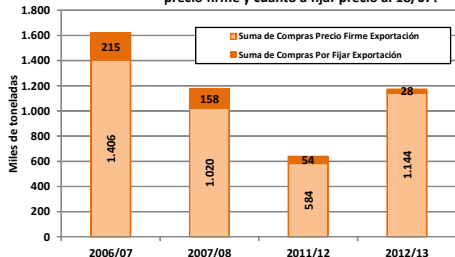
	2011/12	Prom.5	M Tm 2010/11
Producción	40,50	46,04	50,00
Compras totales	30,94	30,72	32,19
	76%	67%	64%
Precios por fijar	4,32	5,53	7,07
	11%	12%	14%
Precios en firme	26,62	25,19	25,11
	66%	55%	50%
Falta vender (*)	8,5	14,1	16,6
Falta poner precio (*)	12,8	19,6	23,7

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

EL MAÍZ FRENA SU MARCHA ASCENDENTE

En la última semana del mes de julio los contratos de maíz cotizantes en Chicago interrumpieron el sendero alcista que habían desplegado durante las cinco semanas previas y finalizaron en baja. Luego de alcanzar un pico Pág.9

¿Cuánto maíz de la siguiente campaña estaba comprado a precio firme y cuánto a fijar precio al 18/07?



PRECIOS EN BAJA PERO PISO ELEVADO PARA EL TRIGO

Los mercados de trigo de referencia mundial volvieron a mostrarse muy volátiles en los últimos días, aunque esta vez con precios en descenso. En Chicago, el contrato con vencimiento en septiembre ajustó el viernes a u\$s 330/ton, Pág.10

AÑO XXX - N° 1568 - 27 DE JULIO DE 2012

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Según el Balance del Banco Central de la República Argentina al día 15 de julio del corriente año, las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 212.597 millones. A dicha cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 25.481 millones, restando \$ 187.116 millones. Si consideramos el tipo de cambio de \$ 4,5478 = u\$s 1, Pág. 2

LA DEUDA PÚBLICA NACIONAL

Según datos informados por la Oficina Nacional de Crédito Público, la Deuda Pública Nacional tuvo la siguiente evolución en los últimos años: ...

Es decir que en estos últimos dos años la Deuda Pública Nacional creció en u\$s 31.844 millones. De todas maneras, si consideramos la relación con el Producto Bruto Interno, dicha deuda habría pasado Pág. 2

EL YUAN DE CHINA Y EL DÓLAR DE EE.UU.

En un Semanario anterior se expresó que la moneda es una institución de muchísima importancia en la vida económica de las naciones. Es por ello que, preguntarse sobre las monedas de las economías más importantes del mundo, como son las de Estados Unidos y China, no es un mero pasatiempo sino reflexionar sobre algo vital para el mundo. Pág. 3

EL BANCO CENTRAL EUROPEO LLEVÓ CALMA AL MERCADO

Concluye una semana cargada de información proveniente de Europa y los Estados Unidos, en la que los mercados presentaron una dinámica que no parece modificarse sustancialmente de la situación dilatoria de la crisis que se observa desde hace ya meses.

Las primeras ruedas transcurrieron en un clima de marcado pesimismo, Pág. 28

ESTADÍSTICAS

MAGyP: Existencias físicas de granos a mayo de 2012 24
MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos cereales y oleaginosos hasta mayo de 2012 25
MAGyP: Molienda de trigo pan discriminada por provincia a mayo de 2012 27

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Según el Balance del Banco Central de la República Argentina al día 15 de julio del corriente año, las reservas internacionales de divisas llegaron a \$ 212.597 millones. A dicha cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 25.481 millones, restando \$ 187.116 millones. Si consideramos el tipo de cambio de \$ 4,5478 = u\$s 1, consignado al pie del balance, tenemos que las reservas ascienden a u\$s 41.144 millones. A esta cifra hay que deducir la deuda con el Banco de Pagos Internacionales de Basilea que asciende a alrededor de u\$s 3.283 millones, restando reservas netas por u\$s 37.831 millones.

El pasivo monetario del Banco Central está compuesto por la Base Monetaria, por \$ 254.507 millones, y por los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 103.304 millones, es decir \$ 357.811 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba serían u\$s 78.678 millones. Por lo tanto, las reservas netas cubren 48,1% de esos pasivos.

En el activo figuran títulos públicos del gobierno nacional por \$ 150.826 millones. Los títulos intransferibles hasta fechas futuras (años 2016, 2020, 2021 y 2022) ascienden a \$ 126.914 millones, es decir 84,1%.

También en el activo del BCRA figuran los ade-

lantos transitorios al Gobierno Nacional que ascienden a \$ 81.480 millones.

La deuda del Gobierno Nacional con el Banco Central asciende a la siguiente cifra, teniendo en cuenta la fórmula de dicha deuda publicada en el mismo balance:

Créditos al sector público = títulos públicos + adelantos transitorios al gobierno nacional + contrapartida del uso del tramo de reservas + contrapartida de asignaciones de DEC - depósitos del gobierno nacional y otros - contrapartida de aportes del Gobierno Nacional a Organismos Internacionales.

En millones de pesos, tenemos:

$150.826 + 81.480 + 3.611 + 11.610 - 4.843 - 4.135 = \$ 238.549.$

Al tipo de cambio mencionado más arriba dicha deuda asciende a u\$s 52.454 millones.

LA DEUDA PÚBLICA NACIONAL

Según datos informados por la Oficina Nacional de Crédito Público, la Deuda Pública Nacional tuvo la siguiente evolución en los últimos años:

Al 31/12/2009	u\$s 147.119 millones
Al 31/12/2010	u\$s 164.330 millones
Al 31/12/2011	u\$s 178.963 millones

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)	15
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 24/07 al 20/08/2012	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 18/07/12	23
MAGyP: Existencias física de granos a fines de mayo de 2012	24

MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos hasta mayo de 2012	25
MAGyP: Evolución mensual de la industrialización de granos oleaginosos hasta mayo de 2012	26
MAGyP: Evolución mensual de molienda de trigo pan por provincia hasta mayo de 2012	27

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.: (54 341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

Imprenta: Acquatint - Alem 2254, 2000 Rosario - Tel. (0341) 481 2267/3768

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.**

Es decir que en estos últimos dos años la Deuda Pública Nacional creció en u\$s 31.844 millones. De todas maneras, si consideramos la relación con el Producto Bruto Interno, dicha deuda habría pasado de 48,8% a fines del 2009 a 45,3% a fines del 2010 y a 41,85% a fines del año pasado.

Según un cuadro I del mencionado informe, la Deuda Pública, expresada en términos nominales y excluidos los títulos no presentados a los canjes 2005 y 2006, aumentó el año pasado (2011) en u\$s 14.632 millones, de la siguiente manera:

1) Deuda Total al 31/12/2010 u\$s 164.330 millones.

2) Financiamiento (emisiones netas de amortizaciones) u\$s 15.201 millones, compuesto de la siguiente manera:

Fondo de Desendeudamiento y Fondo para pagos a Organismos Internacionales u\$s 9.625 millones.

Emisión de otros títulos intra sector público u\$s 9.598 millones.

Adelantos transitorios (netos de amortizaciones) u\$s 4.998 millones.

Financiamiento Neto BNA u\$s 1.216 millones.

Préstamos de Organismo Multilaterales (netos de amortizaciones) u\$s 969 millones.

Recompra Discount u\$s (2.553 millones).

Letras del Tesoro-Organismos Público (Neto de amortizaciones) u\$s (2.528 millones).

Amortización Boden 2012 u\$s (2.198 millones).

Amortización Bonar V u\$s (1.500 millones).

Otro financiamiento neto u\$s (2.427 millones).

3) Aavales (netos de cancelaciones) u\$s 299 millones.

4) Emisiones de bonos por canje u\$s 84 millones.

5) Tipo de cambio (excluye deudas ajustables por CER) u\$s (2.948 millones).

6) Variación de la deuda ajustable por CER (efectos tipo de cambio y CER) u\$s 448 millones.

7) Capitalización de bonos de canje, préstamos garantizados y otros u\$s 1.307 millones.

8) Otros u\$s 242 millones

9) Variaciones totales (2) + (3) + (4) + (5) + (6) + (7) + (8) = u\$s 14.632 millones.

10) Deuda Total al 31/12/2011 u\$s 178.963 millones.

La Deuda Pública de u\$s 178.963 millones se compone por acreedor de la siguiente manera:

a) Agencias del Sector Público Nacional: es aquella deuda que se encuentra en poder de organismos públicos nacionales como el Banco Central, el Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la ANSES y el Banco de la Nación Argentina, entre

otros. El total llegó a fines del 2011 a u\$s 96.269 millones.

b) Organismos Multilaterales y Bilaterales: es aquella deuda que tiene como acreedores al Banco Mundial, al Banco Interamericano de Desarrollo, a la Corporación Andina de Fomento y a agencias del gobierno (como las agrupadas en el Club de París). Esta deuda llegaba a u\$s 24.904 millones. Incluye también deudas en situación de atraso por u\$s 6.373 millones.

c) Sector Privado: esta deuda ascendía a u\$s 57.790 millones.

EL YUAN DE CHINA Y EL DÓLAR DE EE.UU.

En un Semanario anterior se expresó que la moneda es una institución de muchísima importancia en la vida económica de las naciones. Es por ello que, preguntarse sobre las monedas de las economías más importantes del mundo, como son las de Estados Unidos y China, no es un mero pasatiempo sino reflexionar sobre algo vital para el mundo.

Haremos primero un resumen histórico de la **moneda china**.

La unidad monetaria de China es el Renminbi (Yuan). Su nombre significa "moneda del pueblo" y es emitida por el Banco Popular Chino. El Renminbi se puso en circulación poco antes del triunfo de Mao en la guerra civil que finalizó en 1949. Uno de los primeros problemas con que se enfrentó el nuevo gobierno fue el control de la hiperinflación que se había desatado durante la guerra con Japón y que alcanzó niveles extraordinarios en los años de la guerra civil.

A fines del siglo XIX y principios del XX, distintos bancos privados eran los emisores de moneda de China. La plata servía como patrón del sistema monetario. Un año después de la asunción al poder de los nacionalistas con Chiang Kai-shek, en 1927, se estableció el Banco Central que siguió con un sistema monetario de base plata-dólar.

En los dos años siguientes a la crisis de 1929, China exportaba con precios en alza mientras en el resto del mundo occidental había una deflación. Con la salida del patrón oro por parte de Inglaterra en 1931, la devaluación de distintas monedas, y el papel que le quiso dar a la plata el Presidente Roosevelt en los años 1933 y 1934, China comenzó a perder plata que fluía hacia EE.UU. y que llevaba

a un incremento de precios en este últimos país. A raíz de eso China entró en un proceso de deflación y se produjo una fuerte caída de la industria y del agro. El gobierno nacionalista impuso fuertes controles para impedir la exportación de plata desde el país, al mismo tiempo que recurría a la impresión de billetes.

A partir de esos años comenzó lo que se conoce como la gran inflación de China y que duró desde 1937 a 1949. La misma se agravó dado la invasión japonesa, que ocupó a partir de 1937 hasta un tercio del territorio del país, incluyendo las principales ciudades industriales y puertos. En el conflicto con Japón perecieron aproximadamente 10 millones de chinos.

Al fin del conflicto con los japoneses, en 1945, comenzó durante cuatro años la guerra civil entre los partidarios nacionalistas de Chiang Kai-shek y los partidarios comunistas de Mao, y que terminó con el triunfo de este último. En esa guerra civil perecieron alrededor de 5 millones de personas.

En los años de guerra con Japón, el gobierno nacionalista recurrió a una fuerte impresión de billetes, cubriendo el 65 a 80% del gasto público con dicha emisión. En los cuatro años de la guerra civil la expansión monetaria cubrió entre el 50 a 65% del gasto.

Cuando la guerra con Japón comenzó en 1937, el total de la moneda en circulación y los depósitos a la vista llegaba a 3,6 mil millones de yuan; en 1942 llegaba a 50,8 mil millones; en 1943 a 100,2 mil millones; en 1944 a 275 mil millones y en 1945 a 1.506,6 millones.

Con la guerra civil esos valores se multiplicaron: en 1946 el total de moneda llegaba a 9.181,6 mil millones y en julio de 1948 había llegado a 399.091,6 mil millones de yuan. Hasta aquí, y desde 1937, la cantidad de moneda se multiplicó por 110.859 veces.

En agosto de este último año (1948) se creó un nuevo yuan en una relación de 3 millones del viejo por 1 del nuevo. Es decir que en esa fecha la cantidad de moneda llegaba a 296,82 mil millones de nuevos yuan. En abril de 1949 la cantidad de moneda llegaba a 5.161.240 millones de yuan. Desde la implantación de la nueva moneda hasta esa fecha su cantidad se multiplicó por 17.388 veces.

En resumen, desde 1937 hasta abril de 1949 la cantidad de moneda se multiplicó por:

$$110.859 \times 17.388 = 1.927.634.000 \text{ veces.}$$

Considerando un índice de precios con nivel 1 en 1937, en abril de 1949 el nivel de precios había llegado a 151.733.000.000.000. La diferencia entre este aumento de los precios y el aumento en la

cantidad de moneda está dada por el aumento de la velocidad de circulación del dinero, que muestra claramente la fuerte desmonetización de la economía china en el período. Recordemos que la teoría cuantitativa del dinero de Irving Fisher nos dice:

$$M.V = T.P$$

Donde M = cantidad de moneda, V = circulación de la moneda, T = transacciones reales y P = nivel de precios.

En junio de 1937 se necesitaban 3,41 yuan de los viejos para comprar un dólar estadounidense. En mayo de 1949 un dólar se cotizaba en 23.280.000 nuevos yuan. La depreciación con respecto al dólar fue de:

$$6.826.979 \times 3.000.000 = 20.4809.937.000.000 \text{ veces.}$$

La caída del régimen nacionalista en China tuvo como una de sus causas (además de la corrupción y otras) la hiperinflación.

La experiencia china, como la de Alemania y otras naciones, muestra con claridad que la inflación es un problema monetario.

Ya establecido el gobierno de Mao, se creó en 1955 un nuevo yuan reemplazando 10.000 de los antiguos.

Durante la década del '90 la relación cambiaria se fijó en 828 yuan por dólar estadounidense. En julio del 2005 se fijó en 811 yuan y después del anuncio de que el yuan se fijaría de acuerdo a una canasta de monedas, la moneda china se fue apreciando hasta alrededor de 638 yuan por dólar en la actualidad. EE.UU. presiona para que el yuan se revalúe aún mucho más. Algunos expertos hablan de que debería tener una relación cambiaria de alrededor de 400 yuan por 1 dólar.

China es hoy la segunda economía del mundo. Su Producto Bruto Interno, según los tipos de cambio del mercado internacional, llegaba el año pasado (2011) a alrededor de 7,3 billones de dólares. Según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPP) llegaba a alrededor de 11,3 billones de dólares.

Como se puede apreciar en los datos anteriores, su moneda estaría depreciada en alrededor de 35%, resultado de dividir 7,3 billones por 11,3 billones, de ahí que EE.UU. viene bregando desde hace tiempo para que se revalúe. De todas maneras, la valuación del PBI según la PPP debe tomarse con precaución.

Que las dos primeras potencias del mundo caminen sobre las arenas movedizas de estas paridades cambiarias, no deja de ser un gran problema mundial que muestra que no existe un sistema

monetario racional.

Como vamos a ver más adelante, hay más dólares en poder de los chinos que en el país emisor del dólar que es EE.UU. La lógica nos dice que en China el dólar estadounidense tendría que tener un valor menor, lo que impulsaría las compras por parte de los chinos de productos estadounidenses.

¿Cómo se sale de este desorden monetario internacional?

Vayamos entonces al análisis del **dólar estadounidense** y como evolucionó después de la segunda guerra mundial.

Desde la finalización de la segunda guerra mundial (1945) y hasta el año 1971 el sistema monetario internacional fue un sistema de patrón cambio oro o patrón dólar. La moneda estadounidense estaba respaldada en el oro y era convertible, únicamente para los bancos centrales del mundo, en una relación cambiaria de 35 dólares la onza de 31,103 gramos de oro. Los otros bancos centrales podían tener oro en sus activos y dólares convertibles en oro, de ahí la denominación de patrón cambio oro o patrón dólar.

Al terminar la segunda guerra mundial las existencias de oro en poder de los bancos centrales, según el World Gold Council, ascendían a 28.331 toneladas. De este total, EE.UU. era poseedor de 17.848 toneladas, Inglaterra de 1.773, Francia 1.378, Suiza 1.194, Argentina 1.064 y cantidades menores para otros países.

En los años siguientes el Banco de la Reserva Federal de EE.UU. aumentó sus reservas de oro y en 1952 tenía 20.663 toneladas (contra un total mundial en bancos centrales de 31.562 toneladas). A partir de allí, EE.UU. fue perdiendo parte del metal mientras el conjunto de los bancos centrales fue aumentando su tenencia. El máximo mundial fue en 1965 con 38.347 millones de toneladas. Posteriormente, también fue disminuyendo la tenencia de oro para el conjunto de los bancos centrales llegando en la actualidad a casi 31.000 toneladas.

En los años '60 EE.UU. fue perdiendo reservas de oro a costa de Francia. Los gobernantes de este país, aconsejados por el economista Jacques Rueff, le fueron solicitando a EE.UU. el oro que estaba detrás de los billetes verdes. A fines de esa década, las reservas de oro de EE.UU. llegaban a alrededor de 10.000 toneladas. Era previsible una devaluación del dólar y en algunos momentos se declaró inconvertible.

En aquellos años se hicieron varias propuestas para solucionar el problema monetario del dólar,

entre ellas las siguientes:

a) Que el FMI emitiese los llamados DEGs, propuesta similar a la que había hecho a fines de la guerra John Maynard Keynes proponiendo la creación del 'bancor'.

b) Que se aprecie el oro o, lo que es lo mismo, que se deprecie el dólar estadounidense. Rueff proponía una devaluación del dólar desde 35 unidades por onza de oro a 70 unidades. Al mismo tiempo, proponía un plan Marshall de ayuda desde Europa a EE.UU., inverso al que se había aplicado a posteriori de la segunda postguerra, para que EE.UU. pudiera repatriar la gran cantidad de eurodólares en el exterior.

c) Terminar con la convertibilidad del dólar en oro.

Finalmente, en agosto de 1971 el dólar dejó de ser convertible en oro, de hecho y de derecho. Varios factores influyeron para esta decisión del Presidente Nixon, como los siguientes:

a) La disminución de las tenencias de oro por parte del país del Norte.

b) La influencia de la escuela de Chicago, especialmente del profesor Milton Friedman, que siempre se caracterizó por su antipatía a los sistemas metálicos, al mismo tiempo que era un gran defensor de los tipos de cambio fluctuantes.

c) Además de eliminar la convertibilidad, EE.UU. estaba pasando por un agravamiento de la inflación lo que llevó a Nixon a aplicar controles de precios y salarios.

Con motivo del triunfo de Israel contra los árabes en la guerra de Yom Kippur (octubre de 1973), hubo una disminución del flujo de petróleo por parte de los países de la OPEP lo que llevó a una multiplicación por cuatro del precio del crudo. En valores de esa época se pasó de 3 dólares el barril a 12 dólares. En 1974 los precios de las commodities acompañaron al crudo y fueron al alza. Al mismo tiempo que los países árabes o de la OPEP tenían fuertes excedentes en sus balanzas comerciales, muchos países del mundo necesitaban financiación. Es por ello que el FMI solicitó a los países con excedentes que depositaran los mismos en los bancos internacionales, los que reciclaban, a través de préstamos esos petrodólares a los países necesitados de fondos.

El endeudamiento global nació en esos años. La tasa de interés, aunque elevada en términos nominales, era neutra o ligeramente negativa en términos reales. Esto subsistió hasta 1979-81, cuando el nuevo Presidente de la Reserva Federal de EE.UU., Mr. Volcker, aplicó medidas monetarias para reducir la inflación estadounidense y esto llevó a

una tasa de interés real positiva y a la crisis de muchos de los países endeudados (México, Argentina y otros).

Mientras tanto, el oro que había perdido su función de moneda internacional, aunque acotada, en 1971, cuando existía una relación fija con el Dólar de 35 dólares la onza, comenzó a apreciarse y a ser portador de movimientos especulativos. El Tesoro de EE.UU. y el FMI vendieron parte de sus tenencias del metal buscando destronarlo definitivamente como medio monetario.

En los últimos tiempos la cotización del metal ha seguido el camino de la suba, a pesar de algunos retrocesos puntuales, llegando a un máximo de 1.920 dólares la onza. Posteriormente tuvo una caída, con variaciones, hasta los 1.613 dólares actuales.

Un tiempo atrás el Presidente del Banco Mundial propuso una especie de canasta con las principales monedas del mundo, incorporando también al oro.

El World Gold Council estima que el total mundial de oro extraído de las minas llega a 165.000 toneladas, las que se podrían juntar en un cubo con 20,45 metros de arista:

20,45 metros x 20,45 metros x 20,45 metros = 8.552 metros cúbicos (en un Semanario anterior se deslizó un error en el cálculo).

La mayor parte de este oro ha sido utilizada para alhajas y obras de arte; otra parte se ha utilizado con otros fines industriales y alrededor de 31.000 toneladas, como vimos más arriba, como reserva de los bancos centrales. A la cotización de hoy esas reservas en los bancos centrales valen cerca de 1,65 billones de dólares.

Veamos las principales tenencias de oro a diciembre del 2010:

Estados Unidos 9.300 toneladas.

Alemania 3.402 toneladas.

Italia 2.452 toneladas.

Francia 2.435 toneladas.

China 1.054 toneladas.

Suiza 1.040 toneladas.

Rusia 775 toneladas.

Japón 765 toneladas.

Países Bajos 675 toneladas.

India 615 toneladas.

Taiwán 467 toneladas.

Portugal 422 toneladas.

Venezuela 401 toneladas.

Arabia Saudita 323 toneladas.

Reino Unido 310 toneladas.

Hay otros 90 países con reservas de oro en menor cantidad. También hay que tener en cuen-

ta las reservas de oro de instituciones como:

Banco Europeo con 10.793 toneladas.

FMI con 2.847 toneladas.

BIS con 120 toneladas.

WAEMU con 37 toneladas.

CEMAC con 7 toneladas.

¿Cómo están constituidas las reservas de los bancos centrales?

Las principales monedas de reserva del mundo unos años atrás eran el dólar con un 64,74%, el euro con el 25,8%, la libra esterlina con un 4,43%, el yen con un 3,19% y el franco suizo con 0,19%, aunque estas cifras pueden haber sufrido variaciones.

Las reservas monetarias en los bancos centrales del mundo, sin incluir el oro, llegan en el corriente año a alrededor de 11,54 billones de dólares.

Los países con mayores reservas monetarias, son los siguientes:

1. China con 3,24 billones de dólares (junio 2012).

2. Japón con 1,27 billones de dólares (junio 2012).

3. Arabia Saudita 592.000 millones de dólares (mayo 2012).

4. Rusia con 514.000 millones de dólares (junio 2012).

5. Taiwán con 391.000 millones de dólares (junio 2012).

6. Brasil con 374.000 millones de dólares (junio 2012).

7. Corea del Sur con 311.000 millones de dólares (mayo 2012).

8. Hong Kong con 292.000 millones de dólares (mayo 2012).

9. India con 286.000 millones de dólares (mayo 2012).

10. Alemania con 240.000 millones de dólares (junio 2012).

11. Singapur con 238.000 millones de dólares (mayo 2012).

El Banco Central Europeo a mayo del 2012 tenía 863.000 millones de dólares.

Las mencionadas reservas pueden estar en títulos, en dólares o en divisas de países extranjeros. Si a las reservas en divisas por 11,54 billones de dólares le sumamos las reservas en oro (al valor actual) por 1,65 billones de dólares, los bancos centrales tendrían reservas por 13,19 billones de dólares.

El fuerte crecimiento de la Oferta Monetaria de EE.UU.

Algunos sostienen, equivocadamente, que la

emisión monetaria no produce inflación y dan como ejemplo la situación de EE.UU. En dicho país, después de la crisis de 2008-09 la oferta monetaria creció de la siguiente manera según el **Money Stock Measures**, de Federal Reserve Statistical Release H.6 al 26 de julio:

El M1 se encontraba en julio de 2010 en 1.724,5 mil millones de dólares y pasó en junio del 2012 a 2.256,3 mil millones, con un incremento de 30,84%.

El M2 se encontraba en julio de 2010 en 8.580,3 mil millones de dólares y pasó en junio del 2012 a 9.944,4 mil millones, con un incremento de 16,2%.

En los últimos 12 meses (junio 11 a junio 12) el M1 creció al 16% y el M2 a 9,3%.

¿No será que el incremento de la oferta monetaria de EE.UU. no produce inflación en EE.UU. sino en los países que acumulan grandes cantidades de dólares, como es el caso de China?

Lo anterior es lo que a fines de los años '50 el economista germano Wilhelm Röpke llamó 'inflación importada'. El flujo de dólares hacia Alemania, en ese entonces, producía inflación en ese país, inflación que importaba desde los EE.UU. (ver de Röpke, "Más allá de la oferta y la demanda", Unión Editorial).

Lo mismo pasa con China y otros países.

Para frenar esa inflación, China ha recurrido en el pasado a estas herramientas:

- a) Aumentó los encajes de los bancos en el Banco Central.
- b) Emitió letras para esterilizar parte de la oferta monetaria interna.

Otros países, como fue el caso de Alemania a comienzos de los años '60, recurrieron a la revaluación de la propia moneda, aunque esta política puede llevar en el corto plazo a un mayor ingreso de divisas desde el exterior, aunque después de un tiempo llevaría a parar el mencionado

flujo.

Lo anterior nos hace pensar que las economías más importantes del mundo, EE.UU., China, Japón, Inglaterra y el área del euro tendrían que buscar la manera de integrar una canasta de monedas, a las que tendría que acompañar el oro, dada la importancia que estas oscilaciones de las monedas tienen sobre la economía mundial. Una propuesta parecida fue formulada hace un tiempo por el Presidente del Banco Mundial, Dr. Robert Zoellick, en el Financial Times en un artículo titulado "**The G20 must look beyond Bretton Woods II**" (El G20 debe mirar más allá de Bretton Woods II)

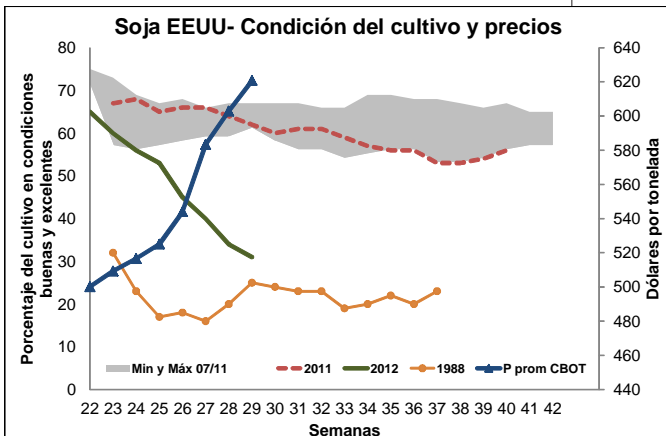
En su propuesta de un nuevo sistema monetario tenían que tener participación además del dólar, el euro, el yen, la libra y un renminbi que se mueva hacia la internacionalización y luego a una cuenta de capital abierta. "El sistema también debe considerar el empleo del oro como un punto de referencia 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".

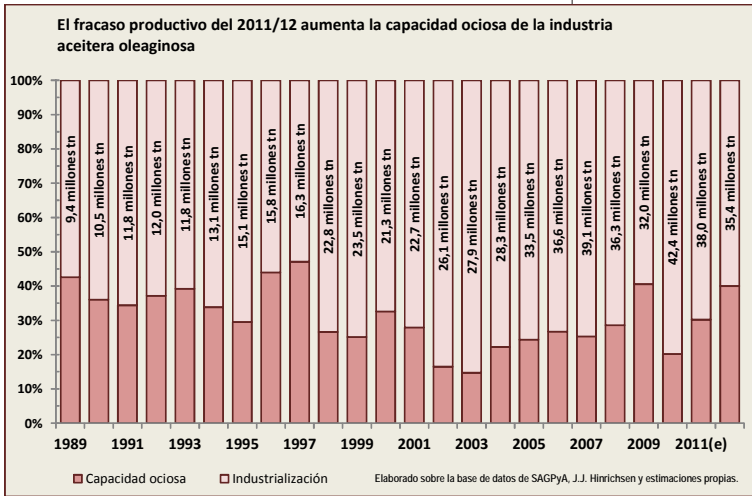
LA SOJA SE TOMÓ UN RESPIRO

La soja cerró la semana en baja en Chicago por primera vez desde mediados de junio, ante una toma de ganancias y la llegada de algunas lluvias a la región del Medio Oeste de Estados Unidos, aunque aún resultarían insuficientes para revertir el daño en la producción.

En un escenario actual donde Estados Unidos está sufriendo la sequía más extensa en cobertura desde 1956, ya que aunque la sufrida en 1988 tuvo consecuencias más acuciantes como muestra el gráfico, castigó a una zona geográficamente más reducida, la llegada de algunas lluvias especialmente al norte del Midwest calmó temporalmente los ánimos habilitando una toma de ganancias.

A comienzos de la semana, los pronósticos climáticos viraron hacia proyecciones menos acuciosas para los cultivos en los siguientes 6 a 10 días, especialmente en el norte y este del Medio Oeste estadounidense. Si bien se registraron lluvias dispersas las mismas aún distan de ser suficientes, mientras que la zona sur de la





región continuaría castigada por la falta de agua. Sin embargo, no hay que perder de vista que con la siembra temprana que se verificó este año, la soja va llegando a su período crítico de definición de rindes. Según el último reporte de condición de los cultivos del USDA, el 36% de la soja se encuentra en proceso de llenado de vainas, 23 puntos por encima de lo registrado a la misma semana en la campaña pasada y 17 puntos arriba del promedio de los últimos cinco años.

Mientras tanto, el jueves el Monitor de Sequía de EEUU mostró que la nación está padeciendo la peor sequía en décadas. Además, el USDA indicó que el 55% de las pasturas y praderas permanentes en dicho país se encuentran en condiciones pobres a muy pobres. En las Planicies y el Medio Oeste las pérdidas de cultivos se aceleraron y los productores comenzaron a liquidar ganado. A la fecha, 1.369 distritos en 31 estados se cuentan como zonas de emergencia por sequía.

Como comentáramos, la rapidez de la implantación adelanta la fase crítica de la oleaginosas por lo que la ocurrencia de lluvias en lo que queda de este mes y el siguiente se vuelve imperiosa. Si bien aún queda margen para recuperar algo de potencial productivo, ya no parece factible que éstos logren alcanzar los 27,2 qq/ha estimados por el USDA en su último reporte mensual de oferta y demanda.

Entre los estimadores privados, Informa Economics recortó en la semana su previsión de rindes de soja estadounidense de 26,9 a 25,9 quintales por hectárea, mientras que una encuesta de Reuters entre operadores ubicó dicho guarismo en 26,0 qq/ha, cuando en su último informe mensual de estimaciones de oferta y demanda el USDA

proyectaba 27,2 qq/ha.

Por su parte Lanworth, división de Thomson Reuters que se encarga de proyectar variables de producción para cuatro cultivos claves (maíz, soja, trigo y azúcar), reportó el viernes una estimación de rendimiento de 24,0 qq/ha. A principios de junio, este pronóstico se ubicaba en el rango de los 25,3 a 28,4 quintales.

Con las 30,5 millones de hectáreas que el USDA estimó se implantarían, un rinde medio de 24,0 qq/ha tal como estima Lanworth resultaría en una producción de 73,2 millones de toneladas (10 millones menos que la campaña anterior);

mientras que a 26,0 qq/ha se obtendrían 79,3 millones de toneladas (cerca de 4 millones de toneladas por debajo de la producción 2011/12). Si bien es demasiado temprano para tomar sin miramientos estos números, permiten obtener una idea sobre lo diezmado que podría resultar la producción norteamericana este año de acuerdo a las consideraciones actuales del mercado.

En Argentina, mientras tanto, se replicó la caída de precios en la semana cerrando el viernes con precios abiertos en el recinto de \$1.780, aunque la pizarra continuó sin cotizar por tercera jornada consecutiva ante la falta de volúmenes significativos. En el mercado a término, en tanto, la soja entrega cercana terminó a \$1.810. De hecho, el mayor inconveniente que sufre la plaza es la relativa escasez de granos ante lo adelantado de las compras en este ciclo y la decisión de aquellos que tienen la posibilidad de retener la mercadería a la espera de mejores condiciones de venta.

Los indicadores comerciales adjuntos permiten observar que el 76% de los 40,5 millones de producción argentina 2011/12 prevista por GEA ya fue comercializado al 11 de julio. Si bien en tonelaje las 30,94 millones vendidas apenas sobrepasan las 30,72 millones promedio de las últimas cinco campañas, y aún resultan 1,25 millones de toneladas menos que el año anterior, el volumen total producido resulta casi 10 millones de toneladas menor al de la cosecha 2010/11 como consecuencia del estrés hídrico que afectó a la oleaginosas entre diciembre y febrero.

Justamente, la sequía en el Hemisferio Sur en plena etapa de desarrollo del cultivo de soja, seguida por idénticas condiciones en Norteamérica, han ajustado fuerte el balance de oferta y deman-

Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 26/07/2012

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	
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	33.020	87.900	120.920	272.200	1.029.000	1.301.200	2.291	54.000	56.291	58.871
Sem al 06/07	11.020	35.000	46.020	89.500	210.900	300.400	2.043		2.043	3.061
Sem al 13/07	7.000	18.000	25.000	100.000	551.700	651.700	28	4.000	4.028	4.688
Sem al 20/07	15.000	25.700	40.700	82.700	186.400	269.100		50.000	50.000	50.880
Sem al 26/07		9.200	9.200		80.000	80.000	220		220	242
Año 2012	783.032	1.410.062	2.193.094	6.140.994	9.140.785	15.281.779	1.127.813	4.109.700	5.237.513	5.250.021
Ciclo 2011/12	664.184	1.151.654	1.815.838	5.181.528	8.207.811	13.389.339	1.122.511	4.109.700	5.232.211	5.243.934
Total Soja equivalente 2011/12			21.419.654							

Elaborado sobre la base de información publicada por UCESI, MEyFP.

da mundial. Con ello, el panorama de escasez de stocks previsto imprime una alta volatilidad a los precios, máxime cuando la posición comprada de los fondos en el mercado internacional de referencia continúa en niveles muy elevados.

Como consecuencia, las esperanzas están puestas en la nueva cosecha Sudamericana 202/13, que en principio se prevé abundante pero no tiene holgura para fallar en las actuales condiciones. En lo inmediato, la evolución de las turbulencias económicas globales entre los factores exógenos y la ocurrencia de lluvias en Estados Unidos entre los factores endógenos serán los frentes que requieran la máxima atención.

EL MAÍZ FRENA SU MARCHA ASCENDENTE

En la última semana del mes de julio los contratos de maíz cotizantes en Chicago interrumpieron el sendero alcista que habían desplegado durante las cinco semanas previas y finalizaron en baja. Luego de alcanzar un pico de u\$s 325,6/ton en la rueda del viernes pasado, un máximo histórico para el futuro con vencimiento cercano, el mercado inició una instancia de corrección que condujo los precios hasta u\$s 314,4/ton al cierre de este viernes.

La tendencia seguida por el maíz de la cosecha nueva en Estados Unidos en los meses de junio y julio tiene pocos antecedentes históricos, con subas que superaron el 50% en un lapso de cinco semanas. No obstante, cabe destacar que el mercado comenzó su recorrido alcista desde un piso relativamente bajo. Es que la extensión del área sembrada, sumada al temprano inicio de los traba-

jos y la proyección de rindes máximos históricos habían deprimido los precios del cereal del ciclo 2012/13 en los primeros meses del año, manteniéndose firmes las cotizaciones del segmento disponible debido a la escasez de stocks.

Pero la expectativa de producción se desvaneció ante la persistencia de condiciones climáticas secas y calurosas en las principales regiones productoras norteamericanas. Para reflejar esta situación, el USDA ajustó fuertemente a la baja su proyección de cosecha y redujo durante siete semanas seguidas su estimación de la proporción de cultivos en estado bueno o excelente. De este modo, los rendimientos en la actual campaña caerán hasta su nivel más bajo en muchísimo tiempo. En la jornada del viernes, Informa Economics ubicó en 84 qq/ha su perspectiva de rindes de maíz en Estados Unidos, mientras que la firma Lanworth fue mucho más pesimista al proyectar los rendimientos en 77 qq/ha. Si esta última estimación resultara acertada, los rindes caerían hasta un nivel ligeramente superior al obtenido en el ciclo 1995/96.

En su reporte de seguimiento de cultivos del lunes pasado, el Departamento de Agricultura norteamericano redujo hasta 26% la proporción de maíz en estado bueno o excelente, mientras que aumentó hasta 45% su cálculo de cultivos en situación mala o muy mala. La semana pasada se habían estimado proporciones de 31% y 38%, respectivamente. Cerca del 90% del maíz ya ingresó en la etapa de floración.

La suba acelerada encontró un límite a principios de esta semana, para el cual pueden plantearse diversas hipótesis. En primer lugar, las regiones productoras más castigadas por la adversidad del clima recibieron el alivio de algunas lluvias, que favorecieron la evolución de los cultivos de desarrollo más tardío.

Además, la situación económica dista de ser auspiciosa tanto en Estados Unidos como en Europa. El viejo continente atraviesa una dura recesión mientras que la primera economía del mundo crece a un ritmo excesivamente lento. En este contexto, el euro alcanzó su nivel más bajo de los últimos dos años a mediados de la semana, cayendo por debajo de 1,21 por dólar.

Pero además, la demanda por mercadería norteamericana comienza a mermar. Tanto el consumo interno industrial y animal como la demanda de exportación se encuentran en la búsqueda de bienes sustitutos. Las alternativas disponibles son trigo o granos gruesos, cuyos precios han subido notablemente en las últimas semanas.

Cabe destacar que es posible que en el transcurso del "mercado climático" los vaivenes de precio se hayan exacerbado como consecuencia de las acciones especulativas. Según datos de la CFTC, hacia el martes 24 de julio los operadores no comerciales acumulaban una posición neta comprada de 201.401 contratos. Entre las opciones con vencimiento en diciembre, el interés abierto ha aumentado exponencialmente en las últimas semanas, lo que alimenta el riesgo en el caso de que la tendencia reciente se invierta.

En cuanto al plano local, transcurrió una semana más tranquila en la comercialización de maíz. Las bajas del mercado internacional afectaron el ánimo para realizar negocios, limitando la capacidad de los habituales compradores de seguir mejorando sus ofrecimientos en un contexto de tanta incertidumbre. No obstante, sobre la última jornada de la semana la tendencia a la baja pareció revertirse, llegándose a pagar los mejores precios. Esto permitió una recuperación de los volúmenes operados.

Según la información de embarques del sector exportador publicada por el Ministerio de Agricultura, el maíz de la nueva cosecha fue el producto más activamente negociado en la semana previa al 18 de julio. En ese período la exportación adquirió 524.600 toneladas del cereal, lo que le permite acumular compras hasta esa fecha por 1,17 millones de toneladas. Se trata de un volumen 50% mayor al que la exportación había adquirido de maíz nuevo hacia la misma época del año pasado.

La mayor celeridad en la realización de negocios de maíz 2012/13 responde a la estimación de saldo exportable realizada por los organismos oficiales. Habiéndose autorizado quince millones de toneladas para la exportación se creó considera-

Estado	Area cosechada sobre total país	Maíz condición pobre o muy pobre	Maíz bueno o excelente
Iowa	15,3%	40	23
Illinois	14,4%	66	7
Nebraska	10,8%	33	37
Minnesota	9,3%	11	61
Indiana	6,8%	71	7
South Dakota	6,2%	35	31

ble espacio para la competencia entre los compradores. Hace doce meses, en cambio, predominaba la incertidumbre respecto de las posibilidades comerciales de este producto. De hecho, el primer anuncio de saldo exportable se conoció a mediados del mes de septiembre de 2011 y fue por 7,5 millones de toneladas, la mitad del actual.

Por maíz viejo, en tanto, el volumen de negocios también repuntó en los datos publicados por el Ministerio. La exportación adquirió 345.200 toneladas, posiblemente a la espera de una liberación de saldo exportable del cereal de la vieja campaña.

Hasta el momento se confirmó un cupo de exportación de 13,5 millones de toneladas, pero se estima que el stock remanente para el próximo año sería excesivo sin una nueva liberación. Los ROE Verde ya otorgados llegan casi a la totalidad del saldo anunciado.

La fluctuación de los precios locales siguió a grandes rasgos los vaivenes externos, manteniéndose un amplio diferencial entre los valores negociados en el mercado local y los FAS teóricos. Al llegar el viernes, la exportación ofreció pagar u\$s 197/ton por la mercadería con entrega en los meses de abril y mayo en diversos destinos. El precio de paridad que surge de restarle al precio FOB oficial de cosecha nueva los gatos se fobbing ronda los u\$s 220/ton.

El maíz del ciclo 2011/12 fue demandado por los consumos de la región, quienes pagaron valores entre \$ 640/ton y \$ 690/ton, dependiendo del día. Los exportadores que buscaban maíz con entrega en septiembre y octubre se mostraban dispuestos a pagar valores próximos a u\$s 170/ton.

PRECIOS EN BAJA PERO PISO ELEVADO PARA EL TRIGO

Los mercados de trigo de referencia mundial volvieron a mostrarse muy volátiles en los últimos días, aunque esta vez con precios en descenso. En Chicago, el contrato con vencimiento en sep-

Complejo Trigo: ROE Verde al 26/07/12

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	6.486	1.347.165	1.353.651	46.062	17.626	63.688	7.184	6.554	13.738
Sem al 06/07	4.460	171	4.631	6.766	4.926	11.692	4.555	54	4.609
Sem al 13/07	750	1.300	2.050	9.618	3.844	13.462	884	6.500	7.384
Sem al 20/07	1.276	562.981	564.257	12.588	8.626	21.214	1.745		1.745
Sem al 26/07		782.713	782.713	17.090	230	17.320			
Total 2012	578.150	7.726.445	8.304.595	396.491	60.184	456.675	72.770	20.908	93.678

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 26/07/2012

Fecha de emisión	MAÍZ		
	ROE 45	ROE 365	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	309.130	1.870.025	2.179.155
Sem al 06/07	62.591	611.000	673.591
Sem al 13/07	116.920	535.144	652.064
Sem al 20/07	97.389	596.938	694.327
Sem al 26/07	32.230	126.943	159.173
Total 2012	985.234	5.865.403	6.395.475

tiembre ajustó el viernes a u\$s 330/ton, en baja u\$s 16,6/ton respecto del cierre correspondiente a la semana pasada. El mercado parece haber tomado un respiro tras alcanzar sus valores más altos de los últimos cuatro años.

Al comenzar la semana, pudo percibirse que una toma de ganancias ejerció presión sobre los avances previos. La aparición de señales técnicas de sobrecompra se combinó con una considerable apreciación del dólar norteamericano para frenar -al menos temporalmente- la tendencia alcista. La mejora de las condiciones climáticas en el cinturón productivo de maíz y soja de Estados Unidos también propició una ola vendedora entre los especuladores.

Sin embargo, diversos analistas entienden que se trata de una instancia de corrección de corto plazo, ya que el cereal cuenta con fundamentos alcistas que por los próximos meses sostendrán firme su cotización. Sin embargo, en la comparación con el maíz y la soja es probable que el trigo sea el más rezagado entre las commodities agrícolas, gracias a las abundantes existencias de mercadería que disponen los principales países exportadores.

La firma U.S commodities sostuvo durante la semana que espera una nueva suba del trigo du-

rante el mes de agosto, con probabilidad de que los precios se ubiquen en torno a u\$s 10/bushel en Chicago. Aparentemente, las noticias de una menor oferta en la zona del Mar Negro en conjunto con una demanda que se muestra sostenida impulsarán una suba de precios para equilibrar el mercado. La menor producción de maíz y otros granos forrajeros mantendrán elevada la demanda de trigo como complemento para la alimentación animal.

Según se dio a conocer recientemente, la producción de trigo de Rusia caería por debajo de las 47 millones de toneladas en el presente año, como consecuencia de la sequía. Este factor incrementó los temores de que aquel país aplique alguna medida para contener sus exportaciones, aunque por el momento todos los rumores han sido desmentidos. De este modo, mayor expectativa se coloca en Australia y Argentina de cara al segundo semestre del año, países en los que la siembra se encuentra prácticamente finalizada y el clima de los próximos meses es crucial para determinar los rendimientos.

En cuanto al trigo de primavera negociado en Minneapolis, luego de alcanzar sobre el final de la semana pasada su techo más alto en los últimos 13 meses, en las últimas cinco ruedas las bajas acumularon u\$s 21,9/ton para el contrato con vencimiento en septiembre.

La cosecha del cereal de primavera -que representa el 20% de la producción estadounidense- ha comenzado en algunos estados, con un notable avance respecto de años anteriores. Hacia el pasado domingo los trabajos de recolección llegaban al 12% del área sembrada, mientras que para años anteriores no se conocen registros del inicio de los mismos hasta bien iniciado agosto.

Un tour de tres días de duración llevado a cabo durante la última semana encontró en el estado de Minnesota rendimientos similares a los obteni-

Maíz: Indicadores comerciales de exportación

Al 18/07/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Saldo exportable	12,00	13,94	14,50
Compras exportación	13,49	11,70	11,95
Relación s/saldo exportable	112%	84%	82%
Precios por fijar	1,20	0,85	0,70
	10%	6%	5%
Precios en firme	12,29	10,86	11,26
	102%	78%	78%
Falta vender	-1,5	2,2	2,5
Falta poner precio	-0,3	3,1	3,2

Sobre datos de MAGYP. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de TM

Maíz: Indicadores comerciales de exportación

Al 18/07/2012	2012/13	Prom.5 Años	2011/12
Saldo exportable*	15,00	13,56	13,00
Compras exportación	1,17	0,91	0,64
Relación s/saldo exportable	8%	7%	5%
Precios por fijar	0,03	0,11	0,05
	0%	1%	0%
Vendido en firme	1,14	0,80	0,58
	8%	6%	4%
Falta vender (s/saldo exp.)	13,8	12,7	12,4
Falta poner precio	13,9	12,8	12,4

Sobre datos de MAGYP. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de TM. (*) Saldo exportable 2012/13 sobre la base del cupo liberado.

dos el año pasado, en torno a 28,7 qq/ha. En regiones ubicadas más al sur, los rindes serían incluso superiores, con promedios de 33,6 qq/ha en algunas localidades. En cambio, los efectos de la primavera excesivamente calurosa y el agobiante verano habrían afectado a los cultivos radicados en Dakota del Norte, que abarca el 45% de la superficie destinada a este cereal en Estados Unidos. No obstante, se estima que las pérdidas serán limitadas, ya que hasta el último domingo el 68% de los cultivos se encontraban en estado bueno o excelente en aquel distrito, según indicó el USDA. Como resultado de la inspección a campo, el informe final de la *tour* estima un rinde promedio nacional de 28,6 qq/ha, ligeramente superior a los 27,2 qq/ha que maneja actualmente el USDA.

El mercado local, por su parte, tuvo un comportamiento mucho más tranquilo durante las últimas jornadas, en parte debido a la caída en los precios externos. Si bien permaneció con ofrecimientos diversos y precios firmes, el volumen negociado cayó considerablemente respecto del observado en las semanas anteriores.

Por la mercadería con entrega cercana, co-

rrespondiente a la vieja campaña, la molinería pagó entre \$ 800 y \$ 1.000/ton, dependiendo del día, la localidad y las exigencias de calidad. La exportación, en tanto, demandó por momentos el cereal con entrega entre septiembre y octubre pagando u\$s 190/ton en los puertos de la región. Sin embargo los negocios fueron pocos dado que la mercadería es cada vez más escasa.

A medida que el ciclo 2011/12 va quedando definitivamente atrás comienza a prestarse mayor atención a los precios y la evolución productiva del cereal de la nueva campaña. Según datos del Ministerio de Agricultura, hasta el momento se han comercializado 1,9 millones de toneladas, cifra que más que triplica al volumen de trigo nuevo que a la misma fecha del año pasado había ingresado en los canales comerciales. Este indicador da la pauta de que hay una gran celeridad en los negocios con entrega diferida, siendo la campaña 2007/08 el único antecedente comparable. Hace cinco años la exportación declaraba compras por 2,4 millones de toneladas de trigo nuevo, casi un 30% más que en la actualidad.

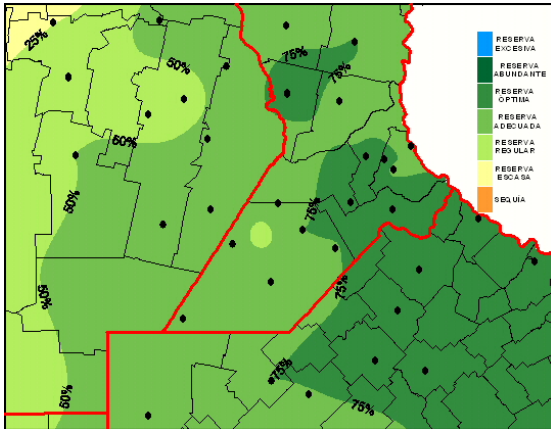
En las últimas semanas se ha verificado que dos tercios de los negocios que se realizan involucran a mercadería a entregarse en diciembre o enero, mientras que el tercio restante son negocios de la campaña actual. Para este segmento todavía hay un pequeño margen para que ingrese al mercado el sector exportador, ya que las compras acumulan 10,8 millones tn sobre un saldo exportable autorizado que totaliza 11,3 millones en función de los cuatro anuncios realizados.

Por la mercadería con entrega en diciembre o enero en la zona del gran Rosario se pagaron cerca de u\$s 200/ton en condición cámara a lo largo de toda la semana. Ese valor mejoraba algunos dólares por lotes con requerimientos de calidad.

El clima continúa siendo favorable en las principales regiones productoras del país, fundamentalmente el sur de la provincia de Buenos Aires. No obstante, a medida que la mirada se traslada hacia el oeste la humedad de los suelos va mermando, aunque es pronto para sacar conclusiones sobre el posible impacto en los rindes. Naturalmente, la gran caída en el área sembrada hace presumir que la producción será notablemente menor aunque, el consumo interno está asegurado e incluso se proyecta un saldo exportable de 6 millones de toneladas.

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO AGUA EN EL SUELO PARA SOJA

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA CULTIVO DE TRIGO AL 26/07/2012



DIAGNÓSTICO:

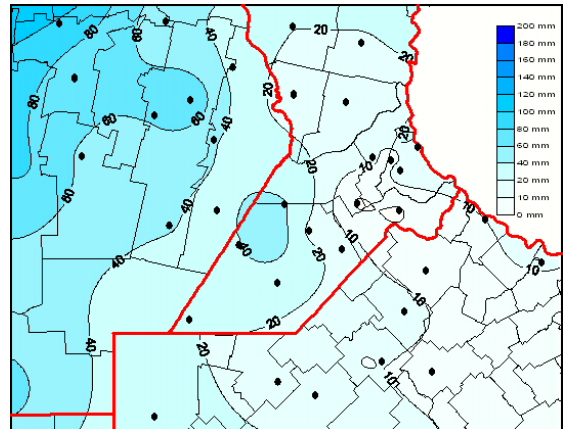
Entre el jueves 19 y el miércoles 25 de julio, fueron nulas las precipitaciones sobre la región GEA, situación que también se presenta para la semana que comienza. En cuanto a las marcas térmicas, hay que destacar que fue otro período signado por la presencia de una ola de aire frío, por lo que las temperaturas fueron muy bajas a lo largo de todo el período. Los valores máximos se mantuvieron entre los 22 y 25°C, presentando características muy homogéneas en toda la región, levemente superiores a los de la semana anterior y dentro de los parámetros normales para el mes en curso. El valor más elevado fue de 26,6°C y se observó en la localidad de Idiazabal, en la provincia de Córdoba. En cuanto a las temperaturas mínimas, éstas fueron muy bajas, con heladas intensas en toda la región. Los registros se mantuvieron muy por debajo de los valores normales para el mes en curso y similares a los de la semana pasada, con un promedio entre -2 y -5°C. El registro más bajo fue de 6,1°C bajo cero y se midió en la localidad, de Monte Buey, en la provincia de Córdoba. Con las condiciones presentadas, y debido a la ausencia de precipitaciones se observa una disminución en las reservas hídricas en toda la región. De todas maneras, las mismas solamente se mantienen entre escasas y adecuadas sobre la provincia de Córdoba, mientras que en el resto de la región, se observan reservas entre adecuadas y óptimas. La campaña de trigo continúa con buenas condiciones hídricas en toda la región GEA, la humedad superficial se presenta con reservas inferiores al perfil completo del suelo, y esto se debe a la ausencia de lluvias durante los últimos días. De todas maneras, no se necesitan lluvias importantes en los próximos 15 días para mantener las buenas condiciones de humedad del suelo. Sólo sobre el centro de Córdoba las reservas hídricas son regulares, por lo que se necesitarían alrededor de 50 mm para optimizar la situación.

Escenario:

La semana comprendida entre el jueves 26 de julio y el miércoles 1° de agosto comenzará con la presencia de un fuerte centro de alta presión ubicado sobre el centro-este del país, lo que genera condiciones de estabilidad sobre toda la región GEA. Este centro anticiclónico, mantendrá viento prevaleciente del sector norte favoreciendo un muy lento pero progresivo incremento de las

marcas térmicas, que será interrumpido por el ingreso de una nueva masa de aire muy frío que provocará un significativo descenso entre el domingo y lunes. Luego, las marcas térmicas volverán a ascender lentamente pero, a pesar de este ascenso, la semana estará caracterizada por las bajas temperaturas y el registro de heladas en forma generalizada en toda la región. Las mismas serán entre fuertes y moderadas solo con una merma durante la mañana del sábado, momento en el que las heladas serían débiles y aisladas. En cuanto a las precipitaciones, la semana será muy seca, incluso con escasa cobertura nubosa. No se prevén precipitaciones sobre la región GEA a lo largo de todo el período de pronóstico. La escasa humedad en las capas bajas de la atmósfera, combinada con el centro de alta presión en todos los niveles de la atmósfera, mantendrá las condiciones estables y sin probabilidad de lluvias durante los próximos siete días. La circulación del viento será favorable para que hacia el final del período se incremente la humedad en las capas bajas, ya que prevalecerá del sector norte durante la mayor parte del tiempo pero, aun así, no será suficiente como para generar precipitaciones.

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS EN LOS PRÓXIMOS 15 DÍAS PARA EL CULTIVO DE TRIGO (AL 26/07/2012)



<http://www.bcr.com.ar/gea>

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	20/07/12	23/07/12	24/07/12	25/07/12	26/07/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	23/07/12	24/07/12	25/07/12	26/07/12	27/07/12	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol								
Soja	1.832,00	1.800,00				1.816,00	1.464,08	24,0%
Sorgo	750,00			740,00		745,00	732,52	1,7%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.380,00	1.380,00	1.360,00	1.360,00	1.360,00	1.368,00	1.324,10	3,3%
Soja							1.475,43	
Córdoba								
Trigo Duro								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.400,00	1.400,00	1.400,00	1.380,00	1.370,00	1.390,00	1.466,52	-5,2%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.385,00	1.385,00	1.365,00	1.365,00	1.365,00	1.373,00	1.328,79	3,3%
Soja							1.456,58	

* 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	23/07/12	24/07/12	25/07/12	26/07/12	27/07/12	20/07/12	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)	540,0	540,0	540,0	540,0	540,0	540,0	
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		23/07/12	24/07/12	25/07/12	26/07/12	27/07/12	Var. %	20/07/12
Trigo											
Mol/Resistencia	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	u\$s	180,00	180,00	180,00	185,00	185,00		
Mol/Pilar	C/Desc.	Cdo.	Art. 12			900,00					
Mol/ San Justo	C/Desc.	Cdo.	Art. 12					920,00			
Mol/Resistencia	Nov '12	Cdo.	Art. 12	u\$s	180,00						180,00
Exp/GL-Tmb	Sept '12	Cdo.	M/E	u\$s		180,00			190,00		
Exp/SM	Oct '12	Cdo.	M/E	u\$s	190,00				190,00		185,00
Exp/SM	Dic '12	Cdo.	Prot. 10,5/PH 78	u\$s	200,00				205,00		
Exp/Tmb	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s	190,00	190,00			190,00	0,0%	200,00
Exp/SM-AS	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s				200,00	200,00	0,0%	200,00
Exp/GL	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s					190,00		
Exp/SM-AS	Ene '13	Cdo.	M/E	u\$s				200,00	200,00	0,0%	200,00
Exp/GL	Ene '13	Cdo.	M/E	u\$s	190,00			195,00			200,00
Exp/Tmb	Ene '13	Cdo.	M/E	u\$s		190,00			200,00		200,00
Exp/SL	Ene '13	Cdo.	M/E	u\$s	190,00						205,00
Exp/SM	Ene '13	Cdo.	Prot. 10,5/PH 78	u\$s	200,00				205,00		
Exp/Tmb	Feb '13	Cdo.	M/E	u\$s		190,00			195,00		
Exp/SL	Feb '13	Cdo.	M/E	u\$s	195,00						205,00
Exp/GL	Feb '13	Cdo.	M/E	u\$s	195,00				200,00		200,00
Exp/SM-AS	Feb '13	Cdo.	M/E	u\$s					195,00		
Exp/SL	Feb/Mar '13	Cdo.	Prot. 10/PH 78	u\$s					200,00		
Maíz											
Cons/El Fortin	C/Desc.	Cdo.	M/E				640,00	640,00	650,00	-1,5%	660,00
Exp/Tmb	Sept '12	Cdo.	M/E	u\$s				170,00			
Exp/SM-AS	Abr/May '13	Cdo.	Grado 2	u\$s				195,00			
Exp/Tmb	Mar '13	Cdo.	M/E	u\$s		180,00	190,00	190,00			
Exp/SM-AS	Mar/Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s					197,00		
Exp/GL-Tmb	Mar/Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s					197,00		
Exp/SL	Mar/Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s					197,00		
Exp/SM	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s	192,00		192,00	190,00			195,00
Exp/SL	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s	190,00			190,00			195,00
Exp/AS	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s	192,00		192,00	190,00			195,00
Exp/Tmb	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s	190,00						
Exp/SL	May '13	Cdo.	M/E	u\$s					195,00		
Exp/SM-AS	May '13	Cdo.	M/E	u\$s					197,00		
Exp/GL-Tmb	May '13	Cdo.	M/E	u\$s					195,00		
Cebada											
Exp/Necochea	15/08 a 15/09	Cdo.	PH min 62	u\$s	190,00		190,00				190,00
Exp/Las Palmas	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s	200,00		190,00	195,00	190,00	-9,5%	210,00
Exp/Lima	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s	190,00	195,00					
Exp/Tmb	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s					190,00	-9,5%	210,00
Exp/AS	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s	190,00						
Sorgo											
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		710,00	690,00					730,00
Exp/SM-AS	Desde 30/07	Cdo.	M/E		700,00		710,00				
Exp/GL	Desde 15/08	Cdo.	M/E			700,00			750,00		
Exp/SM-AS	Ago '12	Cdo.	M/E		710,00		750,00	730,00	750,00	0,0%	750,00
Exp/GL	Ago '12	Cdo.	M/E		720,00						740,00
Exp/GL	Sept '12	Cdo.	M/E		730,00		740,00	740,00	760,00	1,3%	750,00
Exp/SM-AS	Sept '12	Cdo.	M/E		720,00		750,00	740,00			
Exp/SM-AS	Oct '12	Cdo.	M/E		730,00			750,00			
Exp/GL	Oct '12	Cdo.	M/E				750,00	750,00	770,00		
Exp/SM	Mar/Abr '13	Cdo.	Bajo Tanino	u\$s	170,00			160,00			
Exp/SL	Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s				165,00	165,00		
Exp/SM-AS	Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s	160,00			165,00			160,00
Soja											
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1800,00	1720,00	1780,00	1760,00	1780,00	-2,7%	1830,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1800,00	1720,00	1780,00	1760,00	1780,00	-2,7%	1830,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1800,00	1720,00		1760,00	1780,00	-2,7%	1830,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1800,00	1720,00	1780,00	1760,00	1780,00	-2,7%	1830,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1800,00	1720,00	1780,00	1760,00	1780,00	-2,7%	1830,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E				1700,00		1700,00	-2,9%	1750,00
Girasol											
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		1400,00	1380,00	1370,00	1370,00	1370,00	-2,1%	1400,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E					1370,00			
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		1400,00	1380,00	1370,00	1370,00	1370,00	-2,1%	1400,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		1400,00	1380,00	1370,00	1370,00	1370,00	-2,1%	1400,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (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 (VN) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (Tmb) Timbues (VGG) Villa Gobernador Gálvez. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega.

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	23/07/12	24/07/12	25/07/12	26/07/12	27/07/12	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR072012	299.312	535.954	4,585	4,583	4,581	4,583	4,586	0,07%
DLR082012	236.120	290.996	4,652	4,653	4,652	4,655	4,658	0,19%
DLR092012	159.167	439.662	4,720	4,722	4,721	4,726	4,731	0,34%
DLR102012	30.218	236.724	4,791	4,793	4,794	4,798	4,808	0,50%
DLR112012	49.871	272.976	4,866	4,867	4,869	4,875	4,890	0,60%
DLR122012	34.862	133.951	4,948	4,946	4,947	4,965	4,977	0,69%
DLR012013	4.000	38.500	5,027	5,025	5,030	5,050	5,062	0,80%
DLR022013	300	50.474	5,118	5,116	5,118	5,131	5,143	0,59%
DLR032013	3.000	24.198	5,197	5,197	5,205	5,215	5,227	0,67%
DLR042013	4.000	7.851	5,287	5,287	5,290	5,300	5,312	0,55%
DLR052013	1.072	1.447	5,370	5,370	5,370	5,380	5,392	0,43%
DLR062013	100	1.100	5,450	5,450	5,450	5,460	5,472	0,40%
RFX000000	100	2.910	4,572	4,572	4,563	4,570	4,575	0,24%
ECU072012		2.500	5,561	5,530	5,576	5,635	5,644	1,20%
ECU092012	550	1.050	5,711	5,680	5,728	5,792	5,806	1,36%
ORO092012			1.601,30	1.600,00	1.629,50	1.628,50	1.638,80	1,63%
ORO102012			1.603,30	1.602,00	1.631,50	1.631,50	1.639,80	1,69%
ORO112012			1.605,30	1.604,00	1.633,50	1.634,50	1.642,80	1,75%
ORO122012	702	4.853	1.607,30	1.606,00	1.635,50	1.637,50	1.645,80	1,81%
ORO062013	898	2.116	1.616,60	1.616,00	1.645,80	1.655,50	1.662,00	2,28%
WTI112012	71	1.062	90,480	90,300	90,050	91,270	92,000	-1,56%
WTI052013	120	400	91,200	91,500	91,550	92,500	93,360	-1,10%
TVPP112012	22	12			12,500	12,880	12,850	
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
ISR072012	589	308	394,50	382,70	391,50	385,50	390,50	-3,05%
ISR092012	1.505	1.063	395,00	384,10	394,50	386,50	392,00	-3,16%
ISR112012	1.731	1.730	397,30	387,50	397,00	389,50	394,20	-3,26%
ISR012013	226	5	399,30	389,50	398,00	390,50	395,50	-3,42%
ISR052013	887	1.685	317,50	312,50	319,90	316,00	321,50	-1,68%
ISR072013	320	25	320,00	315,10	322,00	318,00	324,50	-1,43%
TRIO00000		87	176,00	178,00	180,00	175,00	180,00	0,56%
TRIO72012			176,00	178,00	180,00	175,00		
TRIO82012	12	12	185,00	183,00	180,00	175,00	180,00	-3,23%
TRIO92012		7	187,00	184,00	189,00	181,00	188,00	
TRI122012		66	193,00	187,00	194,50	196,00	196,00	1,03%
TRIO12013		471	194,00	188,00	195,00	197,00	197,00	1,03%
MAIO00000		170	161,00	160,00	167,00	164,50	166,00	1,84%
MAIO72012			161,00	160,00	167,00	164,50		
MAIO82012	13	13			167,00	164,50	166,00	
MAIO92012		21	170,00	168,00	170,50	168,50	170,00	
MAIO42013	25	497	192,00	186,00	193,00	192,00	194,50	-0,51%
SOF000000			398,00	390,00	398,00	391,00	396,30	-2,63%
SOF072012	106		398,00	390,00	398,00	391,00		
SOF082012	171	544	399,50	390,00	398,00	391,00	396,30	-2,87%
SOF092012	234	817	402,00	392,20	400,00	395,00	399,10	-3,25%
SOF112012	286	2.631	403,60	394,50	404,00	396,00	402,40	-2,68%
SOF012013		5	405,00	396,00	405,50	398,00	404,00	-2,65%
SOF042013		413	320,00	315,50	322,40	318,50	323,50	-1,52%
SOF052013	523	1.650	320,00	315,50	322,40	318,50	323,50	-1,43%
SOF072013	90	154	322,50	318,00	325,00	323,00	327,50	-1,06%
SOJ000000		1.843	401,00	392,00	400,00	393,00	398,50	-2,57%
SOJ072012	60		401,00	392,00	400,00	393,00		
SOJ082012		20	401,50	392,50	400,00	393,00	398,50	-2,80%
SOJ092012		16	402,50	394,00	402,00	396,00	401,00	-2,79%
SOJ112012	99	994	405,00	395,50	405,00	397,00	403,00	-2,54%
SOJ012013			406,00	397,00	406,50	399,00	404,50	-2,76%
SOJ052013	235	2.077	320,40	315,60	323,50	319,50	324,50	-1,37%
SOJ072013		27	324,50	320,00	326,50	324,50	328,50	-1,35%
SOY102012	340	2.483	592,00	576,00	592,00	576,00	586,90	-3,79%
SOY062013	74	272	514,90	503,00	515,50	504,90	514,00	-3,29%
TOTAL	832.011	2.068.842						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen	IA por	23/07/12	24/07/12	25/07/12	26/07/12	27/07/12
CALL									
DLR012013	4,57	call	134	558					
DLR012013	5,03	call	134	558					
ORO122012	1.605	call	1.308	1.308					
ORO122012	1.765	call	1.308	1.308					
ISR112012	350,00	call	44	142		38,100	46,000		
ISR112012	390,00	call	120	120		10,400			
ISR112012	398,00	call	10	10			11,700		

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

En US\$

Posición	Precio de		Volumen	IA por	23/07/12	24/07/12	25/07/12	26/07/12	27/07/12
	Ejercicio	Tipo de opción							
CALL									
ISR112012	402,00	call	10	10			10,000		
ISR112012	406,00	call	4	4	9,500	4,700			
ISR112012	410,00	call	143	249		4,000	6,100		
ISR112012	414,00	call	117	654			5,900		4,900
ISR112012	418,00	call	53	53	4,700				
ISR112012	422,00	call	20	167	4,900				
ISR112012	426,00	call	20	40	4,000				
ISR112012	434,00	call	5	5			2,300		
SOY102012	610,00	call	198	118	39,000				

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	23/07/12			24/07/12			25/07/12			26/07/12			27/07/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR072012	4,585	4,583	4,585	4,585	4,580	4,583	4,583	4,580	4,581	4,583	4,581	4,583	4,587	4,583	4,586	0,09%
DLR082012	4,653	4,649	4,653	4,656	4,652	4,653	4,653	4,650	4,652	4,656	4,651	4,655	4,659	4,653	4,658	0,19%
DLR092012	4,720	4,713	4,720	4,722	4,720	4,722	4,721	4,718	4,721	4,728	4,720	4,725	4,731	4,730	4,731	
DLR102012	4,791	4,785	4,791	4,794	4,791	4,794	4,794	4,794	4,794	4,800	4,790	4,800	4,810	4,794	4,808	0,52%
DLR112012				4,867	4,863	4,867	4,870	4,865	4,869	4,877	4,863	4,875	4,897	4,889	4,889	0,58%
DLR122012				4,944	4,940	4,940	4,947	4,945	4,947	4,970	4,962	4,965	4,982	4,969	4,977	
DLR012013										5,062	5,050	5,050				
DLR022013										5,120	5,120	5,120				
DLR032013										5,215	5,215	5,215				
DLR042013										5,290	5,290	5,290				
DLR052013	5,370	5,370	5,370				5,370	5,370	5,370	5,375	5,375	5,375	5,400	5,375	5,385	
DLR062013	5,450	5,450	5,450													
RFX000000	4,608	4,608	4,608													
ECU092012										5,792	5,792	5,792	5,832	5,832	5,832	
ORO122012	1611,5	1603,7	1607,3	1608,0	1603,2	1603,2	1635,5	1623,7	1635,5	1640,0	1633,1	1633,1	1645,8	1638,5	1645,8	
ORO062013	1618,3	1618,2	1618,2				1641,0	1637,0	1637,0	1656,0	1650,0	1650,0	1662,0	1660,4	1660,6	2,08%
WT112012	90,96	90,96	90,96				90,05	90,05	90,05	91,56	91,27	91,27	92,54	92,00	92,00	
WT1052013							92,00	91,55	91,55	92,75	92,50	92,50				
TVPP112012							12,50	12,50	12,50	12,89	12,88	12,88	12,85	12,85	12,85	
AGRICOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR072012	397,2	397,0	397,2	386,0	382,7	382,7	392,0	390,0	391,5	390,0	390,0	390,0	390,5	390,0	390,5	-2,7%
ISR092012	397,2	395,0	396,8	386,0	383,0	384,5	394,5	391,5	394,5	391,0	391,0	391,0	392,0	391,5	392,0	-3,2%
ISR112012	401,4	396,6	397,3	390,5	384,9	387,5	397,0	393,5	397,0	394,7	389,0	389,5	395,0	393,7	394,2	-3,3%
ISR012013	403,0	403,0	403,0				398,0	398,0	398,0							
ISR052013	319,9	317,5	317,5	312,5	308,0	312,5	320,0	318,2	319,9	318,0	315,0	316,0	321,5	319,0	321,5	-1,7%
ISR072013	320,0	320,0	320,0	315,1	315,0	315,1	322,0	322,0	322,0				322,0	322,0	322,0	-2,0%
TR1082012							180,0	180,0	180,0				180,0	180,0	180,0	
MAI082012							167,0	165,0	165,0							
MAI042013										193,0	192,0	192,0	194,5	194,5	194,5	-0,5%
SOF072012	398,0	398,0	398,0	390,0	388,0	390,0										
SOF082012	401,0	399,5	399,5	391,0	389,0	390,0	400,0	391,0	398,0	393,0	391,0	391,0	396,3	395,0	396,3	-2,9%
SOF092012	403,0	401,2	402,0	392,5	392,2	392,2	401,0	400,0	400,0				399,3	398,5	399,1	-3,2%
SOF112012	406,0	403,0	403,0	395,0	394,5	394,5	404,0	401,3	404,0				402,5	401,5	402,5	-2,3%
SOF052013	320,5	320,0	320,0	315,5	308,7	315,5	323,4	320,7	322,4	321,0	315,0	315,0	322,6	322,6	322,6	-1,3%
SOF072013	322,5	322,5	322,5	312,0	311,5	312,0	324,5	324,5	324,5							
SOJ072012	403,5	401,0	401,0	392,0	392,0	392,0										
SOJ112012	408,3	404,2	404,7	395,5	394,3	395,0	403,6	402,0	403,1				403,2	402,7	403,2	-2,4%
SOJ052013	324,1	320,2	320,2	314,5	309,5	314,5	323,5	320,6	323,5	322,0	316,0	316,0	324,0	322,9	324,0	-1,2%
SOY102012	588,0	588,0	588,0	580,0	567,0	571,5	588,3	585,0	588,0	581,0	581,0	581,0	588,1	586,9	586,9	-3,8%
SOY062013							515,0	511,5	511,5							

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

2.105.042

Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	23/07/12	24/07/12	25/07/12	26/07/12	27/07/12	var.sem.
TRIGO B.A. 08/2012	100	100	185,00	183,00	187,00	179,00	188,00	-1,05%
TRIGO B.A. 09/2012	1.400	23.900	187,00	184,00	189,00	181,00	189,00	
TRIGO B.A. 10/2012		100	189,00	186,50	191,50	183,50	191,50	0,26%
TRIGO B.A. 11/2012		100	191,00	188,50	193,50	185,50	193,50	0,26%
TRIGO B.A. 01/2013	16.900	128.000	192,50	188,00	194,80	191,50	196,50	1,66%
TRIGO B.A. 03/2013	1.200	14.000	201,00	195,00	202,90	202,50	206,00	1,98%
TRIGO B.A. 07/2013	9.900	37.500	206,50	203,00	210,00	213,50	215,00	3,37%
TRIGO B.A. 09/2013	100	100			215,00	215,00	217,00	

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			23/07/12	24/07/12	25/07/12	26/07/12	27/07/12		
TRIGO Q.Q. 08/2012	100	100	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00		
TRIGO Q.Q. 01/2013		4.400	98,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	1,02%
TRIGO ROS 01/2013		11.700	102,00	102,00	102,00	102,00	102,00	102,00	
MAIZ B.A. 09/2012			95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	
MAIZ B.A. 12/2012		100	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	
MAIZ ROS 08/2012	7.600	4.900	169,00	166,00	168,50	165,00	166,00	166,00	-2,92%
MAIZ ROS 09/2012	17.800	79.200	170,00	168,00	170,50	168,50	170,00	170,00	-2,30%
MAIZ ROS 12/2012	13.100	101.200	175,10	170,50	176,30	172,70	173,00	173,00	-4,42%
MAIZ ROS 04/2013	46.800	181.000	191,00	186,00	193,00	194,00	195,00	195,00	-0,20%
MAIZ ROS 07/2013		1.100	194,00	189,00	196,00	197,00	198,00	198,00	
SORGO ROS 08/2012	100		168,00	161,00	161,00	161,00	161,00	161,00	-4,17%
SORGO ROS 09/2012	100		170,00	163,00	163,00	163,00	163,00	163,00	-4,12%
SORGO ROS 03/2013		100	165,00	165,00	165,00	165,00	165,00	165,00	
SORGO ROS 04/2013		100	165,00	165,00	165,00	165,00	165,00	165,00	
SOJA BRQ 08/2012		100	73,00	73,00	73,00	73,00	73,00	73,00	
SOJA BRQ 09/2012		100	73,00	73,00	73,00	73,00	73,00	73,00	
SOJA BRQ 11/2012		100	73,00	73,00	73,00	73,00	73,00	73,00	
SOJA ROS 08/2012	800	11.800	402,00	393,50	395,00	393,00	399,00	399,00	-2,73%
SOJA ROS 09/2012	27.900	142.000	403,00	394,00	402,50	396,10	402,10	402,10	-2,17%
SOJA ROS 11/2012	249.000	788.300	405,00	395,00	404,70	397,10	403,00	403,00	-2,42%
SOJA ROS 01/2013	20.100	31.200	407,00	396,50	406,50	399,10	404,50	404,50	-2,53%
SOJA ROS 04/2013		100	320,50	315,00	322,00	321,50	326,50	326,50	-0,31%
SOJA ROS 05/2013	107.000	871.100	321,00	315,50	322,50	320,00	325,50	325,50	-0,76%
SOJA ROS 07/2013	9.200	15.700	324,00	320,00	325,50	325,50	328,50	328,50	-0,70%
SOJA ROS 09/2013			326,00	322,00	327,00	326,50	329,50	329,50	-0,99%
SOJA ROS 11/2013			329,00	325,00	330,00	329,50	332,50	332,50	-0,98%
CEBADA Q.Q. 08/2012	90		190,00	190,00	190,00	190,00	190,00	190,00	
CEBADA Q.Q. 12/2012		3.600	202,00	194,00	196,00	196,00	192,00	192,00	-6,80%
CEBADA Q.Q. 01/2013	720	22.950	203,00	195,00	197,00	197,00	201,00	201,00	-2,90%
CEBADA Q.Q. 03/2013	210	900	208,00	201,00	203,00	203,00	199,00	199,00	-6,13%
CEBADA I.W. 01/2013		1.590	100,50	100,50	100,50	100,50	100,50	100,50	
CEBADA ROS 01/2013		2.460	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	
CEBADA ZAR 12/2012		1.350	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	
CEBADA ZAR 01/2013			105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			23/07/12	24/07/12	25/07/12	26/07/12	27/07/12		
SOJA CME S/E 11/2012	4.490	700.000	1.600,00	1.566,00	1.600,00	1.596,00	1.600,00	1.600,00	
SOJA CME S/E 07/2013	2.177	530.000	1.396,00	1.368,00	1.405,00	1.386,00	1.395,00	1.395,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			23/07/12	24/07/12	25/07/12	26/07/12	27/07/12		
Trigo BA Disp./Inmed.			870,00	870,00	885,00	866,00	885,00	885,00	0,57%
Maíz BA Disp./Inmed.			750,00	750,00	760,00	745,00	745,00	745,00	-1,97%
Soja Ros y Fab. Ros Disp.			1.836,00	1.807,00	1.810,00	1.781,00	1.800,00	1.800,00	-3,49%
Soja Ros y Fab. Ros Inmed.			1.836,00	1.807,00	1.810,00	1.781,00	1.800,00	1.800,00	-3,49%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En toneladas																				
	23/07/12			24/07/12			25/07/12			26/07/12			27/07/12			var. sem.					
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última						
TRIGO B.A. 09/2012			184,0	184,0	184,0	190,0	190,0	190,0	190,0	181,0	185,0				195,5	195,0	195,0	-0,8%			
TRIGO B.A. 01/2013	191,0	191,0	191,0	190,0	187,0	190,0	195,0	193,5	194,8												
TRIGO B.A. 03/2013			200,0	195,0	200,0	202,0	202,0	202,0													
TRIGO B.A. 07/2013	208,0	207,0	207,0	207,0	204,0	207,0	210,0	210,0	210,0	210,0	210,0										
TRIGO B.A. 09/2013						215,0	215,0	215,0													
MAIZ ROS 08/2012	168,0	168,0	168,0	165,8	165,0	165,8	170,0	167,5	167,5	165,0	165,0	165,0									
MAIZ ROS 09/2012	170,0	170,0	170,0	170,0	168,0	170,0	171,5	170,5	170,5	170,0	168,5	170,0									
MAIZ ROS 12/2012	180,0	175,1	176,5	171,0	170,5	170,5	177,0	175,0	176,5	175,0	173,0	173,0	174,0	173,0	173,0	173,0	173,0	173,0	-4,4%		
MAIZ ROS 04/2013	196,0	191,0	192,0	188,5	186,0	188,5	193,0	191,0	192,0	194,2	190,0	191,0	198,0	195,0	195,0	195,0	195,0	195,0	-0,2%		
SORGO ROS 08/2012						161,0	161,0	161,0													
SORGO ROS 09/2012						163,0	163,0	163,0													
SOJA ROS 08/2012	402,0	402,0	402,0	392,0	392,0	392,0	395,0	395,0	395,0				400,0	399,0	399,0						
SOJA ROS 09/2012	404,0	402,5	402,5	394,0	391,0	394,0	403,5	401,0	403,5	396,0	396,0	396,0	402,5	400,0	402,1	402,1	402,1	402,1	-3,0%		
SOJA ROS 11/2012	412,0	403,5	404,6	396,5	393,0	396,0	405,4	401,5	405,4	401,0	397,0	397,5	403,5	400,0	403,0	403,0	403,0	403,0	403,0	-3,1%	
SOJA ROS 01/2013	407,0	407,0	407,0	398,0	397,0	398,0	405,8	404,0	405,5	403,0	403,0	403,0	405,5	404,0	404,5	404,5	404,5	404,5	404,5	-2,8%	
SOJA ROS 05/2013	325,0	320,0	320,5	316,5	309,0	316,5	324,0	320,0	323,5	321,0	317,5	318,9	325,7	322,7	325,5	325,5	325,5	325,5	325,5	-0,8%	
SOJA ROS 07/2013	327,0	323,5	324,0				325,1	325,0	325,0				328,5	328,5	328,5	328,5	328,5	328,5	328,5	-0,8%	
CEBADA Q.Q. 08/2012						190,0	190,0	190,0													
CEBADA Q.Q. 01/2013				195,0	195,0	195,0							201,0	201,0	201,0						
CEBADA Q.Q. 03/2013				205,0	201,0	201,0															

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En toneladas																					
	23/07/12			24/07/12			25/07/12			26/07/12			27/07/12			var. sem.						
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última							
SOJA CME S/E 11/2012	1600,0	1600,0	1600,0	1571,0	1530,0	1571,0	1601,0	1570,0	1600,0	1595,0	1595,0	1595,0	1600,0	1600,0	1600,0	1600,0	1600,0	1600,0	1600,0	1600,0	-3,0%	
SOJA CME S/E 07/2013				1368,0	1340,0	1368,0	1405,0	1385,0	1405,0	1375,0	1375,0	1375,0	1400,0	1395,0	1395,0	1395,0	1395,0	1395,0	1395,0	1395,0	1395,0	-3,5%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		23/07/12	24/07/12	25/07/12	26/07/12	27/07/12	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	330,00	330,00	330,00	330,00	f/i	320,00	3,13%
Precio FAS		237,88	237,89	237,88	237,89		230,51	3,20%
Precio FOB	Aqo'12	330,00	332,50	332,50	332,50		332,50	
Precio FAS		237,88	240,39	240,39	240,39		243,01	-1,08%
Precio FOB	Set'12	v 355,00	v 355,00	v 355,00	v 355,00		v 360,00	-1,39%
Precio FAS		262,88	262,89	262,88	262,89		270,51	-2,82%
Precio FOB	Dic/Ene.13	317,50	317,50	317,50	317,50		317,50	
Precio FAS		226,53	226,54	226,53	229,04		229,97	-0,40%
Precio FOB	En/Mr.13	c 320,00	c 320,00	c 320,00	320,00		c 320,00	
Precio FAS		229,03	229,04	229,03	232,54		229,82	1,19%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Aqo'12	332,50	332,50	332,50	332,50		330,00	0,76%
Precio FAS		241,03	241,04	241,03	241,04		239,32	0,72%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Set'12	325,00	325,00	325,00	325,00		323,50	0,46%
Precio FAS		233,53	233,54	233,53	233,54		232,82	0,31%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	298,00	291,00	294,00	286,00		302,00	-5,30%
Precio FAS		225,41	219,98	222,30	216,10		228,51	-5,43%
Precio FOB	Aqo'12	303,24	298,22	v 294,48	v 291,82		306,39	-4,75%
Precio FAS		230,65	228,19	223,78	221,12		232,90	-5,06%
Precio FOB	Set'12	303,24	300,19	294,48	289,85		306,39	-5,40%
Precio FAS		230,65	230,16	223,78	219,16		232,90	-5,90%
Precio FOB	Oct'12	293,98	295,85	299,00	293,79		297,04	-1,09%
Precio FAS		221,40	225,83	228,31	223,09		223,55	-0,20%
Precio FOB	Nov'12	c 297,43	c 292,61	c 298,02	c 291,82		c 299,50	-2,56%
Precio FAS		224,84	222,58	227,32	221,12		226,01	-2,16%
Precio FOB	Abr'13	287,00	284,73	288,47	284,24		288,97	-1,63%
Precio FAS		214,41	214,71	217,78	213,55		215,48	-0,90%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Jul'12	310,62	303,14	301,37	296,74		315,24	-5,87%
Precio FAS		238,03	233,11	230,67	226,04		241,76	-6,50%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Jul'12	v 308,65	v 303,14	v 302,35	v 297,72		v 312,78	-4,81%
Precio FAS		236,06	233,11	231,11	227,03		239,30	-5,13%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	231,00	224,00	227,00	220,00		235,00	-6,38%
Precio FAS		173,92	168,46	170,58	165,06		176,91	-6,70%
Precio FOB	Aqo'12	237,79	230,31	230,80	227,35		238,97	-4,86%
Precio FAS		180,71	174,77	174,38	172,41		180,87	-4,68%
Precio FOB	Set'12	238,77	231,29	231,78	227,35		238,97	-4,86%
Precio FAS		181,69	175,75	175,36	172,41		180,87	-4,68%
Precio FOB	Oct'12	228,04	227,16	230,99	226,37		231,09	-2,04%
Precio FAS		170,96	171,62	174,57	171,43		173,00	-0,91%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	648,00	630,00	646,00	632,00		670,00	-5,67%
Precio FAS		402,56	391,42	401,39	392,45		416,63	-5,80%
Precio FOB	Aqo'12	v 657,17	v 639,08	v 641,37	v 623,74		v 678,85	-8,12%
Precio FAS		411,73	400,49	396,76	384,18		425,49	-9,71%
Precio FOB	May'13	v 508,18	v 499,27	v 511,85	v 503,03		v 523,24	-3,86%
Precio FAS		262,73	260,68	267,24	263,48		269,87	-2,37%
Precio FOB	Jun.13	v 503,86	497,06	510,47	c 499,36		v 524,16	-4,73%
Precio FAS		258,41	258,48	265,86	259,80		270,79	-4,06%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	605,00	605,00	605,00	605,00		580,00	4,31%
Precio FAS		359,09	359,12	360,06	360,13		342,04	5,29%

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

Tipo de cambio de referencia

		20/07/12	23/07/12	24/07/12	25/07/12	26/07/12	27/07/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,5240	4,5310	4,5330	4,5300	4,5340	4,5400	0,35%
	vndr	4,5640	4,5710	4,5730	4,5700	4,5740	4,5800	0,35%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,4835	3,4889	3,4904	3,4881	3,4912	3,4958	0,35%
Maíz	20,0	3,6192	3,6248	3,6264	3,6240	3,6272	3,6320	0,35%
Demás cereales	20,0	3,6192	3,6248	3,6264	3,6240	3,6272	3,6320	0,35%
Habas de soja	35,0	2,9406	2,9452	2,9465	2,9445	2,9471	2,9510	0,35%
Semilla de girasol	32,0	3,0763	3,0811	3,0824	3,0804	3,0831	3,0872	0,35%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,4609	3,4662	3,4677	3,4655	3,4685	3,4731	0,35%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,9359	3,9420	3,9437	3,9411	3,9446	3,9498	0,35%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,0763	3,0811	3,0824	3,0804	3,0831	3,0872	0,35%
Harina y pellets girasol	30,0	3,1668	3,1717	3,1731	3,1710	3,1738	3,1780	0,35%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,1668	3,1717	3,1731	3,1710	3,1738	3,1780	0,35%
Aceite de soja	32,0	3,0763	3,0811	3,0824	3,0804	3,0831	3,0872	0,35%
Aceite de girasol	30,0	3,1668	3,1717	3,1731	3,1710	3,1738	3,1780	0,35%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,1668	3,1717	3,1731	3,1710	3,1738	3,1780	0,35%

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	Ago-12	Sep-12	Ago-12	Sep-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13	Sep-12	Dic-12	
27/07/2011	305,00	297,50	300,00	322,60	326,70	282,80	297,70	273,84	285,50	290,37	299,19	304,15	
Semana anterior	320,00	332,50	c320,00	385,00	386,80	356,40	361,90	346,59	348,43	339,89	345,77	350,54	
23/07/12	330,00	330,00	c320,00	374,40	376,20	348,20	353,70	335,38	337,68	334,37	335,84	341,54	
24/07/12	330,00	332,50	c320,00	362,00	363,90	335,70	341,20	322,89	326,38	325,28	323,53	329,97	
25/07/12	330,00	332,50	c320,00	370,70	372,50	344,70	350,20	331,89	336,21	334,37	332,17	339,06	
26/07/12	330,00	332,50	320,00	365,50	367,40	337,60	339,50	324,82	329,69	330,79	327,03	334,37	
27/07/12	330,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	329,97	334,83	335,48	332,90	340,44	
Var. Semanal	3,1%			-5,1%	-5,0%	-5,3%	-6,2%	-4,8%	-3,9%	-1,3%	-3,7%	-2,9%	
Var. Anual	8%	12%	7%	13%	12%	19%	14%	20%	17%	16%	11%	12%	

(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.	Ago-12	Sep-12	Abr-13	Ago-12	Sep-12	Oct-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13	May-13	Jul-13	
27/07/2011	308,00	306,68	306,68	v292,31	307,50	305,70	303,70	272,23	277,15	279,52	281,48	267,51	
Semana anterior	302,00	306,39	306,39	288,97	347,50	346,40	335,60	324,59	313,28	307,57	305,89	303,04	
23/07/12	298,00	303,24	303,24	287,00	348,00	348,00	338,40	320,46	309,24	305,70	303,93	300,78	
24/07/12	291,00	298,22	300,19	284,73	338,60	338,60	335,50	311,01	306,39	303,73	301,96	299,30	
25/07/12	294,00	v294,48	294,48	288,47	340,40	340,40	339,40	312,78	310,22	308,06	305,70	302,15	
26/07/12	286,00	v291,82	289,85	284,24	332,40	334,00	333,20	307,57	305,60	304,42	302,45	299,79	
27/07/12	304,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	314,36	312,29	310,03	307,47	304,42	
Var. Semanal	0,7%	-4,8%	-5,4%	-1,6%	-4,3%	-3,6%	-0,7%	-3,2%	-0,3%	0,8%	0,5%	0,5%	
Var. Anual	-1%	-5%	-5%	-3%	8%	9%	10%	15%	13%	11%	9%	14%	

(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.	Ago-12	Oct-12	Ago-12	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Ago-12	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(4)	Emb.cerc.	FOB Arg	RTTDM(4)
27/07/2011	215,00	v217,12		275,90	620,00	182,00	179,00	228,10				1.270,00	1.290,00	1.340,00
Semana anterior	235,00	238,97	231,09	320,89	580,00	190,00	c235,00					1.160,00	1.157,50	1.280,00
23/07/12	231,00	237,79	228,04	320,59	605,00	190,00	c240,00					1.160,00	1.157,50	1.270,00
24/07/12	224,00	230,31	227,16	319,96	605,00	190,00	c240,00					1.150,00	1.135,00	1.250,00
25/07/12	227,00	230,80	230,99	317,79	605,00	190,00	c240,00					1.145,00	1.142,50	1.247,50
26/07/12	220,00	227,35	226,37	315,72	605,00	190,00	c240,00					1.145,00	1.137,50	1.255,00
27/07/12	224,00	f/i	f/i	f/i	605,00	190,00	f/i					1.150,00	f/i	1.245,00
Var. Semanal	-4,7%	-4,9%	-2,0%	-1,6%	4,3%		2,1%					-0,9%	-1,7%	-2,7%
Var. Anual	4%	5%		14%	-2%	4%	34%					-9%	-12%	-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	Sep-12	Ab/My13	Ago-12	Sep-12	Ago-12	Sep-12	Nov-12	Ago-12	Dic-12
27/07/2011	530,00	v530,04	v523,33	538,02	522,04	538,00	535,50	504,04	507,26	510,93	582,89	607,87
Semana anterior	670,00	v678,85	v523,24	v712,20	518,10	682,90	649,20	645,78	629,52	619,60	764,24	787,04
23/07/12	648,00	v657,17	v508,18	c682,62	c522,51	669,90	638,20	624,10	605,46	596,09	763,64	772,56
24/07/12	630,00	v639,08	v499,27	c663,42	v501,93	656,20	618,80	606,01	586,26	576,70	739,32	745,72
25/07/12	646,00	v641,37	v511,85		515,34	668,40	635,70	622,54	602,79	593,61	764,71	742,07
26/07/12	632,00	v623,74	v503,03	667,69	c503,77	654,20	618,10	608,40	586,63	575,97	783,19	760,07
27/07/12	643,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	618,87	598,11	588,55	756,81	752,87
Var. Semanal	-4,0%	-8,1%	-3,9%	-6,2%	-2,8%	-4,2%	-4,8%	-4,2%	-5,0%	-5,0%	-1,0%	-4,3%
Var. Anual	21%	18%	-4%	24%	-4%	22%	15%	23%	18%	15%	30%	24%

(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	Ago-12	Oc/Dc12	En/Mr13	Ago-12	Sep-12	Oct-12	Dic-12
27/07/2011	378,00	383,93	391,37	378,97	377,34	416,00	427,00	430,00	394,95	396,83	400,79	402,78
Semana anterior	619,00	639,88	610,60	641,53	480,93	663,00	632,00	585,00	598,54	582,34	564,59	555,89
23/07/12	597,00	620,59	591,31	622,24	463,29	651,00	640,00	577,00	576,50	560,30	542,55	533,84
24/07/12	584,00	606,04	575,21	603,56	455,63	630,00	614,00	553,00	561,95	542,66	526,23	517,86
25/07/12	603,00	625,33	588,33	v619,27	469,24	623,00	602,00	543,00	583,99	561,29	541,01	532,63
26/07/12	580,00	609,90	568,89	v604,94	456,46	636,00	619,00	556,00	571,87	543,43	520,50	511,24
27/07/12	590,00	f/i	f/i	f/i	f/i	642,00	612,00	553,00	581,68	553,46	534,17	525,57
Var. Semanal	-4,7%	-4,7%	-6,8%	-5,7%	-5,1%	-3,2%	-3,2%	-5,5%	-2,8%	-5,0%	-5,4%	-5,5%
Var. Anual	56%	59%	45%	60%	21%	54%	43%	29%	47%	39%	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.	Ago-12	Oc/Dc12	My/Jl.13	Ago-12	Ab/My13	Ag/Oc12	Nv/En-13	Ago-12	Sep-12	Oct-12	Dic-12
27/07/2011	1.258,00	1.252,42	1.250,08	1.238,62	1.261,25	1.238,99	925,00	930,00	1.248,02	1.253,09	1.263,45	1.269,40
Semana anterior	1.210,00	1.213,42	1.189,37	967,30	1.293,42	946,42	1.031,00		1.198,41	1.202,82	1.207,23	1.216,49
23/07/12	1.190,00	1.209,97	1.193,64	964,62	1.304,97	938,85	1.031,00	1.045,00	1.184,96	1.189,59	1.194,00	1.203,26
24/07/12	1.135,00	1.147,13	1.134,59	905,57	1.237,13	919,91	1.005,00	1.013,00	1.137,13	1.141,31	1.145,50	1.153,66
25/07/12	1.144,00	1.206,68	1.139,25	916,22	1.256,68	920,78	1.000,00	1.007,00	1.151,68	1.156,08	1.160,05	1.168,43
26/07/12	1.138,00	1.194,34	1.131,35	911,67	1.244,34	911,23	995,00		1.139,33	1.143,52	1.147,49	1.155,20
27/07/12	1.153,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	985,00		1.147,27	1.151,46	1.155,64	1.164,24
Var. Semanal	-4,7%	-1,6%	-4,9%	-5,8%	-3,8%	-3,7%	-4,5%		-4,3%	-4,3%	-4,3%	-4,3%
Var. Anual	-8%	-5%	-9%	-2,6%	-1%	-2,6%	6%		-8%	-8%	-9%	-8%

(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 24/07/12. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 20/08/12

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 24/07/12											TOTAL	PROD. O. ORIGEN.
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL		
SAN LORENZO	171.500	258.873	33.667		77.667	1.035.431	108.467	148.040	8.020	19.450	1.680.561	185.250	
Timbues - Dreyfus						59.800		47.500			107.300	120.250	
Timbues - Noble	40.000	40.000				87.500		34.150			161.650		
Terminal 6 (T6 S.A.)	40.000					334.845	63.000				437.845	25.000	
Alto Paraná (T6 S.A.)								51.390			51.390		
Quebracho (Cargill SACI)					59.667	59.567	11.667				169.106	40.000	
Nidera (Nidera S.A.)	25.000	64.667	18.667			119.667	13.300				241.300		
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		76.000							8.020		84.020		
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	40.000					23.000					23.000		
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	106.500										40.000		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)			15.000								121.500		
Vicentin (Vicentin SAIC)					18.000	123.500	20.500				162.000		
Akzo Nobel								15.000		19.450	66.450		
San Benito						227.553				19.450	66.450		
ROSARIO	52.250	105.996	100.833			435.923	73.350	32.750		19.450	820.553		
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	26.000		92.500								118.500		
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)											372.750		
Punta Alvear (Cargill SACI)		47.000									66.450		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	26.250	38.333	8.333								242.190		
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		20.663									20.663		
VA. CONSTITUCION													
Elevator Pier SA										15.000	15.000		
SAN NICOLAS	25.000										25.000		
Term. Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)	25.000										25.000		
CAMPANA	25.000										25.000		
Terminal Las Palmas											535.483		
NECOCHEA	113.750	99.700						322.033			535.483		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	87.500	62.700						203.865			354.065		
TQSA 4/5		21.000						102.168			123.168		
TQSA 6	26.250	16.000						16.000			58.250		
BAHIA BLANCA	109.600	190.510				14.300		192.572	1.530	40.000	603.762		
Terminal Bahía Blanca S.A.	33.850	55.000						62.000		40.000	190.850		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	43.000	26.250						76.000			145.250		
Galvan Terminal (OMHSA)	4.400										34.400		
Cargill Terminal (Cargill SACI)	28.350	109.260				14.300		54.572	1.530		233.262		
TOTAL	497.100	655.079	134.500	514.605	132.917	1.485.655	181.817	182.320	8.020	93.900	3.705.359	185.250	
TOTAL UP-RIVER	248.750	364.869	134.500		77.667	1.471.355	181.817	180.790	8.020	53.900	2.541.114	185.250	
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												768.800	
Navíos Terminal												573.800	
TGU Terminal												195.000	

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 18/07/12		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		218,3	1.899,4 (582,1)	101,6 (101,0)	1,0	8.577,2 (5.735,5)
	11/12		129,3	10.716,1 (7.678,2)	636,0 (393,6)	371,5 (136,8)	
Maíz (Mar-Feb)	12/13		524,6	1.172,0 (789,6)	34,8 (64,1)	6,9 (4,8)	8.876,7 (8.582,2)
	11/12		345,2	13.490,6 (12.228,5)	1.777,3 (912,2)	577,3 (383,3)	
Sorgo (Mar-Feb)	12/13		3,8	15,3 (16,5)	5,0		863,6 (732,8)
	11/12		169,4	1.696,1 (1.158,2)	79,2 (18,6)	11,2 (11,8)	
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	12/13	Sin datos	32,2	463,6 (500,8)	243,7 (251,3)	37,3 (107,6)	1.117,5 (679,7)
	11/12		0,4	1.181,9 (900,8)	336,8 (416,0)	336,8 (415,9)	
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	12/13		163,3	1.828,2 (560,4)	(30,1)	(9,1)	1.895,7 (400,7)
	11/12		5,0	2.020,7 (393,0)	135,8 (18,2)	132,6 (16,8)	
Soja (Abr-Mar)	12/13		71,9	848,4 (1.566,9)	464,2 (419,5)	26,4 (111,1)	3.330,0 (4.263,4)
	11/12		192,4	11.312,5 (13.092,3)	3.587,9 (3.417,1)	2.408,1 (1.533,4)	
Girasol (Ene-Dic)	11/12		0,8	24,5 (185,5)	7,2 (33,5)	3,2 (13,7)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 04/07/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	11/12	3.442,4 (3.991,5)	3.270,3 (3.791,9)	1.058,7 (1.270,0)	851,3 (1.027,6)
Soja	11/12	18.951,3 (19.571,8)	18.951,3 (19.571,8)	8.719,4 (9.606,3)	5.360,9 (4.540,8)
Girasol	11/12	2.767,6 (2.593,0)	2.767,6 (2.593,0)	1.038,7 (1.040,5)	625,2 (676,2)
Al 30/05/12					
Maíz	11/12	1.486,3 (1.257,4)	1.337,7 (1.131,7)	135,6 (252,6)	48,4 (86,2)
Sorgo	11/12	29,0 (39,3)	26,1 (35,4)	2,8 (5,4)	0,8 (0,7)
Cebada Cerv.	11/12	1.193,4 (1.109,7)	1.133,7 (1.054,2)	628,8 (474,5)	314,4 (267,8)

(*) 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.

Existencia Física de Granos

A Mayo 2012 (datos provisorios)

Provincia	Especies							Total General	Cap.de Almacenaje de las Plantas (*)			Número de Plantas (**)
	Trigo Pan	Soja	Maíz	Girasol	Arroz Cáscara	Sorgo	Otros		Capacidad utilizada	Capacidad instalada	Porcentaje utilizado	
Buenos Aires	3.238.381	4.518.622	1.350.469	1.123.434	1.527.963	57.739	1.527.963	11.816.608	10.854.152	21.332.464	51	1.467
Santa Fe	1.584.974	5.746.895	1.879.392	215.502	150.453	460.010	380.916	10.418.142	9.619.732	18.237.954	53	844
Córdoba	936.496	2.619.854	1.129.447	255.214	24	204.907	234.762	5.380.704	4.997.099	8.494.990	59	743
Entre Ríos	511.780	873.789	292.345	2.865	354.853	224.610	20.171	2.280.413	2.130.185	3.033.544	70	255
La Pampa	218.420	442.851	30.499	142.604	10.159	18.796	18.796	863.329	667.244	1.193.250	56	122
Chaco	18.711	163.302	21.779	1.174	95	5.137	95	210.198	199.106	732.866	27	86
Resto del País	134.727	679.266	154.959	185	243.783	7.027	58.144	1.278.091	580.387	1.732.080	34	164
Total País	6.643.489	15.044.579	4.858.890	1.740.978	749.113	969.589	2.240.847	32.247.485	29.603.377	55.315.612	54	3.681

A Abril 2012 (datos provisorios)

Provincia	Especies							Total General	Cap.de Almacenaje de las Plantas (*)			Número de Plantas (**)
	Trigo Pan	Soja	Maíz	Girasol	Arroz Cáscara	Sorgo	Otros		Capacidad utilizada	Capacidad instalada	Porcentaje utilizado	
Buenos Aires	3.767.261	3.552.427	1.470.164	1.267.355	1.463.582	22.912	1.463.582	11.543.701	10.763.000	21.326.626	50	1.462
Santa Fe	1.842.321	5.086.538	2.224.760	240.219	151.540	299.271	399.984	10.244.633	9.653.747	17.598.757	55	841
Córdoba	1.135.289	2.512.413	1.337.876	298.042	29	58.467	133.731	5.475.847	5.167.421	8.545.981	60	739
Entre Ríos	666.947	753.161	346.016	3.118	349.974	141.734	6.686	2.267.636	2.143.079	3.033.544	71	255
La Pampa	263.107	250.916	24.643	136.716	2.114	2.114	14.670	692.166	558.596	1.193.250	47	122
Chaco	22.316	16.886	22.230	680	267	4.050	267	66.429	62.760	730.742	9	85
Resto del País	564.856	89.580	168.798	87	308.428	2.502	61.004	1.195.255	580.387	1.732.080	34	159
Total País	8.262.097	12.261.921	5.594.486	1.946.217	809.971	531.050	2.079.923	31.485.665	29.517.091	54.543.192	54	3.663

Nota: Los valores están expresados en toneladas. La existencia física de granos representa el volumen total ponderado por volumen informado. Se calcula la capacidad almacenada en plantas de acopio, industrias y depósitos portuarios, junto con los depósitos transitorios que tuvieron asociados a sus plantas. Incluye el stock al último día del mes. Las actividades con planta, inscriptas en la exONCCA, rellenan sus declaraciones del día 1 al 10 del mes posterior a informar, con estos datos se conecta el presente informe. Dentro de estos volúmenes NO se incluye el grano de productores, depositado en sus campos, por no haber ingresado al circuito comercial. Con los datos anteriores se calcula la capacidad de almacenaje utilizada. (*) La capacidad de almacenaje está expresada en toneladas y calculada en base Trigo Pan de Peso Hectolítrico 80. La Capacidad Utilizada e Instalada no incluyen los depósitos transitorios. (**) Datos provisorios.

Fuente: GESTIÓN ESTRATÉGICA DE LA INFORMACIÓN – SUBSECRETARÍA DE AGRICULTURA

Evolución mensual de la molinenda granos

Actualizado al 03/07/12

En toneladas

	Trigo Pan		Trigo Candeal		Maíz			Sorgo	Avena	Cebada	Centeno	Soja Balanc.	Alpiste	Girasol Balanc.	Maíz Balanc.	Arroz	Trigo		
	Molinos	Balanc.	Molinos	Balanc.	Total	Mol. Secca	Mol. Humeda										Harina	Pellets	
Total 2009	6.041.473	18.685	175.105	4.716	3.225.498	1.936.530	159.390	1.194.482	206.019	15.525	852.284	816	451.557	108	78.706	8.222	855.950	4.537.231	1.525.094
Enero	482.122	5.022	7.495	139	279.119	182.818	9.123	87.178	17.639	1.827	79.882	47	27.905	1	1.992	518	56.303	360.468	122.642
Febrero	483.137	3.980	15.798	82	274.031	175.196	13.581	85.254	13.396	1.754	73.214	35	25.641	5	4.311	696	70.442	360.766	123.755
Marzo	530.248	3.029	18.459	199	325.003	209.271	16.848	98.884	17.675	1.576	82.319	72	26.434	21	7.929	874	79.148	397.741	132.913
Abril	515.318	2.388	17.250	171	298.641	185.444	14.160	99.036	18.353	1.699	94.622	27	47.027	30	6.397	954	76.250	386.867	128.907
Mayo	498.095	1.889	17.349	179	295.186	182.462	15.441	97.283	18.806	1.636	72.876	21	50.832	26	6.988	865	75.282	373.861	124.524
Junio	552.191	2.412	17.705	233	295.208	177.286	19.099	98.823	19.306	1.598	75.452	11	42.608	11	8.446	907	70.797	414.276	137.862
Julio	574.332	2.892	18.608	141	295.904	185.074	16.196	94.634	19.912	1.654	50.544	20	57.602	9.722	1.175	65.401	429.765	142.745	
Agosto	572.702	3.208	19.167	184	304.327	194.199	11.474	98.654	19.694	1.763	83.116	30	43.425	1	7.701	2.036	54.658	425.822	141.371
Septiembre	572.312	2.973	20.129	80	350.170	238.864	12.566	98.740	28.241	1.547	82.098	33	37.455	32	7.391	2.279	56.000	426.722	144.540
Octubre	536.817	3.273	19.931	135	319.007	199.006	11.013	108.988	17.169	1.194	82.237	33	50.110	31	6.150	1.891	55.509	402.613	134.204
Noviembre	526.816	4.449	20.296	115	247.696	168.447	12.641	66.608	14.991	950	87.362	33	40.486	1	7.764	1.598	71.323	395.112	131.704
Diciembre	479.296	8.468	10.963	71	350.353	234.984	13.011	102.358	19.694	786	92.952	51	40.503	2	4.050	884	55.809	359.472	119.824
Total 2010	6.323.386	43.983	203.150	1.729	3.634.644	2.333.051	165.153	1.136.440	224.916	17.984	956.674	369	490.028	161	78.841	14.677	786.922	4.733.485	1.584.991
Enero	511.159	15.155	14.091	92	326.661	211.784	18.648	96.229	14.646	1.374	84.444	25	38.845	9	3.244	866	47.648	382.965	127.377
Febrero	525.462	9.539	17.346	243	275.625	162.287	20.570	92.768	10.062	1.863	77.173	31	24.884	4	7.240	892	70.115	392.920	130.721
Marzo	541.550	7.065	19.482	207	321.623	198.550	22.924	100.149	10.569	1.344	76.850	35	36.090	42	7.884	1.003	110.860	406.326	134.868
Abril	544.783	5.022	19.684	209	316.885	193.515	23.819	99.551	11.948	1.599	82.424	37	43.607	38	6.911	1.134	108.044	408.865	136.003
Mayo	578.090	4.806	22.460	254	342.299	217.497	20.160	104.642	13.835	1.526	72.214	29	40.095	3	6.653	2.333	115.994	433.603	144.209
Junio	566.137	5.126	21.281	110	344.236	216.168	22.802	105.266	14.726	1.733	70.984	34	55.344		5.892	1.826	107.805	424.624	141.264
Julio	572.759	5.261	19.204	308	329.403	206.252	20.616	102.535	13.491	1.900	81.234	64	51.321	6	5.393	2.200	100.460	429.376	143.184
Agosto	555.151	6.754	19.685	212	347.297	219.740	19.733	107.824	13.170	1.892	64.928	41	40.074	5	6.947	2.322	94.818	416.218	138.723
Septiembre	540.675	7.992	20.026	450	381.404	257.367	16.915	107.122	14.019	1.657	83.257	39	38.743		5.174	1.672	85.854	405.442	134.674
Octubre	498.544	9.915	16.736	597	381.449	249.217	15.730	116.502	9.100	1.691	70.725	39	40.448	1	6.148	1.307	86.989	373.908	124.636
Noviembre	488.608	12.147	19.513	787	377.190	256.766	12.452	107.972	7.055	1.245	77.675	93	39.251		6.892	1.039	73.514	366.456	122.152
Noviembre	467.089	13.299	13.042	904	381.172	254.520	13.117	113.535	5.599	989	81.042	39	47.498	24	4.326	1.102	50.711	350.317	116.772
Total 2011	6.390.007	101.481	222.550	4.373	4.125.244	2.643.663	227.486	1.254.095	138.220	18.813	922.950	506	496.200	132	72.704	17.696	1.052.812	4.791.019	1.594.583
Enero	503.622	15.997	14.522	845	340.152	216.978	18.052	105.122	6.681	1.145	77.449	45	42.390		4.095	639	80.266	377.005	125.446
Febrero	466.213	13.528	17.808	612	325.529	210.184	18.100	97.245	3.652	1.375	75.844	46	29.415	7	6.956	978	78.035	349.660	284.953
Marzo	554.617	19.666	20.250	213	352.045	228.295	23.069	100.681	4.986	1.355	81.666	46	32.479	4	7.024	1.447	98.504	416.057	138.619
Abril	498.802	12.654	19.327	361	346.659	218.160	19.172	109.327	3.941	1.028	79.232	44	29.384	34	5.627	1.131	155.505	374.828	125.029
Mayo	554.769	19.444	20.928	1.979	347.520	214.717	18.321	114.482	10.049	1.681	75.934	45	37.025	1	7.545	1.198	122.427	416.077	138.692
Total 2012	2.578.023	81.289	92.835	4.010	1.711.905	1.088.334	96.714	526.857	29.309	6.584	390.125	226	170.693	46	31.247	5.393	534.737	1.933.626	812.739

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios: MAGYP Elaboración propia en base a datos del ONCCA.

Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos

Actualizado al 28/05/12 (cifras provisionarias)

	GRANOS OLEAGINOSOS							ACEITES						
	Soja	Girasol	Lino	Mani	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Mani	Algodón	Cártamo	Canola
Total 2008	31.709.219	4.211.298	8.427	148.199	30.045	46.923	43.047	6.024.101	1.740.060	2.424	61.860	4.099	16.946	17.809
Total 2009	30.285.623	3.463.353	3.349	200.662	41.639	53.591	21.308	5.772.026	1.418.821	352	81.027	5.822	16.767	8.280
Total 2010	36.824.921	2.750.476	7.062	135.843	130.040	22.235	17.459	7.000.075	1.127.698	1.444	52.945	19.943	8.284	5.536
Enero	2.309.131	178.855	470	16.669		38.416	18.257	445.932	71.468	150	6.680		14.154	8.087
Febrero	2.049.685	217.551	420	3.375		15.158	2.508	392.781	93.125	109	1.303		5.603	1.061
Marzo	2.754.188	533.247	940	278		161		531.056	224.033	188	100		46	
Abril	3.747.978	317.841	862	6.257		655		722.138	132.761	172	2.570		167	
Mayo	4.025.531	268.969	150	2.159	22.405			757.432	110.453	30	815	3.363		
Junio	3.292.474	394.710	1.137	13.296	25.796			621.982	165.477	227	5.438	3.723		
Julio	3.233.759	314.022	1.216	15.917	31.740			614.702	131.666	243	6.139	4.444		
Agosto	3.017.451	352.337	77	1.305	30.804			568.296	148.939	15	516	4.405		
Septiembre	3.735.809	291.454	383	15.609	30.404			708.660	123.350	17	6.350	4.363		
Octubre	3.318.819	248.004	300	6.265	12.529			633.274	106.997	16	2.198	2.496		
Noviembre	3.007.786	184.067	80	9.299	3.952			573.036	77.080	22	3.664	566		
Noviembre	2.847.243	246.870	267	4.398		29.183		544.393	104.357	86	1.888		10.398	
Total 2011	37.339.854	3.547.927	6.302	94.827	157.630	83.573	20.765	7.113.681	1.489.706	1.275	37.661	23.360	30.368	9.148
Enero	2.580.494	223.809	1.080	11.028		7.602	14.870	495.011	98.681	166	4.174		2.585	6.384
Febrero	2.268.654	305.017	600	13.111		3.433	7.665	436.145	127.595	192	5.225		1.261	3.328
Marzo	2.438.418	566.167	220	5.641		74		471.930	236.938	70	2.410		10	
Abril	3.516.291	479.905		3.081		2.721		679.943	200.413		960		932	
Mayo	3.766.583	287.994	175	13.391	27.184			706.005	107.713	56	5.021	4.185		
Total 2012	14.570.440	1.862.892	2.075	46.252	27.184	13.830	22.535	2.789.034	771.340	484	17.790	4.185	4.788	9.712
	PELLETES							EXPELLERS						
	Soja	Girasol	Lino	Mani	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Mani	Algodón	Cártamo	Canola
Total 2008	24.524.309	1.767.201		86.503	13.954	27.622	24.248	183.512	1.671	2.493				
Total 2009	23.637.854	1.466.068		117.472	34.967	28.694	10.949	222.909	1.994	567				
Total 2010	28.299.923	1.192.463	3.220	81.708	113.173	13.212	7.642	355.633	1.572					
Enero	1.777.416	76.845		7.900		22.850	9.735	26.473		306				
Febrero	1.580.426	99.786		1.978		9.111	1.331	28.950		304				
Marzo	2.127.838	233.030		167		97		26.034	19	752				
Abril	2.908.404	140.966		3.088		395		32.569	406	690				
Mayo	3.095.867	121.179		1.291	18.594			32.215	305	120				
Junio	2.537.803	175.714		6.890	21.556			31.033	151	910				
Julio	2.495.723	140.820		8.115	26.661			33.882	331	972				
Agosto	2.286.494	158.285		746	25.783			38.561	191	62				
Septiembre	2.856.324	129.151		7.620	25.433			40.330	81	66				
Octubre	2.531.802	109.518		3.889	3.307			35.838	210	65				
Noviembre	2.292.991	84.774		5.014				36.238	59	56				
Diciembre	2.173.181	101.878		2.707		19.415		35.263	74	174				
Total 2011	28.664.269	1.571.946		49.405	121.334	51.868	11.066	397.386	1.827	4.477				
Enero	1.981.378	101.593		5.373		4.740	8.355	30.279	37	338				
Febrero	1.748.484	133.418		6.821		2.049	4.317	29.266		390				
Marzo	1.860.103	244.428		2.635		44		35.177	208	143				
Abril	2.706.444	207.886		1.392		1.715		32.248	165					
Mayo	2.907.788	116.755		6.123	22.456			30.254	188	114				
Total 2012	11.204.197	804.080		22.344	22.456	8.548	12.672	157.224	598	985				

Fuente: Elaboración Dirección de Mercados Agroalimentarios - MAGYP en base a datos del ONCCA. En toneladas.

Molienda por provincias de trigo pan

En toneladas

Mes	Capital Federal y Gran Bs.Aires	Buenos Aires	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Otras Provincias	Total
Año 2006	137.650	2.639.413	684.370	1.172.411	169.954	295.541	5.099.339
Año 2007	159.913	3.091.551	744.702	1.265.924	178.845	325.512	5.766.447
Año 2008	90.602	3.320.330	741.386	1.366.214	223.356	381.971	6.123.859
Enero	7.453	247.341	61.012	107.114	16.706	25.776	465.402
Febrero	6.416	259.013	58.659	113.419	21.596	27.474	486.577
Marzo	7.913	266.966	66.616	116.332	20.525	32.566	510.918
Abril	7.793	255.842	56.997	113.135	19.922	31.022	484.711
Mayo	7.254	273.937	59.656	122.167	20.065	32.650	515.729
Junio	8.444	277.817	62.311	124.352	18.973	31.991	523.888
Julio	9.176	307.312	65.630	131.430	21.388	37.947	572.883
Agosto	8.660	294.031	62.960	126.604	18.414	33.959	544.628
Septiembre	7.669	286.256	65.742	117.846	17.095	29.456	524.064
Octubre	5.579	273.236	61.402	119.022	15.582	30.077	504.898
Noviembre	5.659	243.114	57.618	109.629	14.386	25.214	455.620
Diciembre	6.292	233.910	53.755	108.359	15.104	31.014	448.434
Año 2009	88.308	3.218.775	732.358	1.409.409	219.756	369.146	6.037.752
Enero	10.936	260.743	65.134	100.188	19.041	26.080	482.122
Febrero	6.196	256.696	61.109	110.037	20.411	28.688	483.137
Marzo	7.890	272.406	67.685	125.742	21.100	35.425	530.248
Abril	7.724	270.967	66.445	118.157	19.672	32.352	515.318
Mayo	7.513	265.358	64.127	108.446	21.935	30.715	498.095
Junio	7.315	293.810	68.893	123.548	22.017	36.609	552.191
Julio	8.062	309.163	72.662	124.159	22.582	37.703	574.332
Agosto	8.201	306.420	73.862	123.607	23.587	37.025	572.702
Septiembre	8.279	310.398	73.876	118.524	24.970	36.265	572.312
Octubre	6.926	295.093	68.634	114.889	22.732	28.543	536.817
Noviembre	6.165	290.622	68.508	110.116	20.454	30.049	525.914
Diciembre	7.764	255.342	63.321	105.415	18.079	28.553	478.474
Año 2010	92.971	3.387.018	814.256	1.382.829	256.580	388.008	6.321.662
Enero	7.226	277.462	62.825	113.886	18.171	31.589	511.159
Febrero	6.714	281.692	66.505	115.862	19.193	35.496	525.462
Marzo	7.016	284.596	68.923	121.674	21.139	38.202	541.550
Abril	6.966	297.156	68.479	110.677	19.613	41.892	544.783
Mayo	7.202	315.671	68.696	122.271	24.865	39.385	578.090
Junio	7.554	307.401	68.582	122.879	20.207	39.514	566.137
Julio	7.115	303.220	71.338	126.196	27.910	36.980	572.759
Agosto	8.077	297.180	69.650	123.803	22.628	33.813	555.151
Septiembre	8.276	291.547	66.210	121.374	23.091	30.177	540.675
Octubre	7.475	268.392	56.940	116.329	21.585	27.823	498.544
Noviembre	6.784	266.209	58.857	109.716	19.442	27.600	488.608
Diciembre	6.720	240.671	60.553	111.449	20.528	27.168	467.089
Año 2011	87.125	3.431.197	787.558	1.416.116	258.372	409.639	6.390.007
Enero	5.254	273.776	59.812	111.251	20.099	33.430	503.622
Febrero	4.779	245.809	57.082	111.695	18.662	28.186	466.213
Marzo	6.198	292.900	68.677	128.135	23.639	35.068	554.617
Abril	5.373	258.479	66.370	115.806	19.686	33.088	498.802
Mayo	5.217	294.147	70.696	127.203	22.125	35.381	554.769
Año 2012	26.821	1.365.111	322.637	594.090	104.211	165.153	2.578.023

Fuente: MAGYP - Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación.

EL BCE LLEVÓ CALMA AL MERCADO

Concluye una semana cargada de información proveniente de Europa y los Estados Unidos, en la que los mercados presentaron una dinámica que no parece modificarse sustancialmente de la situación dilatoria de la crisis que se observa desde hace ya meses.

Las primeras ruedas transcurrieron en un clima de marcado pesimismo, dando continuidad a las fuertes bajas con las que cerraba el viernes anterior, fruto de un deterioro de la situación financiera de España. Hacia el comienzo de la semana se conocía que al pedido de ayuda que realizaría Valencia se sumarían las regiones de Murcia y Cataluña, dejando traslucir que la situación española sería incluso más comprometida de lo previsto y que enfrentaría la necesidad de un rescate total, cosa hasta el momento desmentida por las autoridades.

En este contexto, el rendimiento de los bonos del Tesoro ibérico a 10 años continuaba marcando récords históricos, llegando hasta un máximo de 7,7% el día miércoles. En consonancia con este oscuro escenario, el Ibex marcó un mínimo de 9 años, perforando el nivel de 6.000 puntos por primera vez desde marzo de 2003. El euro, por su parte, llegó a operarse en torno al nivel de 1,205

dólares por unidad. Se trata en este caso del menor registro en 25 meses, corroborando el hecho de que el mercado ponía precio a una situación de descontrol en el seno de la Unión Europea.

Sin embargo, en medio de la tormenta el Presidente del Banco Central Europeo declaró que estaba dispuesto a tomar las medidas que fueran necesarias para proteger a la Eurozona de un colapso financiero. Esta moción, respaldada luego por la Canciller alemana Ángela Merkel y el Presidente francés François Hollande, dio ánimos suficientes para revertir el resultado de los mercados.

Así, el índice de referencia del mercado accionario español, que llegaba a retroceder el 4,6% al cierre de la rueda del martes inició un fuerte rally alcista finalizando la semana con una increíble suba del 5,9% respecto del viernes anterior. Esto confirma que los papeles que cotizan en Madrid se han convertido en activos sumamente volátiles.

Los principales mercados del Viejo Continente cerraron la semana en positivo, presentando un comportamiento que siguió al Ibex. El índice Dax mejoró el 0,9%, el Cac un 2,7% y el FTSE MiB italiano sorprendió con un salto del 4%. Al igual que Madrid, Milán acumulaba una fuerte caída en las primeras ruedas.

En simultáneo, la tasa a la que la deuda soberana ibérica se negociaba en el mercado secundario se desplomó 100 puntos básicos en sólo tres días, situación pocas veces vista que da cuenta de la

inestabilidad del mercado.

Desde los Estados Unidos hubo algunos datos macroeconómicos que también favorecieron la recuperación del jueves y viernes. Primero se conoció la variación en el nivel de ventas de bienes durables, que estuvo en el orden del 1,6% para el mes de junio, empardando el valor del período



do anterior y bien por encima del 0,4% que marca el consenso de analistas. Además, el pedido de nuevos subsidios por desempleo estuvo en 353 mil, por debajo de los 380 mil esperados.

A esto se debe agregar que, antes del comienzo de las operaciones del viernes, se publicó la evolución del producto bruto interno de los Estados Unidos para el segundo trimestre del año. El crecimiento anualizado del 1,5% también excedió las expectativas del mercado (que esperaba un 1,4%) y reforzó el impulso proveniente de Europa.

Los principales índices de Wall Street finalizan la semana operando con signo positivo. El Dow Jones mejora el 2%, el S&P 500 un 1,7% y el Nasdaq logra un alza del 1,1%, aun cuando algunas de las principales empresas que lo integran tuvieron resultados desalentadores en sus balances trimestrales.

En el mercado doméstico, el índice Merval no logró aprovechar la recuperación global y termina la semana con una caída del 0,95%.

La semana fue positiva para los papeles de Edenor, que tras conocerse la polémica autorización para el incremento de tarifas en la provincia de Buenos Aires, extendió las subas de las ruedas anteriores y anotó una mejora del 4,7%. También hubo subas del lado de Petrobras Argentina, que de la mano de un buen balance trimestral subió el 2,4% y para Tenaris (+2,3%) que parece imparable y acumula una variación positiva del 50,3% en lo que va del año.

En contraste, las mayores bajas de la semana se dieron en Pampa Energía (-5%), YPF (-4,4%), Siderar (-4,1%), Sociedad Comercial del Plata (-2,3%) y Banco Macro (-2,2%).

Pasando a los títulos públicos, los bonos en dólares tuvieron un retroceso en sus cotizaciones, fruto de un dólar algo menos demandado, y resultó notoria la salida de inversores de los títulos más próximos a vencer (RG12) hacia aquellos que expiran el año próximo. Este arbitraje (vender RG12 y comprar AS13 o RA13) permite a los inversores continuar capturando la variación en la cotización de la divisa estadounidense - e incluso obtener una renta más atractiva- sin salir del mercado bursátil.

Los cupones vinculados al PBI presentan un cierre mixto, con una suba del 1,8% para aquellos emitidos en pesos y del 2,6% para los TVPE (en euros), mientras que los TVPA y TVPY en dólares retrocedieron un 0,4% y 0,9% respectivamente. En relación a este activo, tal como adelantábamos en la columna del viernes pasado, comenzaron a operarse en Rofex los futuros sobre TVPP. Si bien el volumen es aún bajo, el contrato resulta interesante por las posibilidades de especulación, cobertura y arbitraje que ofrece en uno de los títulos más líquidos y volátiles del mercado local. El contrato de TVPP noviembre se negociaba a \$12,85 cada 100 V/N al cierre de la rueda DDF del viernes.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	23/07/12	24/07/12	25/07/12	26/07/12	27/07/12	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	47.600	118.390	1.713.000	2.710.364	690.400	5.279.754	2385,01%
Valor Efvo. (\$)	84.910,00	139.176,53	1.728.139,74	3.087.666,01	547.314,60	5.587.206,88	2210,83%
Valor Efvo. (u\$s)	9.499,91					9.499,91	
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	156	157	117	262	171	863	-3,03%
Valor Efvo. (\$)	6.924.638,84	13.335.114,14	9.974.063,53	17.638.648,20	6.675.339,34	54.547.804,05	-10,92%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	7.009.548,84	13.474.290,67	11.702.203,27	20.726.314,21	7.222.653,94	60.135.010,93	-2,19%
Valor Efvo. (u\$s)	9.499,91					9.499,91	

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	23/07/12		24/07/12		25/07/12		26/07/12		27/07/12	
	precio	v/efec. v/nom.	precio	v/efec. v/nom.	precio	v/efec. v/nom.	precio	v/efec. v/nom.	precio	v/efec. v/nom.
Títulos Renta Fija										
AA17	520.000	11.300,0 58.760,0								
AE14	104.600	25.000,0 26.150,0								
BONO INAL. en US\$ /%										
v. 2017	84.070	11.300,0 9.499,9								
CMIA2										
CVIT6										
CVIT7										
FIDEBICA20A	99.500	28.890,4 28.745,9								
PROGRED2A	100.536	85.000,0 85.455,6								
RO15	555.000	4.500,0 24.975,0			100.930	1.713.000,0 1.728.139,7			100.676	500.000,0 503.380,0
RO15										
SECUBCREDINEA80A										
TIDIB3										
TGA83										
TGA85										
TMA86										
TVPP										
									12.100	167.000,0 20.207,0

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

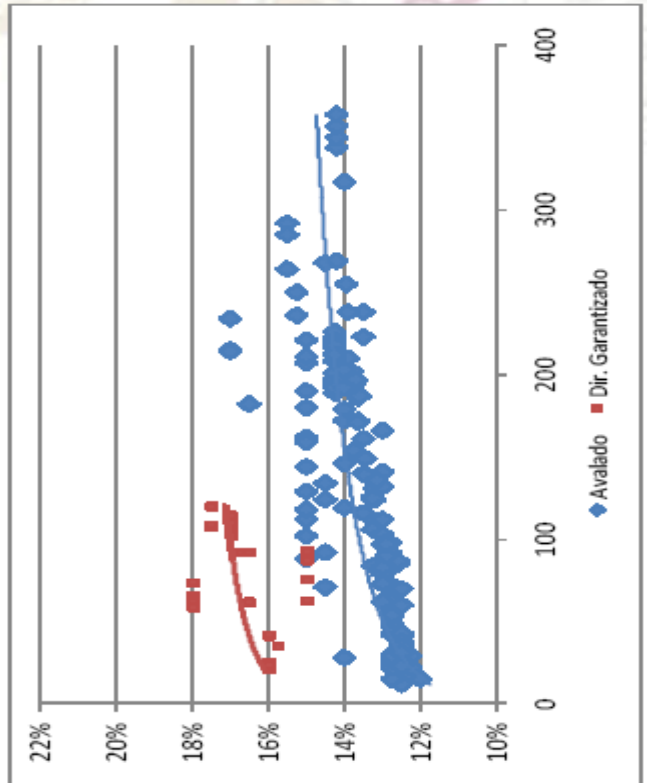
Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	23/07/12					24/07/12					25/07/12					26/07/12																				
	7	8	14	30	31	35	7	7	15	16	23	23	29	30	30	7	7	7	8	8	11	11	16	17	17	17	24	24	30							

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

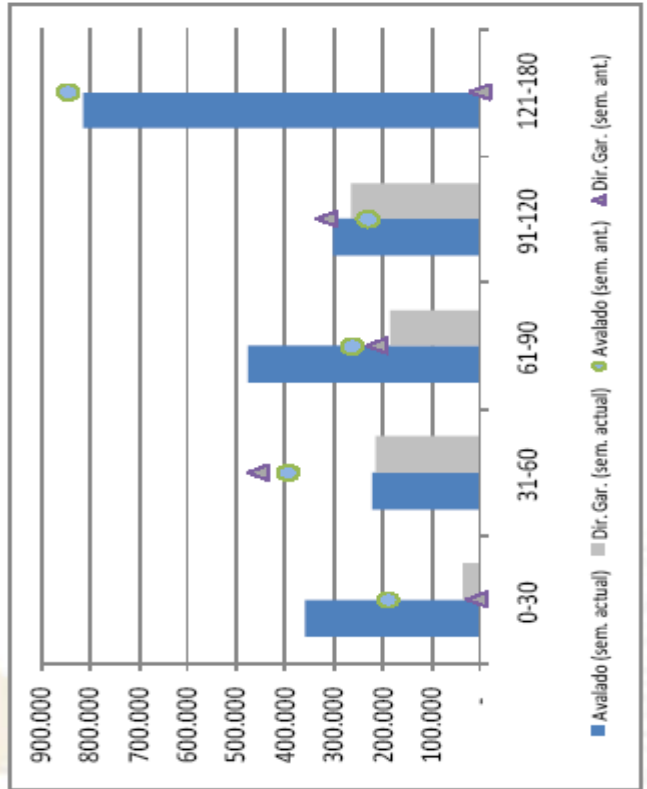
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	4.774.824	2.513.613	193	147	90,0%	31,3%	180,2	134,7	24.740	17.099
Directo Garantizado	695.072	986.562	111	68	-29,5%	63,2%	75,0	67,9	6.262	14.508
Directo No Gar.	1.967.493	919.631	128	71	113,9%	80,3%	65,0	67,3	15.371	12.953
Warrant	-	503.119	-	24	-100,0%	-100,0%		87,3		20.963
Total	7.437.390	4.922.925	432	310	51,1%	39,4%				

Actual: serie correspondiente a la semana 16/07/2012 al 20/07/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 10/07/2012 al 13/07/2012.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes 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		
Alluar	ALUA	2,68	27-Jul-12	-26,83	-1,83	761.031.400		36,98	0,92	1,03	1,29	19,70	5,70	131.160,80	6.700.000.000
Petrobras Brasil	APBR	65,90	27-Jul-12	-4,78	-4,63			36,36	1,05	0,54	0,77	7,97	8,65	38.823,00	577.191.599.618
Banco Hipotecario	BHIP	1,13	27-Jul-12	-51,29	-3,42	251.517.000		25,87	1,55	1,04	0,24	6,14	6,45	134.241,60	781.360.106
Banco Macro	BMA	8,00	27-Jul-12	-47,71	-5,66	1.176.097.000		32,13	1,22	1,04	1,01	3,83	6,45	268.926,80	4.755.881.344
Banco Patagonia	BPAT	3,40	27-Jul-12	-30,04	1,49	612.246.000		22,55	0,70	1,04	1,02	3,51	6,45	2.984,20	2.543.729.305
Comercial del Plata	COME	0,65	27-Jul-12	-15,13	-1,53	- 379.695.000		31,12	0,86	0,99	0,00	0,00	0,00	475.330,00	168.030.079
Cresud	CRES	5,65	27-Jul-12	-11,36	-3,42	212.565.000		32,13	0,99	0,98	1,28	22,90	13,61	4.007,00	2.833.819.249
Edenor	EDN	0,88	27-Jul-12	-57,69	6,02	- 304.057.000		42,94	1,43	0,95	0,27	0,00	0,88	786.735,80	389.145.139
Siderar	ERAR	1,67	27-Jul-12	-25,20	-4,57	1.341.211.030		38,56	1,09	1,03	0,76	6,04	5,70	505.606,60	7.543.547.018
Bco. Francés	FRAN	7,60	27-Jul-12	-44,53	-1,81	1.005.577.000		26,79	1,33	1,04	1,05	3,88	6,45	43.439,60	4.076.345.926
Grupo Clarín	GCLA	7,70	25-Jul-12	-55,95	-1,28	522.279.380		15,13	1,10		0,38	4,54		9.660,00	1.434.366.865
Grupo Galicia	GGAL	3,06	27-Jul-12	-49,75	-2,24	1.106.943.000		23,02	1,43	1,04	0,83	3,27	6,45	1.086.217,40	2.938.167.223
Indupa	INDU	1,73	27-Jul-12	-43,28	-5,46	- 51.188.000		44,58	0,97	1,05	0,45	0,00	7,34	17.439,00	716.709.912
IRSA	IRSA	4,65	27-Jul-12	-4,83	-5,10	282.104.000		26,23	1,19	0,61	1,08	9,76	11,41	10.603,00	2.690.845.539
Ledesma	LEDE	5,90	27-Jul-12	-31,56	0,85	210.111.000		30,36	0,84	0,98	1,90	12,06	13,61	28.895,20	2.596.000.000
Mirgor	MIRG	50,00	27-Jul-12	-39,47	-1,96	81.237.000		29,53	1,32	0,73	0,97	3,78	12,46	2.910,80	300.000.000
Molinos Rio	MOLI	28,30	27-Jul-12	-10,73	4,04	277.403.000		36,23	0,66	0,73	5,19	35,14	12,46	14.403,80	7.117.129.163
Pampa Holding	PAMP	1,18	27-Jul-12	-53,07	-2,48	- 819.931.000		35,63	0,90	0,95	0,74	0,00	0,88	1.139.735,40	1.800.909.206
Petrobras energia	PESA	5,85	27-Jul-12	-27,96	5,03	704.000.000		28,02	0,33	0,54	0,57	29,05	8,65	136.642,60	5.906.267.698
Socotherm	STHE	0,90	27-Jul-12	-80,85	0,00	- 104.500.190		39,11	1,58	1,03	0,21	0,00	5,70	4.813,60	19.080.000
Telecom	TECO2	15,10	27-Jul-12	-26,95	-5,92	2.513.000.000		29,77	0,97	0,74	0,91	5,77	7,73	97.439,00	7.272.448.229
TGS	TGSU2	2,26	26-Jul-12	-28,25	-1,74	230.679.000		29,98	0,78	0,96	0,45	9,11	26,79	20.946,00	879.824.077
Transener	TRAN	0,73	27-Jul-12	-49,66	7,35	- 42.786.310		38,72	1,31	0,95	0,27	0,00	0,88	541.288,00	159.059.807
Tenaris	TS	127,50	27-Jul-12	29,60	-0,39			37,16	1,20	1,03	0,00	0,00	5,70	85.924,00	103.866.375.374
Alpargatas	ALPA	5,90	24-Jul-12	-18,06	3,87	16.787.820		84,49	0,92	0,68	1,16	61,11	32,30	1.940,60	413.021.293

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa			sector
Agrometal	AGRO	2,63	27-Jul-12	-24,21	2,33		3.004.000	26,14	0,38	1,03	2,76	5,70	10.239,40	63.120.000	
Alto Palermo	APSA	22,00	27-Jul-12	2,98	-1,35	260.578.000		0,00	0,40	0,61	9,45	11,41	285,00	2.771.138.502	
Aulop. Del Sol	AUSO4	0,85	27-Jul-12	-19,81	2,41	- 23.265.550		40,55	0,62	0,61	8,65	11,41	25.239,60	44.791.935	
Boldt gaming	GAMI	11,50	27-Jul-12	-51,54	-10,85	155.344.090		25,42	0,62		3,51	2,95	4.884,40	517.500.000	
Banco Río	BRIO	6,65	27-Jul-12	-44,35	-2,21	1.676.972.000		30,52	0,00	1,04	18,07	6,45	8.385,80	6.887.103.504	
Carlos Casado	CADO	4,50	27-Jul-12	-26,15	-3,23	50.835.630		24,82	0,56	0,61	1,93	4,57	17.899,40	254.677.140	
Capulo	CAPU	3,45	26-Jul-12	-33,36	0,29	31.552.190		21,97	0,84	0,61	2,85	11,41	6.012,00	96.576.471	
Capex	CAPX	3,35	27-Jul-12	-47,66	-5,63			49,23	1,11		30,09		1.962,40	602.337.645	
Carboclor	CARC	1,05	27-Jul-12	0,00	1,94	3.503.130		24,74	1,13	1,05	22,01	7,34	15.204,60	88.276.396	
Central Costanera	CECO2	1,63	27-Jul-12	-65,97	-0,61	- 170.775.590		47,02	1,09	0,95	0,00	0,88	29.388,40	339.591.056	
Celulosa	CELU	3,35	27-Jul-12	-58,54	1,52	65.955.000		18,75	1,66	0,98	16,03	13,61	10.834,40	338.154.997	
Central Puerto	CEPU2	10,25	27-Jul-12	-48,88	0,99	231.848.680		24,55	0,73	0,95	5,25	0,88	10.074,60	362.874.528	
Camuzzi	CGPA2	0,94	19-Jul-12	-42,68	3,30			5,35	0,71	0,95	0,00	0,88	1.754,40	313.284.186	
Colorin	COLO	4,40	19-Jul-12	-41,72	-2,22			37,45	1,06	1,05	0,00	7,34	1.384,40	24.455.438	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	8.100.000	
Consultatio	CTIO	2,50	26-Jul-12	-18,03	-5,66			31,64	0,46	0,61	13,82	11,41	1.700,00	957.832.875	
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	1,60	26-Jul-12	-41,46	-26,82			60,31	0,72	0,96	93,51	26,79	4.830,00	126.267.203	
Domec	DOME	5,95	13-Jul-12	0,00	19,00			39,32	0,63	0,75	2,47	12,71	928,00	83.300.000	
Dycasa	DYCA	4,05	20-Jul-12	-32,79	-1,22			4,93	0,53	0,61	0,70	12,45	1.917,00	121.500.000	
Emdorsa	EMDE	1,48	02-Jul-12	-35,65	-16,38			0,00	0,46	0,95	0,95	0,88	893,00	702.523.775	
Esmeralda	ESME	12,80	12-Abr-12	2,66	0,79			0,00	0,46		1,97	7,32	1.424,80	754.392.371	
Estrada	ESTR	3,20	24-Jul-12	-11,62	3,56			0,00	0,66		1,35	11,43	722,80	136.343.917	
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,61	0,61	2,43	8,92	0,00	142.800.000	
Ferrum	FERR	2,10	27-Jul-12	-24,44	-4,55			29,61	0,35	0,46	0,85	0,00	4.278,80	237.305.330	
Fiplaso	FIPL	1,65	27-Jul-12	-17,47	0,00			19,19	0,74		1,21	8,29	27.468,80	97.927.500	
Banco Galicia	GALI	6,30	25-Jul-12	-56,25	-5,97			9,19	0,35	1,04	0,00	6,45	1.338,60	3.542.667.901	
Garovaglio	GARO	6,15	27-Jul-12	47,40	9,82			20,77	0,48		2,82	0,00	2.577,00	76.850.080	
Gas Natural	GBAN	1,89	27-Jul-12	-30,14	-10,00			51,20	0,95	0,96	0,42	4,54	900,40	301.482.560	
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,58		0,00	39,18	0,00	10.438.857	
Gratiéxx	GRAF	1,03	24-Jul-12	-28,47	-28,47			0,00	0,00		0,68	0,00	2.491,60	10.289.507	
Grimoldi	GRIM	3,30	27-Jul-12	-22,71	-7,04			22,28	0,31	0,68	0,84	30,46	1.534,60	73.107.068	
INTA	INTA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,89		0,00	3,66	0,00	36.556.000	
Juan Minelli	JMIN	3,40	27-Jul-12	-21,00	-1,16			65,63	0,87		0,96	0,00	3.570,00	1.196.993.457	
Longwie	LONG	1,93	27-Jul-12	-11,57	-5,85			20,84	0,80	0,75	0,70	6,15	4.435,20	81.841.075	
Metrogas	METR	0,65	27-Jul-12	-40,91	14,04			69,60	1,39	0,96	0,19	0,00	26,79	75.905,00	144.284.901
Morixe	MORI	3,00	26-Jul-12	-39,74	5,26			38,36	0,78	0,73	0,95	0,00	2.355,00	45.000.000	
Metrovias	MVIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,78		0,43	0,00	0,00	18.110.304	
G. Cons. Oeste	OEST	1,80	19-Jul-12	-1,10	0,00			0,00	0,00	0,61	1,41	0,00	4.185,40	288.000.000	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U.S\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	29.00	27-Jul-12	3.67	3.57			13.44	0.74	8.62	8.62	1.103.20	1.450.000.000	
Quickfood	PATY	8.35	27-Jul-12	-48.62	-6.70			45.22	0.76	0.00	12.46	564.00	178.853.710	
Petrak	PERK	0.61	27-Jul-12	-46.96	5.17			43.92	0.24	8.06	5.92	15.823.20	13.259.092	
YPF	YPFD	83.95	27-Jul-12	-51.28	-4.71			45.86	0.54	6.23	8.65	37.056.60	33.014.273.039	
Polledo	POLL	14.28	27-Jul-12	-10.97	-3.38			21.26	0.59	0.61	2.17	48.02	1.279.415.229	
Petrol del Cono Sur	PSUR	0.85	27-Jul-12	4.94	3.66			0.00	2.42	0.00	16.12	4.447.40	85.133.610	
Repsol	REP	104.00	27-Jul-12	-21.32	0.97			11.21	0.81	0.00	8.65	285.80	92.948.179.374	
Rigollean	RIGO5	10.78	27-Jul-12	0.00	0.00			0.00	0.37	18.07	0.00	0.00	1.015.450.254	
Rosenbusch	ROSE	1.22	27-Jul-12	-40.49	2.52			26.69	0.40	9.45	0.00	20.066.00	36.179.632	
San Lorenzo	SAL	0.93	17-Jul-12	-35.86	12.59			0.00	0.33	0.00	19.59	2.590.00	66.140.108	
San Miguel	SAMI	19.50	27-Jul-12	-39.17	7.73			36.42	0.72	14.68	11.41	2.579.80	297.375.000	
Santander	STD	36.75	27-Jul-12	-12.78	-0.68			60.93	0.80	6.68	6.45	3.245.40	258.569.201.105	
Telefónica	TEF	73.50	27-Jul-12	-23.42	-13.53			67.79	0.51	0.74	7.73	40.794.20	235.541.148.841	

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Proxima fecha de pago	Valor residual	EN PESOS AJUSTABLES POR CER		Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
					Cotización (c/100VR)	Cotización							
EN PESOS AJUSTABLES POR CER													
Bocom Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Ago-12	34.48%	299.00	27-Jul-12	2.00	0.174	113.60%	0.9075	0.0820	1.460	1.460
Bocom Coms. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Ago-12	100.00%	112.50	27-Jul-12	2.00	0.225	263.68%	0.4435	0.1599	4.612	4.612
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	06-Ago-12	58.60%	246.50	27-Jul-12	2.00	0.215	142.20%	1.0158	0.0146	2.872	2.872
Bocom Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Ago-12	29.80%	214.00	27-Jul-12	2.00	0.062	67.06%	0.0781	0.814	0.814	0.814
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	01-Oct-12	100.00%	39.75	27-Jul-12	1.18	9.463	218.52%	0.1819	0.1235	11.901	11.901
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	114.75	27-Jul-12	5.83	1.016	260.02%	0.4413	0.1490	7.102	7.102
Discount \$ (2010)	Dipo	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	107.00	27-Jul-12	4.06	1.016	100.00%	0.4115	0.1585	6.811	6.811
Borden 2014	RS14	30-Sep-14	01-Oct-12	100.00%	188.00	27-Jul-12	2.00	1.347	201.80%	0.9316	0.0842	1.030	1.030
EN PESOS													
Bonar V \$	AJ12	12-Jun-12		0.00%	105.15	27-Jul-12	10.50						
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Oct-12	100.00%	103.75	27-Jul-12	15.45	4.952	104.95%	0.9885	0.1141	0.577	0.577
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Oct-12	100.00%	101.40	27-Jul-12	14.88	0.041	100.04%	1.0136	0.1389	1.224	1.224
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	10-Sep-12	100.00%	127.00	27-Jul-12	15.35	6.058	117.69%	1.0791	0.0824	1.508	1.508
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES													
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-12	100.00%	657.00	27-Jul-12	7.00	2.703	102.70%	1.3937	-0.2277	3.842	3.842
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-12	100.00%	500.25	27-Jul-12	7.00	2.022	102.02%	1.0683	0.0531	4.688	4.688
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-12	12.50%	644.00	27-Jul-12	0.79	0.048	12.55%	1.3976	-0.4133		
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-12	12.50%	653.00	27-Jul-12	0.74	0.024	12.52%	1.4200	-0.4133		
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-12	100.00%	561.75	27-Jul-12	7.00	2.294	102.29%	1.1964	0.0060	2.862	2.862
Par USS	PARA	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	202.50	27-Jul-12	2.50	9.590	109.59%	0.4026	0.0942	11.766	11.766
Par USS(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	221.00	27-Jul-12	2.50	9.590	109.59%	0.4393	0.0871	12.210	12.210
Disc. USS	DICA	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	114.75	27-Jul-12	4.06	1.016	260.02%	0.4413	0.1490	7.102	7.102
Disc. USS 10	DA10	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	541.00	27-Jul-12	5.77	0.671	136.02%	0.8938	0.0685	7.368	7.368
Disc. USS(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	610.00	27-Jul-12	5.77	0.615	124.67%	1.0660	0.0569	7.677	7.677
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	601.00	27-Jul-12	5.77	0.615	124.67%	1.0833	0.0549	7.733	7.733
Global 17	G17	02-Jun-17	03-Dic-12	100.00%	615.00	27-Jul-12	8.75	1.434	101.43%	1.3209	0.0171	4.053	4.053



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

IMPRESO