



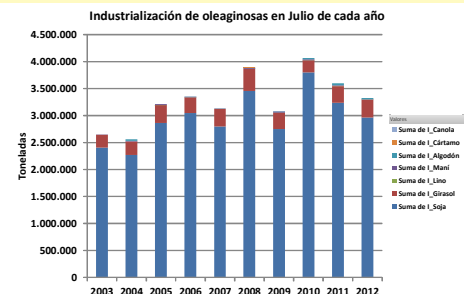
**BOLSA DE COMERCIO  
DE ROSARIO**



**AÑO XXX - N° 1573 - 31 DE AGOSTO DE 2012**

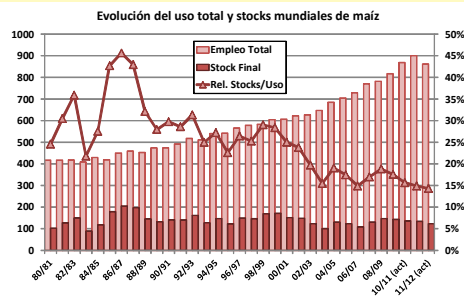
## MÁXIMO HISTÓRICO PARA LA SOJA, QUE CONSIGUE LOS \$ 2000/TN

El precio de la pizarra Rosario batió finalmente los \$ 2.000 por tonelada el día viernes, rompiendo la barrera psicológica contra la que se venía resistiendo en los últimos días. Las subas externas junto con la escasa disponibilidad de ..... Pág.7



## NUEVOS DILEMAS EN LOS MERCADOS DE MAÍZ

Los precios internacionales del maíz siguieron una carrera alcista muy pronunciada entre mediados de junio y de julio, aunque más recientemente las fluctuaciones han perdido intensidad. En Chicago, los contratos del cereal con entrega cercana se ..... Pág.9



## LA CAÍDA DE LOS STOCKS SOSTIENE LOS PRECIOS DEL TRIGO

Los mercados de trigo de referencia siguen mostrando importantes vaivenes. Las subas desmesuradas de precio encuentran límites en la todavía suficiente disponibilidad de stocks en algunos países exportadores, pero ..... Pág.10

## BALANCE DEL BCRA AL 15 DE AGOSTO

Según el balance del Banco Central al 15 de agosto del corriente año estas eran las principales cuentas:

a) Las reservas internacionales llegaban a \$ 207.610 millones. A estas reservas hay que ..... Pág. 2

## LA INTERCONEXIÓN ENTRE LA HIDROVÍA DEL PARANÁ BRASILEÑO Y EL ALTO PARANÁ ARGENTINO

En el Semanario anterior hicimos un análisis de la hidrovía del Paraná brasileño que hemos tomado de informes de Ahrana. En este Semanario vamos a insistir sobre la interconexión entre la mencionada hidrovía y el Alto Paraná argentino.

Sin la menor duda, el punto de ..... Pág. 3

## ENERGÍA Y SOSTENIBILIDAD

En la publicación «Investigación y Ciencia» (edición española de Scientific American), Temas 67 (1° trimestre del 2012) se han publicado varios trabajos sobre 'energía y sostenibilidad'.

La publicación consta de una serie de ..... Pág. 6

## PROYECCIONES DE LA COSECHA DE SOJA 2012/2013

La cosecha de soja 2011/2012 arrojó una producción de alrededor de 40 millones de toneladas. En el momento de la implantación se esperaba un resultado superior a los 50 millones de toneladas. La sequía terminó afectando a la producción ..... Pág. 7

## FIGURITA REPETIDA EN JACKSON HOLE

La semana transcurrió con la expectativa puesta en un plato fuerte que se serviría el viernes. Esto es, el discurso del titular de la Fed, Ben Bernanke, desde el Simposio de Jackson Hole. Sin embargo, dejó sabor a poco ya que las palabras del banquero central más influyente en los mercados fueron ..... Pág. 28

## ESTADÍSTICAS

MAGYP: Existencias comerciales de granos a fines de julio de 2012 ..... 24

MAGYP: Evolución de la industrialización de oleaginosas y producción de aceites, pellets y expellers hasta julio de 2012 ..... 26

## BALANCE DEL BCRA AL 15 DE AGOSTO

Según el balance del Banco Central al 15 de agosto del corriente año estas eran las principales cuentas:

a) Las reservas internacionales llegaban a \$ 207.610 millones. A estas reservas hay que deducirles las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 29.018 millones, restando \$ 178.592 millones. Al tipo de cambio mencionado en el balance de \$ 4,6075 = u\$s 1, tendríamos u\$s 38.761 millones. Si tenemos en cuenta un préstamo del Banco de Pagos Internacionales de Basilea (registrado en otros pasivos) por alrededor de u\$s 3.100 millones, las reservas netas serían de u\$s 35.661 millones.

b) El pasivo monetario está compuesto por la base monetaria por \$ 259.703 millones y por los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 102.011 millones, sumando \$ 361.714 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba de \$ 4,6075 = u\$s 1, tenemos un pasivo monetario de u\$s 78.505 millones.

c) Las reservas netas cubren el 45,4% del pasivo monetario.

d) En el activo tenemos títulos públicos del Gobierno Nacional por \$ 171.424 millones, de los

que \$ 147.781 millones son intransferibles hasta fechas futuras (años 2016, 2020, 2021 y 2022), es decir el 86,2%.

e) Los adelantos transitorios al Gobierno Nacional ascienden a \$ 84.530 millones.

f) La deuda del Gobierno Nacional al Banco Central asciende a \$ 253.949 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba llega a u\$s 55.116 millones.

### Los agregados monetarios

Según el Informe Semanal al 17 de agosto los agregados monetarios evolucionaron de la siguiente manera:

Base monetaria: asciende a \$ 254.346 millones, con un incremento anual de 35,4%.

Circulación monetaria: asciende a \$ 198.180, con un incremento anual de 34,5%.

Billetes y monedas en poder del público: ascienden a \$ 178.556 millones, con un incremento anual de 37,7%.

Depósitos en el sistema financiero: ascienden a \$ 470.030 millones, con un incremento anual de 29,2%.

Préstamos al sector privado: ascienden a \$ 295.945 millones, con un incremento anual de 42,8%.

Depósitos en dólares: ascienden a u\$s 9.234 millones, con una caída anual de -42,2%.

Préstamos en dólares al sector privado: ascien-

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

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

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 30/08 al 22/09/2012 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 15/08/12 .....	23
MAGYP: Existencias comerciales de granos a fines de Junio y fines de Julio de 2012 .....	24

MAGYP: Existencias de oleaginosas, aceites, pellets y expellers en plantas industriales a fines de Julio de 2012 .....	25
MAGYP: Evolución mensual de la molienda de granos hasta Junio de 2012 .....	26
MAGYP: Evolución mensual de la industrialización de semillas oleaginosas y producción de aceites, pellets y expellers hasta Junio 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.: (54341) 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.**

den a u\$s 6.773 millones, con una caída anual de -27,9%.

M1: asciende a \$ 309.940 millones, con un incremento anual de 36,4%.

M2: asciende a \$ 398.589 millones, con un incremento anual de 33,7%.

M3: asciende a \$ 648.589 millones, con un incremento anual de 31,4%.

M3\* (incluye los depósitos en dólares): asciende a \$ 691.196 millones, con un incremento anual de 23,4%.

Para estimar el grado de monetización de la economía argentina tendríamos que partir del producto bruto interno a valores corrientes que se puede estimar, para el corriente año, en \$ 2,32 billones. Si tenemos en cuenta que según la tabla de Insumo-Producto las transacciones de compra (venta) podrían ser de 1,83 veces el PBI (esta es una estimación partiendo de la tabla de 1997), tendríamos transacciones por \$ 4,25 billones. Si dividimos el monto de M3 de \$ 648.589 millones por \$ 4,25 billones, tenemos una monetización aproximada de 15,3% que es muy baja.

## LA INTERCONEXIÓN ENTRE LA HIDROVÍA DEL PARANÁ BRASILEÑO Y EL ALTO PARANÁ ARGENTINO

En el Semanario anterior hicimos un análisis de la hidrovía del Paraná brasileño que hemos tomado de informes de Ahrana. En este Semanario vamos a insistir sobre la interconexión entre la mencionada hidrovía y el Alto Paraná argentino.

Sin la menor duda, el punto de interconexión pasa por la represa de Itaipú, la que cortó la navegación entre las aguas situadas al norte (arriba) de la misma y las aguas al sur (abajo).

Como hemos visto en el Semanario anterior, la construcción de la represa de Itaipú, al generar un importante lago al norte de la misma, hace que el reservorio (lago) tenga una extensión de 170 kilómetros, con una profundidad desde 5 a 40 metros y un ancho entre 100 y 300 metros. Es lo que en el Informe de Ahrana «Investimentos Do Governo Federal Na Hidrovia Tiete-Paraná» (julio 2012) se menciona como trecho número 1.

En el mencionado Informe se analizan también las llamadas 'acciones de largo plazo' y por ellas se

entiende la transposición de la represa de itaipú. En esa parte del trabajo se mencionan los estudios existentes y la propuesta con intermodalidad.

Entre los estudios existentes se menciona el presentado por Hidroservice en 1978 que consistía en cuatro alternativas. La proyección actual de esas alternativas son las siguientes:

Alternativa E.3.02.B - 3 esclusas con una extensión aproximada de 11,4 kilómetros. El canal se haría sobre el lado brasileño.

Alternativa E.3.01.A - 3 esclusas con una extensión aproximada de 5,3 kilómetros. El canal, mucho más corto, también se haría sobre el lado brasileño.

Alternativa D.3.02.B - 3 esclusas con una extensión aproximada de 6,7 kilómetros. El canal se haría sobre el lado paraguayo.

Alternativa D.3.04.D - 3 esclusas con una extensión aproximada de 15 kilómetros. El canal se haría sobre el lado paraguayo.

También, en su momento, presentó un estudio Seta Hidrovial S.R.L., empresa que pertenecía al fallecido Ingeniero de nuestra región. También consistía en tres alternativas con un desarrollo ingenieril muy original.

En la alternativa número 1, del lado brasileño, se mostraba un canal de navegación, con un ancho de 50 metros, que estaba formado por 4 brazos, que se iniciaba en el lago formado por la represa de Itaipú, y que corregía el nivel de agua de alrededor de 120 metros, con tres ascensores acuáticos que unían los 4 brazos mencionados. El canal cerraba en el río aguas abajo.

El canal tenía un nivel +101,5, un nivel mínimo de +105 y un nivel de creciente máxima de +127.

Los llamados ascensores acuáticos eran esclusas cilíndricas gira-barcos. El diámetro de las esclusas sería de 360 metros y permitiría la subida o bajada de un convoy de barcas.

Realmente, la propuesta del estudio Seta Hidrovial es una obra de ingeniería extraordinaria, siendo el único interrogante el costo de una obra de esa naturaleza.

¿Es factible construir las esclusas de Itaipú dado la distancia vertical de casi 120 metros entre aguas arriba y aguas abajo?

Sí, es factible, y la construcción de las esclusas de la represa de Tres Gargantas en China así lo muestra (ver anexo).

Un aspecto fundamental a analizar, antes de cualquier emprendimiento de inversión, es estimar con un cierto grado de seguridad, las cargas pasantes por la mencionada interconexión.

Según la estimación realizada por el Informe de

Ahrana mencionado más arriba, el movimiento actual de cargas en la hidrovía brasileña del Paraná es de alrededor de 5 millones de toneladas al año. La capacidad máxima en la mencionada hidrovía se estima en 12 millones de toneladas y la capacidad con obras de mejoría de 19 millones de toneladas.

Teniendo en cuenta que la ligazón de la hidrovía brasileña del Paraná y el Alto Paraná argentino sería poner en relación las dos principales zonas económicas de ambos países, no existen dudas que más tarde o más temprano el tráfico hidroviario por la interconexión de Itaipú será importante.

#### ¿Quién tiene que pagar la obra?

Décadas atrás existía entre Brasil y Argentina una 'hipótesis de conflicto'. En ese contexto, no existía ningún interés en realizar obras conjuntas entre los dos países que ligaran en mayor medida sus relaciones comerciales. Es así que el gobierno de Brasil emprendió la construcción de la represa de Itaipú después de negociaciones con Paraguay. Estas negociaciones tuvieron lugar a lo largo de la década del '60 firmándose en junio de 1966, entre los ministros de relaciones exteriores de ambos países, la llamada «Acta de Itaipú».

En 1970 el consorcio formado por las empresas IECO (de Estados Unidos) y el ELC (de Italia) tuvieron la aprobación para la realización de los estudios de probabilidades y para la construcción de la obra, estudios que comenzaron en febrero de 1971. En abril de 1973, Brasil y Paraguay firmaron el Tratado de Itaipú, instrumento legal para el aprovechamiento hidroeléctrico del Río Paraná por los dos países. En mayo de 1974 fue creada la entidad binacional Itaipú para la administración de la construcción de la represa, cuyas obras comenzaron en enero de 1975.

Un paso importante que también involucró a nuestro país fue la firma del Acuerdo Tripartito entre Brasil, Paraguay y Argentina de octubre de 1979, para el aprovechamiento de los recursos hidroeléctricos en el trecho del río Paraná desde las Siete Quedas hasta la margen del Río de la Plata. Este acuerdo estableció los niveles del río y las variaciones permitidas para los diferentes emprendimientos hidroeléctricos para los tres países.

En mayo de 1984 entró en operación la primera turbina de Itaipú. Las 20 turbinas que tiene la central hidroeléctrica fueron siendo instaladas al ritmo de dos o tres por año aunque después de la instalación de la número 18, en 1991, hubo una demora apreciable. La 20ª entró en funcionamiento en mayo de 2004.

En los últimos años, antes de la instalación de

las dos últimas turbinas, la producción energética fue de alrededor de 90.000 GWh, previéndose que los años siguientes en una media de 95.000 GWh.

La Represa Hidroeléctrica de Itaipú tiene una potencia de 14.000 MW y no tiene esclusas o esclusas.

Lamentablemente, como dijimos más arriba, cuando se proyectó existían entre Argentina y Brasil 'hipótesis de conflicto'. Nuestro país proponía la construcción de varias represas aguas debajo de Itaipú (cota 220), como Libertad (cota 150), San Ignacio I (cota 115) o San Ignacio II (cota 125), después llamada Corpus, y Apipé (cota 87), cuyas construcciones no se llevaron a cabo, salvo la última mencionada (Yaciretá-Apipé), con lo que la navegación quedó cortada. La realización de esclusas en Itaipú permitiría salvar el salto de 120 metros.

En el artículo N° 11 del Anexo B del Estatuto de Itaipú se expresa sobre las obras para la navegación lo siguiente:

«El Proyecto incluirá las obras que fueren necesarias para atender los requisitos del tráfico de navegación fluvial, tales como: terminales y conexiones terrestres, esclusas, canales, elevadores, y sus similares».

Creemos que el mencionado artículo es suficientemente claro al respecto. La norma se ha dejado de cumplir. La navegación ha sido cortada y las autoridades argentinas, desde la habilitación de la obra, aparentemente, no se han preocupado de realizar los reclamos correspondientes.

Se han hecho muchas estimaciones del costo de la obra. En 1980 se había presupuestado la construcción de tres (3) esclusas en catarata, separada por canales intermedios, a un costo de 900 millones de dólares. Posteriormente, aprovechando el cavado en la roca del lado brasileño, se estimó en 250 millones de dólares y el tiempo de realización en 8 años entre estudios, proyectos y obras.

Trasponer Itaipú sin esclusas obliga a hacer estaciones de transferencias en Hernandarias y Puerto Franco, por arriba y debajo de la represa; descargar/cargar barcasas y transitar 38 km. con camión cruzando el Puente Tancredo Neves. Esta transposición puede realizarse a través del trasbordo camionero («by pass»). Pero, naturalmente, todo esto representa para la navegación costos mayores, que en definitiva lo paga la carga.

Una propuesta, por supuesto nada original, es que sean las utilidades de la venta de energía eléctrica que produce la represa la que paguen la construcción de las esclusas que se necesiten para permitir la libre navegación aguas abajo y aguas arriba de la represa.

### Anexo: La represa de Tres Gargantas

Que es factible la construcción de esclusas en Itaipú lo demuestra la experiencia de la represa de Tres Gargantas en China.

La represa de Tres Gargantas es una obra de una magnitud extraordinaria. Se construyó en el río Yangtze (China). Este río es el tercero en el mundo por su longitud, con 6.300 kilómetros, después del Nilo y del Amazonas

El río Yangtze nace en las montañas situadas en la región sudoeste de Tsinghai y desemboca en el este del mar de China, al norte de Shanghai.

La represa de Tres Gargantas se comenzó a construir en diciembre de 1994 y se terminó en julio del corriente año cuando comenzó a funcionar la turbina número 32. Cada turbina tiene una capacidad de 700 MW y se le agrega dos pequeñas turbinas de 50 MW, totalizando 22.500 MW o 22,5 GW.

La represa tuvo un costo de 180.000.000 millones de yuan, o lo que es lo mismo u\$s 26.000 millones.

La capacidad del embalse es de 39.300 millones de metros cúbicos.

La presa mide 2309 metros de longitud y 185 metros de altura y tiene un sistema de esclusas que permiten cruzarla.

Desde tiempos inmemoriales, el río Yangtze registraba inundaciones con bastante periodicidad y sólo en el siglo pasado se registraron más de 300.000 muertos por las mencionadas inundaciones.

En sus márgenes viven alrededor de 15 millones de personas.

De todas maneras, no todo se vislumbra 'color de rosas'. Muchos críticos, especialmente ambientalistas, hacen notar los efectos que la construcción causa desde distintos puntos de vista: culturales (pérdidas de reliquias ubicadas en las cercanías del río), ambientales (extinción del baiji o delfín chino), la posibilidad de crear zonas sísmicas por el gran volumen de agua acumulada. Otro factor que hay que tener en cuenta es el hecho de que el río arrastra hasta la pared del embalse un total de 53.000 millones de toneladas de desechos que disminuyen la capacidad operativa de la represa y su vida útil.

Otros hechos que se critican tienen que ver con las técnicas que los ingenieros chinos han usado para su construcción. De los 87.000 embalses construidos en China desde 1950, se estima que 3.000 reventaron por deficiencias técnicas. Otro aspecto que se menciona es la 'corrupción' que siempre anida en este tipo de negocios.

Se estimó que la instalación de esclusas en la represa de Tres Gargantas incrementaría el flujo de cargas a través de barcos desde 10 millones de toneladas anuales a 100 millones. De hecho, a mediados del año pasado, con 8 años de uso de la esclusa de cinco niveles, se habían manejado más de 400 millones de toneladas. A esa fecha, desde que se abrió el tránsito el 18 de junio del 2003, la esclusa de cinco niveles ha visto pasar a 474.999 barcos y 9,43 millones de pasajeros. En el año 2010 pasaron alrededor de 88 millones de toneladas de carga, casi cinco veces más el volumen anual máximo registrado en el 2003.

Un documento emitido por la Compañía Three Gorges Corporation informa que la represa «ha mejorado la navegación en las partes altas del río Yangtze incrementado la profundidad del agua de 2,9 a 3,5 metros y a 4,5 metros entre Chongqing, la ciudad industrial más grande en las partes altas del Yangtze, y Yichang, donde se localiza el proyecto hidroeléctrico. Esto permite que barcos entre 3.000 y 5.000 toneladas naveguen comparados con los barcos (barcazas) anteriores que eran de sólo 1.000 toneladas».

Como resultado de la construcción de la represa y su esclusa de cinco niveles, se estima que el costo de transporte en el Yangtze se haya reducido de 7,6 kilogramos de combustible por cada 1.000 toneladas a 2,9 kilogramos. Por otro lado, los costos de transporte con otros medios caerían entre 30 y 37%.

Desde Chongqing hasta Shanghai, en un recorrido de 2.400 kilómetros, la navegación ha sido facilitada por la construcción de la represa.

En realidad, cerca de la represa, se han construido dos esclusas. Cada una de ella tiene cinco niveles, con una demora de tiempo de alrededor de 4 horas. El máximo de tamaño de los barcos que pueden transitarlo es de 10.000 toneladas. Las esclusas son de 280 metros de largo, 35 metros de ancho y 5 metros de profundidad.

En adición a las dos esclusas de cinco niveles, está en construcción un elevador de barcos hasta un peso de 3.000 toneladas. La distancia vertical de este elevador tendrá 113 metros. La construcción de este elevador comenzó en el 2007 y se estima que estaría terminado en el 2014. La demora, para traspasar esa diferencia de nivel, será en 30 a 40 minutos.



## ENERGÍA Y SOSTENIBILIDAD

En la publicación «Investigación y Ciencia» (edición española de Scientific American), Temas 67 (1° trimestre del 2012) se han publicado varios trabajos sobre 'energía y sostenibilidad'.

La publicación consta de una serie de trabajos sumamente interesantes, que ya se publicaron en la revista madre, como:

\*Los Límites del crecimiento tras el cenit del petróleo.

\*La riqueza con menos carbono.

\*Exploración de las reservas de petróleo.

\*¿Qué hacer con el carbón?

\*Prepararse para el cisne negro.

\*La seguridad de nuestras centrales nucleares.

\*A todo gas con hidrógeno.

\*Biocarburantes celulósicos.

\*Energía sostenible: Objetivo 2030.

\*Las dificultades de la fusión nuclear.

\*Hojas artificiales.

\*Propuestas innovadoras para la energía.

De los mencionados capítulos vamos a resumir brevemente el dedicado a los biocarburantes celulósicos, ya que este tema no ha sido abordado anteriormente en este Semanario. El artículo fue escrito por George Huber y Bruce Dale (los mencionadas son ingenieros químicos de dos universidades de EE.UU., la de Massachusetts y la de Michigan) y de entrada dice que «los biocarburantes celulósicos -combustibles líquidos derivados de partes no comestibles de las plantas- ofrecen, a corto plazo, la alternativa al petróleo de mayor atractivo ambiental y viabilidad técnica».

«Se pueden destilar biocarburantes a partir de cualquier cosa que sea, o alguna vez haya sido, vegetal. Los de primera generación proceden de la biomasa comestible, principalmente maíz y soja (en EE.UU.), caña de azúcar (en Brasil) y remolacha y cereales (en Europa). Son los frutos más a mano en una selva de potenciales biocombustibles, dado que ya se domina la técnica necesaria (solo en EE.UU., 180 refinerías obtienen hoy etanol a partir del maíz). Con todo, estos biocombustibles no son una solución duradera. Con el terreno cultivable existente solo podrían producirse biocarburantes para cubrir el 10 por ciento de las necesidades de combustible líquido de los países desarrollados».

La utilización de biocombustibles de primera generación (maíz, caña de azúcar, soja, etc.) hace

subir los precios de los alimentos, aunque también incentiva a una mayor oferta. Pero, una vez contabilizadas «las emisiones totales que conlleva el cultivo, recolección y tratamiento del maíz, es innegable que los biocombustibles de la primera generación no son tan benéficos para el medio como quisiéramos».

Los mencionados inconvenientes pueden evitarse con los biocarburantes de segunda generación, derivados de materiales celulósicos, como los residuos de madera, como el serrín, agrícolas como los tallos de maíz y las pajas del trigo y cultivos energéticos de crecimiento rápido y material leñoso. La mayoría de los cultivos energéticos pueden crecer en tierras marginales no afectando a los productos comestibles.

Se estima que la biomasa de celulosa producida en el mundo equivaldría por año a la energía que contienen entre 34.000 millones y 160.000 millones de barriles de petróleo (el consumo actual de petróleo asciende a alrededor de 30.000 millones de barriles). Esa biomasa se puede convertir en cualquier tipo de combustible: etanol, gasolina, diésel e incluso carburante para aviones a reacción.

Según un estudio del Departamento de Agricultura y el Departamento de Energía de EE.UU., ese país puede producir al menos 1.200 millones de toneladas de biomasa celulósica seca por año, sin disminuir la biomasa disponible para alimentación. Con ese volumen se podrían obtener más de 400.000 millones de litros de biocarburantes, cerca de la mitad anual consumida de gasolina y diésel.

¿Pero qué es la celulosa?

La celulosa sustenta el crecimiento vertical de una planta. Posee una estructura molecular cristalina, rígida y muy resistente a la descomposición. Son como las vigas de acero que sostienen los rascacielos. Esas fibras están rodeadas por hemicelulosa y lignina, polímeros transversales que mantienen la celulosa unida. «Para recoger la energía química almacenada en la celulosa, es preciso 'pretratar' el material de la planta con calor, ácidos o bases, que desenreden la matriz de lignina y hemicelulosas». La estabilidad de la viga de celulosa hace difícil su descomposición en los bloques de azúcar que la constituyen. La celulosa consta de miles de moléculas de glucosa ligadas entre sí.

## PROYECCIONES DE LA COSECHA DE SOJA 2012/2013

La cosecha de soja 2011/2012 arrojó una producción de alrededor de 40 millones de toneladas. En el momento de la implantación se esperaba un resultado superior a los 50 millones de toneladas. La sequía terminó afectando a la producción ya que la siembra había llegado a 18,7 millones de hectáreas.

Faltan algunos meses para que comience la siembra de soja, aunque los buenos precios que se registran en el mercado internacional hacen pensar que la siembra va a ser superior a la registrada en la campaña anterior, quizás 19 millones de ha.

Si las condiciones del clima acompañan al cultivo, es de esperar que se logre una buena producción que podría superar en algo los 50 millones de toneladas, con rindes promedios cercanos a los 27/28 quintales por hectárea. De todas maneras, hay que ser prudentes hasta no estar implantado el cultivo y ver como acompaña el clima.

De obtenerse una producción de 50 millones de toneladas, estimamos que se exportarían como poroto sin triturar alrededor de 10 millones de toneladas. El resto, por alrededor de 39 millones de toneladas se trituraría en las fábricas aceiteras con una producción de harina o pellets que estimamos en 31 millones de toneladas y una producción de aceite que estimamos en 7 millones de toneladas.

De la producción de harina o pellets por 31 millones de toneladas se exportarían alrededor de 30 millones de toneladas. De la producción de aceite por 7 millones, alrededor de 2,5 millones de

toneladas se destinarían para la producción de biodiesel. Para el consumo interno se destinarían 500 mil toneladas y el resto, por 4 millones de toneladas, se exportaría.

De la producción de biodiesel se exportarían alrededor de 1,5 millones de toneladas y 1 millón se destinaría al consumo interno.

De cumplirse con los presupuestos anteriores, a la exportación del complejo soja se destinarían:

a) Exportación de granos sin triturar: 10 millones de toneladas a u\$s 560 la tonelada = u\$s 5.600 millones.

b) Exportación de harina o pellets: 30 millones de toneladas a u\$s 470 la tonelada = u\$s 14.100 millones.

c) Exportación de aceite: 4 millones de toneladas a u\$s 1.200 la tonelada = u\$s 4.800 millones.

d) Exportación de biodiesel: 1,5 millones de toneladas a u\$s 1.200 la tonelada = u\$s 1.800 millones.

En total las exportaciones del complejo soja superarían en algo los u\$s 26.000 millones, aunque estas cifras hay que tomarlas con precaución.

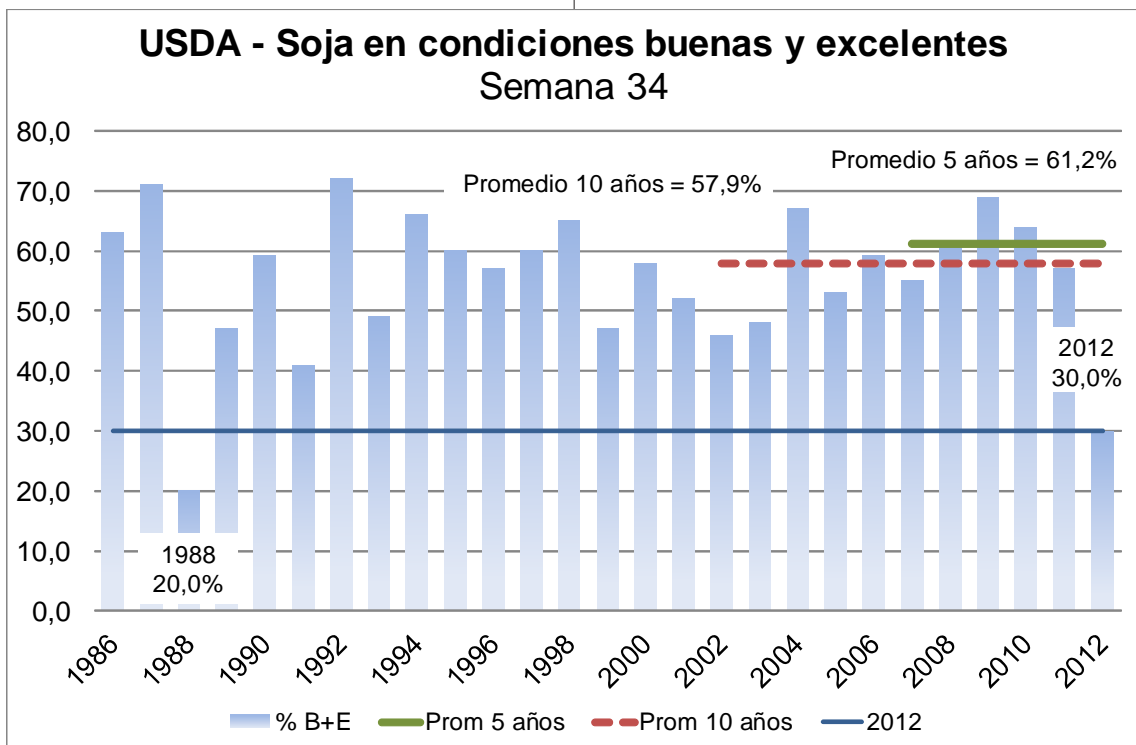
## MÁXIMO HISTÓRICO PARA LA SOJA, QUE CONSIGUE LOS \$2000 POR TONELADA

El precio de la pizarra Rosario batió finalmente los \$ 2.000 por tonelada el día viernes, rompiendo la barrera psicológica contra la que se venía resistiendo en los últimos días. Las subas externas junto con la escasa disponibilidad de mercadería en

### Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 31/08/12

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	
Ene-12	79.425	186.000	265.425	588.340	932.974	1.521.314	52	1.157.700	1.157.752	1.158.337
Feb-12	39.423	72.408	111.831	371.126	379.700	750.826	5.250	190.000	195.250	195.450
Mar-12	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
Abr-12	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
May-12	90.445	184.700	275.145	338.720	467.400	806.120	120.992	173.000	293.992	295.492
Jun-12	250.607	423.400	674.007	1.296.598	1.805.400	3.101.998	243.872	152.000	395.872	398.966
Jul-12	41.020	87.900	128.920	372.200	1.044.000	1.416.200	2.391	54.000	56.391	59.309
Ago-12	136.422	313.270	449.692	719.627	1.277.500	1.997.127	98.054	269.514	367.568	367.903
Sem al 03/08	68.000	135.000	203.000	120.000	232.000	352.000	20.100	20.000	40.100	40.563
Sem al 10/08	6.000	10.000	16.000	72.000	251.700	323.700		4.153	4.153	4.153
Sem al 17/08	14.400	92.070	106.470	219.700	380.000	599.700	15.000	96.361	111.361	111.361
Sem al 24/08	48.022	66.200	114.222	94.000	313.800	407.800	18	149.000	149.018	149.040
Sem al 31/08		10.000	10.000	213.927	105.000	318.927	63.036		63.036	63.246
<b>Año 2012</b>	<b>927.454</b>	<b>1.723.332</b>	<b>2.650.786</b>	<b>6.960.621</b>	<b>10.433.285</b>	<b>17.393.906</b>	<b>1.225.967</b>	<b>4.379.214</b>	<b>5.605.181</b>	<b>5.618.362</b>
<b>Ciclo 2011/12</b>	<b>808.606</b>	<b>1.464.924</b>	<b>2.273.530</b>	<b>6.001.155</b>	<b>9.120.611</b>	<b>15.121.766</b>	<b>1.220.665</b>	<b>3.031.514</b>	<b>4.252.179</b>	<b>4.264.575</b>
<b>Total Soja equivalente 2011/12</b>			<b>22.770.209</b>							

Elaborado sobre la base de información publicada por UCESJ, MEYFP.



el mercado interno fueron los principales impulsores de esta suba.

En Chicago, el día jueves también se alcanzó un máximo histórico para el contrato de futuro con vencimiento más cercano que cerró la sesión a u\$s 650,5 por tonelada. Recordemos que la sequía en Sudamérica durante las fases críticas de desarrollo del cultivo seguida por idénticas condiciones en Estados Unidos ha llevado a una aguda escasez internacional de soja, que determinó una suba de nada menos que el 48% en lo que iba del año.

En la semana, los pronósticos que indicaban que la llegada del Huracán Isaac a tierras norteamericanas podría agravar el daño sobre la oleaginosa al tiempo que retrasaría las labores de trilla para los cultivos que ya se encuentran en época de cosecha han impulsado nuevas subas. Mientras tanto, la demanda no da señales de aminorarse explicando la consecución del nuevo récord.

El USDA reportó el lunes que sólo un 30% de la soja se encuentra en condiciones buenas y excelentes, 1 punto por debajo de la semana pasada, indicando que las últimas lluvias sólo han permitido estabilizar los rendimientos a niveles históricamente bajos, pero llegaron demasiado tarde para

suponer una mejora. Desde que se tiene registro en 1986, sólo durante la dramática sequía de 1988 la soja mostró peores condiciones a las actuales, con un 20% de la misma calificando como buena o excelente.

Sin embargo, mientras que a la semana 38 del año 1988 el 28% de la soja se encontraba en estado pobre y muy pobre, esta campaña el 38% del cultivo se encuentra en esas condiciones, constituyendo el nivel más alto de toda la serie.

En relación a la demanda externa por poroto estadounidense, los altos precios no apaciguaron el ritmo de compras, lo cual se reflejó en el último informe semanal del USDA donde se reportaron ventas externas por 721.400 toneladas, cerca del límite superior dentro del rango que estimaban los analistas entre 600.000 y 800.000 toneladas.

En tanto no esté disponible la nueva cosecha sudamericana a principios del 2013, el faltante de oferta requerirá un racionamiento de la demanda vía precios. Debe considerarse que el viernes, ya cerrados los mercados, desde el Pro Farmer tour indicaron que el daño hallado en la soja del Medio Oeste era aún peor a las proyecciones oficiales. El quid de la cuestión es inferir cuál es la disposición a pagar del consumidor dada la cantidad de mercadería en existencias.



Organismos como Oil World ya están descontando importantes recortes en las importaciones de los principales importadores, tal como es el caso de China que entre septiembre de 2012 y febrero de 2013 reduciría sus compras en 4 o 5 millones de toneladas respecto a los 27,5 millones importadas durante el mismo período un año antes. De ocurrir, ello supondría una enorme presión sobre sus stocks que lo obligaría a participar muy activamente en el mercado durante el segundo semestre de 2013.

En números, la misma consultora alemana precisó que el stock de soja en Brasil caería a 15,6 millones al 1ro de septiembre, contra los 26,2 millones del año anterior; mientras que en Argentina los inventarios a la misma fecha se estiman en 18,5 millones de toneladas, 7,5 millones menos que lo disponible la campaña previa. Con este panorama en mente, si bien serían factibles algunas correcciones temporales ante tomas de ganancias, las mismas serían limitadas ya que los fundamentals siguen siendo alcistas en el corto y mediano plazo, por lo que el potencial de suba sigue vigente.

Tal como hemos referido al comienzo del presente, el mercado local reflejó lo ajustado del balance de oferta y demanda global con fuertes subas que llevaron las cotizaciones a máximos históricos. Así, el recinto cierra la semana con ofrecimientos abiertos a \$ 1.970 la tonelada en el mercado disponible, aunque algunos rumores indican que por lotes concretos se podrían haber pagado por encima de los \$2.000. La necesidad de mercadería por parte de las fábricas hizo que los precios se mantuvieran el viernes, pese al cierre más débil en Chicago de cara al feriado del lunes en conmemoración del Día del Trabajo.

Para septiembre, el informe mensual de oferta y demanda del USDA que se publicará el día 12 junto con un reporte de producción de granos contribuirán a tener una idea más precisa del marco en el que nos moveremos el próximo semestre.

## NUEVOS DILEMAS EN LOS MERCADOS DE MAÍZ

Los precios internacionales del maíz siguieron una carrera alcista muy pronunciada entre mediados de junio y de julio, aunque más recientemente las fluctuaciones han perdido intensidad. En

Chicago, los contratos del cereal con entrega cercana se estabilizaron en torno a u\$s 8/bushel a lo largo de las últimas semanas.

En Estados Unidos, el inicio de la cosecha alivia la situación de escasez de oferta. Es que el stock remanente de la campaña vieja es el más bajo de los últimos 16 años. La llegada de los primeros lotes a la plaza permite calmar la crítica necesidad de mercadería de los consumos, pese a tratarse de una cosecha muy golpeada por la sequía.

Según datos del Departamento de Agricultura norteamericano que llegan hasta el último domingo, el avance de los trabajos de recolección alcanza el 6% del total proyectado. Algunos estados como Texas y Tennessee -ubicados al sur- presentan un ritmo mucho más acelerado que el promedio, acercándose al 56 y 33 por ciento, respectivamente. No obstante, estos distritos representan sólo el 3% del área sembrada.

A mediados de la semana, el arribo a la costa sur del huracán Isaac fue tomado como una señal alcista por los operadores, atemorizados por una eventual ralentización de la cosecha y la condición de los cultivos más retrasados. La principal amenaza se presenta en los estados aledaños al delta del Mississippi. Este factor propició una mejora considerable del precio en la rueda del miércoles. Adicionalmente, la aparición de toxinas en algunos de los primeros lotes negociados también encendió luces de alarma hacia el final de la semana.

El dilema del mercado por estos días es la necesidad de destruir demanda para compensar el debilitamiento de la oferta. Varios factores son ilustrativos de este desafío, destacándose la desaceleración en los embarques de maíz procedentes de Estados Unidos y los pedidos elevados a las autoridades norteamericanas para que revisen el esquema de subsidios al que está sujeta la industria del etanol. Según el último informe mensual del USDA, ambos usos representan 33 y 114 millones de toneladas de maíz en Estados Unidos, respectivamente.

En relación a este tema, según pudo conocerse al promediar la semana, la Agencia Ambiental de Estados Unidos (EPA) informó que evaluará la posibilidad de revisar las condiciones en las que se subsidia a la producción de etanol y emitirá una resolución en 90 días. Además de los incentivos fiscales, existe la posibilidad de que se introduzcan modificaciones a la legislación que prevé el corte con los combustibles hidrocarbúricos por un período transitorio. El sector ganadero es uno de los principales interesados en estas iniciativas.

La situación del maíz ha sido tan traumática este año que de cara a la próxima campaña ya se especula con una caída del área sembrada. En base a una encuesta realizada sobre 1.800 productores, la revista Farm Futures estima que el maíz perdería 1,35 millones de hectáreas en el ciclo 2013/14, siendo la soja uno de los cultivos que captaría parte de la superficie cedida.

Esta coyuntura acentúa la necesidad de que los países sudamericanos se consoliden como grandes abastecedores de maíz en los mercados mundiales, algo que Brasil viene insinuando que puede lograr. En la última campaña la producción de este país alcanzó casi 73 millones de toneladas, siendo el tercer mayor exportador mundial con 14 millones de toneladas embarcadas.

En nuestro país, en tanto, las lluvias del mes de Agosto dejaron condiciones muy aptas para el inicio de las siembras, previstas para las próximas semanas. El nuevo panorama alienta las expectativas de que la cosecha sea lo suficientemente amplia como para reforzar la oferta mundial del cereal. Más aún, las condiciones climáticas han favorecido una ampliación de la ventana de siembra, permitiendo a los productores implantar sus cultivos de manera paulatina. Este escalonamiento reduce el riesgo de potenciales daños ocasionados por el clima adverso al llegar el período crítico.

La ventaja del maíz respecto de la soja en los márgenes brutos se acortó considerablemente en las últimas semanas, ya que los precios del cereal se quedaron relativamente estables en torno a u\$s 200 mientras que la soja nueva trepó considerablemente. Sin embargo, con énfasis en la sustentabilidad y buscando aprovechar las ventajas de la rotación todavía puede ser atractivo el cultivo de maíz.

El rinde de indiferencia del cereal en campo arrendado ha caído por debajo de 90 qq/ha en las últimas semanas, despertando cierto interés entre los productores que trabajan con esta modalidad. El gran escollo siguen siendo los costos de transporte y la dificultad para hacer coberturas flexibles partiendo de los precios actuales. Los problemas comerciales, cuya manifestación más evidente es la distancia entre los precios de mercado y el FAS teórico, son uno de los factores que explicarían la caída en el área sembrada.

El mercado del maíz nuevo permaneció muy activo durante toda la semana. La exportación volvió a pagar valores ubicados por encima de u\$s 200/ton por la descarga a partir de marzo de 2013. Sin embargo, el volumen de compras -que venía muy acelerado desde el mes de julio- se ha

ralentizado relativamente. Es posible que hasta el momento el volumen de maíz nuevo que ya ingresó en los canales comerciales por compras de la exportación se encuentre cerca de 4 millones de toneladas, el triple de lo que doce meses antes habían comprado de la cosecha nueva.

Asimismo, en los últimos días se observó un despegue en la emisión de ROE Verde de maíz bajo la modalidad 365. El lunes la UCESCI autorizó embarques por 455.000 toneladas, dando el punto de partida a la cosecha nueva. La mayoría de los ROE entregados correspondían a pedidos ingresados en los últimos días de julio, cuando los precios locales se comenzaron a acercarse a u\$s 200/ton. En las tres jornadas siguientes los permisos acumularon nada menos que 738.000 toneladas.

En cuanto al maíz viejo, los negocios siguen siendo limitados y los precios son bien diferentes a los de cosecha nueva. En el recinto de la bolsa los consumos de la región ofrecieron pagar precios situados entre \$ 660 y \$ 730 por tonelada, mientras que en Rofex los negocios por maíz con entrega en septiembre rondaron los u\$s 165/ton.

La cosecha ya finalizó y los exportadores acumulan compras por 14,4 millones de toneladas. El cupo de exportación fijado para la campaña 2011/12 fue de 13,5 millones de toneladas, aunque se especula que podría haber una nueva expansión de ese saldo a fin de evitar que el empalme con la nueva cosecha se produzca con excesivas existencias en momentos de altos precios internacionales y demanda muy firme.

---

## LA CAÍDA DE LOS STOCKS SOSTIENE LOS PRECIOS DEL TRIGO

Los mercados de trigo de referencia siguen mostrando importantes vaivenes. Las subas desmesuradas de precio encuentran límites en la todavía suficiente disponibilidad de stocks en algunos países exportadores, pero los problemas ocasionados por la sequía en la zona del Mar Negro y la débil producción europea son factores que sostienen elevados los precios.

La oferta del Hemisferio Norte ya se encuentra definida y los trabajos de recolección están finalizando. Rusia continúa embarcando mercadería a buen ritmo, pero no lo podrá seguir haciendo

**Complejo Trigo: ROE Verde al 31/08/12**

Fecha de emisión	TRIGO			HARINA TRIGO			SUBPRODUCTOS TRIGO		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 180	TOTAL	ROE 45	ROE 180	TOTAL
<b>Total 2010</b>	<b>66.106</b>	<b>4.764.504</b>	<b>4.830.610</b>	<b>172.474</b>	<b>678.032</b>	<b>850.506</b>	<b>75.985</b>	<b>1.188</b>	<b>77.173</b>
<b>Total 2011</b>	<b>327.927</b>	<b>6.912.186</b>	<b>7.240.113</b>	<b>747.524</b>	<b>187.236</b>	<b>934.760</b>	<b>118.597</b>	<b>4.566</b>	<b>123.163</b>
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	6.710	1.669.429	1.676.139	50.519	17.943	68.462	8.029	6.554	14.583
Ago/12	6.675	1.464.341	1.471.016	46.614	7.708	54.322	8.341	270	8.611
Sem al 03/08	1.160	504.531	505.691	4.832	2.038	6.870	1.536		1.536
Sem al 10/08	4.500	427.972	432.472	4.828	1.083	5.911	754	162	916
Sem al 17/08	812	143.123	143.935	20.823	800	21.623	3.281		3.281
Sem al 24/08		234.281	234.281	3.931	2.055	5.986	908	108	1.016
Sem al 31/08	203	219.434	219.637	13.284	1.732	15.016	2.062		2.062
<b>Total 2012</b>	<b>585.049</b>	<b>9.513.050</b>	<b>10.098.099</b>	<b>447.562</b>	<b>68.209</b>	<b>515.771</b>	<b>81.956</b>	<b>21.178</b>	<b>103.134</b>

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 31/08/2012**

Fecha de emisión	MAÍZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL
<b>Total 2010</b>	<b>326.304</b>	<b>15.277.545</b>	<b>15.603.849</b>
<b>Total 2011</b>	<b>959.816</b>	<b>18.325.388</b>	<b>19.285.204</b>
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	1.889.575	2.198.705
Ago/12	55.668	1.477.847	1.533.515
Sem al 03/08	19.000	121.630	140.630
Sem al 10/08	22.302	90.460	112.762
Sem al 17/08	9.800	82.038	91.838
Sem al 24/08	240		240
Sem al 31/08	4.326	1.188.719	1.193.045
<b>Total 2012</b>	<b>1.040.902</b>	<b>7.362.800</b>	<b>8.403.702</b>

en los próximos meses con igual dinamismo debido a que cuenta con un saldo exportable diezmando por los problemas climáticos que atravesaron los Urales, el Volga y Siberia a lo largo de la primavera.

La posibilidad de que las autoridades rusas apliquen alguna medida para contener exportaciones le brindó un gran impulso a los precios en la rueda del miércoles. Las subas fueron las más importantes desde mediados de julio y permitieron dejar atrás una seguidilla de cinco jornadas consecutivas en baja.

El mercado internacional cuenta con el antecedente que significó el cese de exportaciones de Rusia de los últimos meses de 2010 y el primer semestre de 2011. Pese a que se trata solo de especulaciones, no habría que descartar que -con miras a asegurar el abastecimiento interno- se esté estudiando la forma de implementar algún mecanismo que asegure una oferta abundante en su mercado interno.

En tanto, Estados Unidos hace varias semanas que dio por finalizada su cosecha de trigo de invierno, obteniendo rindes que superaron los 30 qq/ha como promedio para todo el país. Según el

USDA, el mayor exportador mundial del cereal colocará casi 33 millones de toneladas en los mercados externos, representando más de un cuarto del volumen mundialmente intercambiado.

De cara a los últimos meses del año, el centro de atención irá desplazándose desde Europa hasta Argentina y Australia. Las perspectivas climáticas lucen dispares entre ambos, ya que en nuestro país el área sembrada se ha beneficiado de las lluvias en las últimas semanas pero en Australia comienza a preocupar la falta de agua en las principales regiones productoras. Las autoridades australianas ya descuentan que en la campaña entrante caerá la cosecha respecto del récord superior a 29 millones de toneladas obtenido en el ciclo 2011/12. El mundo perderá un volumen de casi diez millones de toneladas que el año pasado fueron embarcadas entre ambos países.

Simultáneamente, en Estados Unidos y Canadá los productores ya toman sus decisiones de siembra y la mejora del precio en los últimos años conducirá a un incremento del área de cobertura. Pero esta oferta recién llegará cuando se encuentre bien avanzado el año 2013.

Al margen de estos fundamentos, el mercado en el corto plazo sigue influenciado por lo que hagan los especuladores, que han acumulado importantes compras de contratos de futuros en las últimas semanas. Esta situación ha conducido a que gran parte de los movimientos diarios de precios encuentren su explicación en los vaivenes especulativos.

La reducida oferta choca con una demanda muy sostenida. En los últimos días diversos países, entre los que se destacaron Arabia Saudita, Siria, Túnez, Egipto, Jordania y Argelia salieron a los mercados internacionales en la búsqueda de importaciones. Si bien Estados Unidos ha encontrado difi-

cultades para ingresar a estos mercados por cuestiones de competitividad, aquellos países no podrán seguir eludiendo la mercadería norteamericana por mucho tiempo más ya que los stocks muestran serias limitantes en otros países abastecedores. Sólo China e India tienen más existencias finales que Estados Unidos, pero no las vuelcan al comercio, lo que reafirma el liderazgo que todavía mantiene el país del norte en el comercio exportador.

En este contexto, cabe preguntarse qué está pasando en el mercado local. En los últimos días habría que decir que éste conservó su firmeza y siguió escalando posiciones. El trigo nuevo se negocia a precios poco imaginados hace algunos meses atrás, que continúan altos debido a la escasez de mercadería en el segmento disponible y a la gran competencia entre los distintos compradores por el limitado saldo exportable de cosecha nueva. Dado que a mediados de junio se escuchaban precios cercanos a u\$s 155/ton por la nueva campaña, en dos meses la suba de las cotizaciones locales supera el 50%.

Los demandantes que buscan el cereal con entrega cercana o casi inmediata chocan con el escollo que significa la baja disponibilidad de stocks con los que finaliza el ciclo 2011/12. Los molinos tienen problemas para abastecerse y han debido mejorar notablemente sus precios, convalidando valores superiores a \$ 1.000/ton por trigo con gluten 24 y que incluso pueden llegar hasta \$ 1.300 por el cereal con exigentes requerimientos de calidad, de gluten 30 y w 300.

La exportación, por su parte, ha mantenido estable sus ofrecimientos con descarga en octubre, mostrándose dispuesta a pagar u\$s 210/ton en la terminal de Puerto Gral. San Martín. Por lotes con proteína 10,5% y PH 78 el precio podía mejorar hasta u\$s 215/ton, en tanto que con proteína 11% y PH 78 la capacidad de pago demostrada llegaba hasta u\$s 220/ton, aunque los ofrecimientos no son abiertos.

Los valores de referencia por mercadería en condición cámara con entrega inmediata habría que ubicarlos por encima de \$ 950/ton e incluso llegando hasta \$ 1.000. Estos precios son los que se observan en las puntas compradoras de los mercados a término, aunque los lotes intercambiados son extremadamente pocos.

La comercialización de trigo viejo ya se encuentra prácticamente finalizada, con más de 14,5 millones de toneladas ya ingresadas al circuito comercial. De este total más de 11 millones corresponde a compras de la exportación y el resto han

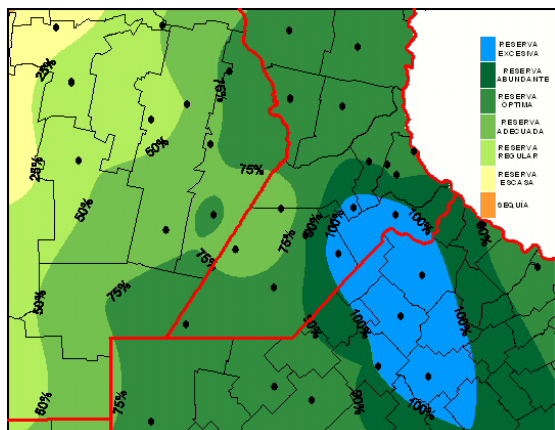
sido adquiridas por la industria.

En los últimos días el precio de la mercadería en condición cámara a entregarse en los meses de diciembre y enero trepó hasta u\$s 235/ton, aproximándose al FAS teórico hasta casi igualarlo. Como hemos comentado en semanas anteriores, esta tendencia seguida por los precios dio lugar a una importante cantidad de negocios, que supera el 25% de la producción estimada.

Si bien aún es algo pronto para efectuar estimaciones relativamente certeras del volumen a cosechar, el apoyo del clima a lo largo del mes de agosto permite realizar previsiones más que optimistas para los rendimientos por hectárea. Las condiciones hídricas se muestran muy favorables para el resto de la campaña, lo que permite vaticinar que habrá un gran desempeño productivo. Habría que evaluar la situación dentro de algunas semanas para sacar nuevas conclusiones.

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

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA CULTIVO DE TRIGO AL 30/08/2012



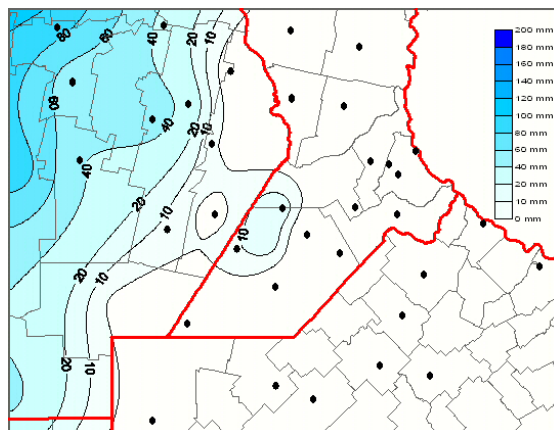
### DIAGNÓSTICO:

DIAGNÓSTICO: La semana comprendida entre el jueves 23 y el miércoles 29 de agosto, se presentó con precipitaciones aisladas sobre algunos sectores de la región GEA. Las lluvias más importantes se desarrollaron sobre el sudeste de la provincia de Santa Fe y de Buenos Aires, con acumulados entre 20 y 25 mm, mientras que en el resto de GEA se mantuvieron entre 5 y 15 mm. El acumulado semanal más importante fue de 24 mm y se registró sobre las localidades de Pujato y Bigand, en la provincia de Santa Fe. En cuanto a las marcas térmicas estas fueron muy variables a lo largo de la semana. Los registros máximos se mantuvieron, en promedio, entre los 21 y 24°C. Fueron muy homogéneos en toda la región, similares a los de la semana pasada y levemente superiores a los parámetros normales para el mes en curso. El valor más alto fue de 24,9°C y se midió en la localidad de Colonia Almada, en la provincia de Córdoba. Las temperaturas mínimas fueron bajas en toda la región. Los registros se mantuvieron por debajo de los valores normales para el mes en curso y muy inferiores a los de la semana pasada, con un promedio entre -1 y 2°C. El valor más bajo fue de 2,3°C bajo cero y se midió en la localidad de Monte Buey, en la provincia de Córdoba. Con estas condiciones y haciendo un balance entre las precipitaciones recibidas durante agosto sobre la región y la moderada evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, obtenemos como resultado un importante exceso de las reservas hídricas en toda la zona noreste de la provincia de Buenos Aires y la provincia de Santa Fe. Situación muy distinta a la de Córdoba que, a pesar de haber mejorado su condición de humedad edáfica respecto de las semanas anteriores, todavía mantiene reservas entre regulares y escasas, incluso con algunas zonas puntuales que siguen presentando características de sequía. Sobre Buenos Aires, los excesos que se observan, están generando complicaciones en el desarrollo del trigo que podrían modificar los rindes finales respecto de las expectativas estimadas al comienzo de la campaña. En la provincia de Buenos Aires y Santa Fe no se necesitan precipitaciones en las próximas dos semanas, ya que hay zonas con importantes excesos, mientras que en Córdoba, optimizarían las condiciones alrededor de 80 mm en los próximos 15 días. ESCENARIO: La

semana comprendida entre el jueves 30 de agosto y el miércoles 5 de septiembre comienza con la presencia de un importante centro de alta presión situado al este del país, lo que genera condiciones estables sobre toda la región GEA, provocando una importante circulación del sector norte. Este comportamiento del viento, favorecerá el rápido ascenso en las marcas térmicas y un significativo incremento de la humedad en las capas bajas de la atmósfera. Esta combinación irá inestabilizando las condiciones con el transcurso de la semana. A partir del lunes, las condiciones serán muy inestables en toda la región GEA, por lo que se prevé el desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de moderada intensidad, que afectarán especialmente a la zona norte de la región. Las mismas se mantendrán hasta el miércoles, perdiendo intensidad a medida que transcurran los días. Las lluvias estarán acompañadas de un significativo descenso de temperatura, aunque el mismo será menos importante que el registrado en la semana anterior, por lo que no se prevén heladas en este período. Con respecto a la circulación del viento, se prevé que la primera parte de la semana se mantenga prevaleciente del sector norte con moderada intensidad. Luego, a partir del lunes, la circulación rotará al sector sur, manteniendo la intensidad, incluso se podrán observar algunas ráfagas especialmente en el momento del desarrollo de las tormentas. Esta rotación del viento favorecerá un significativo descenso de las marcas térmicas. En cuanto a la humedad se espera que durante la primera mitad de la semana se mantenga elevada y aumentando debido a la importante circulación del sector norte. Pero con la llegada del sistema frontal frío el lunes, cambiará significativamente la situación, con una importante disminución del contenido de humedad hasta el final del período.

### SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS EN LOS PRÓXIMOS 15 DÍAS PARA EL CULTIVO DE TRIGO (AL 30/08/2012)



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

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	24/08/12	27/08/12	28/08/12	29/08/12	30/08/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	27/08/12	28/08/12	29/08/12	30/08/12	31/08/12	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Soja			1.959,00	1.989,00	2.000,00	1.982,67	1.503,98	31,8%
Sorgo		820,00		820,00	820,00	820,00	835,70	-1,9%
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol	1.545,00	1.545,00	1.545,00	1.565,00	1.585,00	1.557,00	1.360,02	14,5%
Soja	1.920,00	1.930,00	1.930,00	1.965,00	1.970,00	1.943,00	1.510,82	28,6%
<b>Buenos Aires</b>								
Girasol	1.730,00	1.730,00	1.730,00	1.730,00	1.750,00	1.734,00	1.404,70	23,4%
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol	1.550,00	1.550,00	1.550,00	1.570,00	1.590,00	1.562,00	1.365,60	14,4%
Soja	1.830,00	1.800,00	1.830,00		1.870,00	1.832,50	1.507,30	21,6%

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	27/08/12	28/08/12	29/08/12	30/08/12	31/08/12	24/08/12	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	2.200,0	2.200,0	2.200,0	2.200,0	2.200,0	1.800,0	22,22%
"000"	1.900,0	1.900,0	1.900,0	1.900,0	1.900,0	1.300,0	46,15%
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	630,0	630,0	630,0	630,0	630,0	630,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	4.630,0	4.630,0	4.630,0	4.630,0	4.630,0	4.600,0	0,65%
Girasol refinado	5.231,0	5.231,0	5.231,0	5.231,0	5.231,0	5.350,0	-2,22%
Soja refinado	4.590,0	4.590,0	4.590,0	4.590,0	4.590,0	4.280,0	7,24%
Soja crudo	4.030,0	4.030,0	4.030,0	4.030,0	4.030,0	3.650,0	10,41%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.250,0	1.250,0	1.250,0	1.250,0	1.250,0	1.000,0	25,00%
Soja pellets (Cons Dársena)	1.850,0	1.850,0	1.850,0	1.850,0	1.850,0	1.700,0	8,82%

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



**Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	27/08/12	28/08/12	29/08/12	30/08/12	31/08/12	Var. %
<b>Trigo</b>									
Exp/SM	Oct '12	Cdo.	M/E	u\$s 210,00	210,00	210,00			
Exp/SM-AS	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s 230,00	230,00	235,00	240,00	245,00	6,5%
Exp/Tmb	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s 230,00	230,00	235,00	240,00	240,00	5,3%
Exp/GL	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	235,00			
Exp/SM-AS	Ene '13	Cdo.	M/E	u\$s 230,00	230,00	235,00	240,00	245,00	6,5%
Exp/GL	Ene '13	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	235,00			
Exp/Tmb	Ene '13	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	235,00	240,00		
Exp/SM	Feb '13	Cdo.	M/E	u\$s				248,00	
Exp/SM	Feb/Mar '13	Cdo.	M/E	u\$s			240,00	245,00	
Exp/SL	Feb/Mar '13	Cdo.	M/E	u\$s 230,00					
Exp/SL	Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s 235,00					
<b>Maíz</b>									
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	720,00	720,00	730,00	740,00	740,00	2,8%
Cons/EI Fortín	C/Desc.	Cdo.	M/E	660,00	660,00	660,00	670,00	660,00	
Exp/Lima	Mar '13.	Cdo.	M/E	u\$s	198,00			200,00	
Exp/SM	Mar/Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s	197,00				
Exp/SM	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s			198,00		
Exp/Tmb	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s			198,00		
Exp/SL	May/Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s 198,00	197,00	198,00			
Exp/SM-AS	May/Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s				198,00	0,0%
Exp/SL	15/05 a 15/06	Cdo.	Grado 2	u\$s		202,00			
Exp/SL	15/05 a 15/06	Cdo.	M/E	u\$s			200,00		
Exp/SM-AS	Jun/Jul '13	Cdo.	M/E	u\$s	198,00		203,00	200,00	
Exp/SM-AS	Jun/Jul '13	Cdo.	Grado 2	u\$s	200,00	200,00			
<b>Cebada</b>									
Exp/Ramallo	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s					
Exp/Las Palmas	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s			215,00	215,00	
Exp/B. Blanca	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s		215,00	215,00		
<b>Sorgo</b>									
Exp/SM-AS	Sept '12	Cdo.	M/E	810,00		800,00	820,00	820,00	
Exp/SM-AS	Oct '12	Cdo.	M/E	820,00	830,00	810,00	840,00	820,00	
Exp/SM-AS	Nov '12	Cdo.	M/E	830,00	840,00	820,00			
Exp/SM	Abr/May '13	Cdo.	Bajo Tanino	u\$s 180,00	180,00	185,00	185,00	185,00	2,8%
Exp/SL	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s 170,00				170,00	
Exp/SL	May '13	Cdo.	M/E	u\$s	175,00				
<b>Soja</b>									
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1910,00	1910,00	1950,00	1970,00	1970,00	3,7%
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1910,00	1910,00	1950,00	1970,00	1970,00	3,7%
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1910,00	1910,00	1950,00	1970,00	1970,00	3,7%
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1910,00	1910,00	1950,00	1970,00	1970,00	3,7%
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1910,00	1910,00	1950,00	1970,00	1970,00	3,7%
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E	1880,00	1880,00			1940,00	6,6%
Exp/SM-AS	May '13	Cdo.	M/E	u\$s 335,00	340,00	340,00	350,00	345,00	3,0%
Fca/SL	May '13	Cdo.	M/E	u\$s 335,00	340,00	340,00	345,00	345,00	3,0%
Fca/GL-Tmb	May '13	Cdo.	M/E	u\$s 335,00	340,00	340,00	345,00	345,00	3,0%
<b>Girasol</b>									
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1730,00	1730,00	1730,00	1750,00	1750,00	1,2%
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1730,00	1730,00	1730,00	1750,00	1750,00	1,2%
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnft	1730,00	1730,00	1730,00	1750,00	1750,00	1,2%

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	27/08/12	28/08/12	29/08/12	30/08/12	31/08/12	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$								
DLR082012	504.234	312.705	4,635	4,635	4,635	4,634	4,635	-0,01%
DLR092012	370.037	601.079	4,700	4,700	4,700	4,699	4,703	0,06%
DLR102012	199.289	281.410	4,775	4,775	4,775	4,776	4,778	0,06%
DLR112012	107.259	332.338	4,850	4,850	4,850	4,853	4,857	0,14%
DLR122012	40.026	191.964	4,935	4,935	4,935	4,937	4,943	0,16%
DLR012013	6.000	77.299	5,018	5,018	5,018	5,021	5,027	0,18%
DLR022013	26.000	72.722	5,100	5,100	5,100	5,105	5,117	0,33%
DLR032013	8.100	37.978	5,195	5,195	5,195	5,200	5,212	0,33%
DLR042013	8.721	10.336	5,290	5,290	5,290	5,296	5,320	0,57%
DLR052013	10	5.929	5,375	5,375	5,375	5,383	5,405	0,56%
DLR062013		1.800	5,459	5,459	5,459	5,467	5,490	0,57%
DLR072013	2.000	374	5,555	5,555	5,555	5,555	5,600	0,81%
RFX000000		2.810	4,630	4,630	4,630	4,631	4,638	0,18%
ECU082012		4.200	5,806	5,806	5,806	5,796	5,845	0,67%
ECU092012	4.000	6.650	5,831	5,831	5,831	5,837	5,887	0,96%
ORO092012			1.659,00	1.659,00	1.659,00	1.658,00	1.680,50	1,30%
ORO102012			1.664,00	1.664,00	1.664,00	1.663,00	1.685,50	1,29%
ORO112012			1.669,00	1.669,00	1.669,00	1.668,00	1.690,50	1,29%
ORO122012	851	5.076	1.674,00	1.674,00	1.674,00	1.673,00	1.695,50	1,28%
ORO062013	36	5.426	1.711,40	1.711,40	1.711,40	1.711,20	1.730,00	1,09%
WTI112012	29	864	97,000	97,000	97,000	96,000	97,580	0,60%
WTI052013	9	481	98,000	98,000	98,000	98,400	98,650	0,66%
TVPP112012	107	405	13,785	13,785	13,785	13,775	13,950	1,20%
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm								
ISR092012	1.722	1.208	419,00	419,00	419,00	426,50	425,80	1,62%
ISR112012	2.576	2.363	420,70	420,70	420,70	427,00	426,80	1,45%
ISR012013		5	423,00	423,00	423,00	430,00	430,00	1,65%
ISR052013	1.770	1.645	342,20	342,20	342,20	346,90	346,00	1,11%
ISR072013	1.165	29	345,00	345,00	345,00	349,50	348,80	1,10%
TRIO00000		100	220,00	220,00	220,00	225,00	229,00	4,09%
TRIO92012	15	29	220,00	220,00	220,00	225,00	229,00	4,09%
TRI122012		158	234,00	234,00	234,00	236,00	240,50	2,78%
TRIO12013	6	786	234,00	234,00	234,00	236,00	240,50	2,78%
MAIO00000		76	164,00	164,00	164,00	165,00	167,00	1,83%
MAIO92012	35	63	164,00	164,00	164,00	165,00	167,00	1,83%
MAI122012	10	38	187,00	187,00	187,00	187,50	185,50	-0,80%
MAIO42013	29	705	199,00	199,00	199,00	200,00	199,00	
MAIO52013		3	200,00	200,00	200,00	201,00	200,00	
SOF000000			429,30	429,30	429,30	434,10	435,00	1,33%
SOF092012	847	1.472	429,30	429,30	429,30	434,10	435,00	1,33%
SOF102012		1	431,50	431,50	431,50	438,00	439,00	1,74%
SOF112012	1.241	3.575	434,50	434,50	434,50	440,50	441,00	1,50%
SOF012013		18	436,00	436,00	436,00	442,00	444,00	1,83%
SOF042013	97	866	345,00	345,00	345,00	350,00	348,50	1,01%
SOF052013	292	1.687	345,00	345,00	345,00	350,60	348,50	1,01%
SOF072013		154	348,00	348,00	348,00	352,50	351,50	1,01%
SOJ000000		636	430,00	430,00	430,00	436,00	438,00	1,86%
SOJ092012		41	430,00	430,00	430,00	436,00	438,00	1,86%
SOJ112012	91	1.022	434,70	434,70	434,70	442,40	443,00	1,91%
SOJ012013			436,80	436,80	436,80	444,00	445,00	1,88%
SOJ052013	327	1.854	345,50	345,50	345,50	350,60	349,00	1,01%
SOJ072013		27	349,00	349,00	349,00	353,00	352,50	1,00%
SOY102012	129	2.574	639,00	639,00	639,00	643,00	640,00	0,16%
SOY062013	20	444	565,40	565,40	565,40	570,00	571,90	1,15%
<b>TOTAL</b>	<b>1.287.080</b>	<b>1.973.425</b>						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	27/08/12	28/08/12	29/08/12	30/08/12	31/08/12
<b>PUT</b>									
ISR112012	402	put	240		4,00	4,00	4,00		
<b>CALL</b>									
DLR022013	4,65	call	43	231					
DLR022013	5,11	call	43	231					
ISR112012	350,00	call	41	252				74,000	77,000
ISR112012	366,00	call	20	20	49,000				
ISR112012	370,00	call	22	174				55,800	55,000
ISR112012	388,00	call	22	174					55,000

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	27/08/12	28/08/12	29/08/12	30/08/12	31/08/12
<b>CALL</b>									
ISR112012	390,00	call	20	140					35,000
ISR112012	406,00	call	82	67		14,000			
ISR112012	410,00	call	8	261					20,000
ISR112012	414,00	call	8	681					17,000
ISRO52013	354,00	call	5	5				15,500	
ISRO52013	362,00	call	4	4			13,500		
ISRO52013	370,00	call	5	5				9,500	

<sup>1</sup> 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	27/08/12			28/08/12			29/08/12			30/08/12			31/08/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
En \$ / US\$																
DLR082012	4,637	4,634	4,634	4,637	4,634	4,634	4,637	4,634	4,634	4,634	4,632	4,634	4,635	4,634	4,634	
DLR092012	4,702	4,698	4,700	4,702	4,698	4,700	4,702	4,698	4,700	4,700	4,697	4,699	4,705	4,701	4,703	0,06%
DLR102012	4,776	4,772	4,775	4,776	4,772	4,775	4,776	4,772	4,775	4,776	4,772	4,776	4,782	4,776	4,779	0,08%
DLR112012	4,856	4,850	4,850	4,856	4,850	4,850	4,856	4,850	4,850	4,853	4,844	4,853	4,864	4,853	4,858	0,16%
DLR122012	4,936	4,933	4,936	4,936	4,933	4,936	4,936	4,933	4,936	4,937	4,927	4,937	4,950	4,940	4,946	0,20%
DLR012013	5,016	5,016	5,016	5,016	5,016	5,016	5,016	5,016	5,016							
DLR022013	5,105	5,096	5,100	5,105	5,096	5,100	5,105	5,096	5,100	5,100	5,100	5,100	5,117	5,115	5,117	0,33%
DLR032013	5,200	5,195	5,195	5,200	5,195	5,195	5,200	5,195	5,195							
DLR042013	5,295	5,290	5,290	5,295	5,290	5,290	5,295	5,290	5,290				5,325	5,320	5,325	0,66%
DLR052013										5,383	5,383	5,383				
DLR072013													5,600	5,600	5,600	
ECU092012													5,925	5,925	5,925	
ORO122012	1682,4	1665,5	1674,0	1682,4	1665,5	1674,0	1682,4	1665,5	1674,0	1680,0	1675,0	1680,0	1699,0	1692,0	1695,5	1,28%
ORO062013	1711,4	1711,4	1711,4	1711,4	1711,4	1711,4	1711,4	1711,4	1711,4				1730,0	1727,7	1730,0	1,09%
WT112012	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	95,50	95,50	95,50				
WT1052013	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00							
TVPP112012	13,79	13,79	13,79	13,79	13,79	13,79	13,79	13,79	13,79				13,95	13,85	13,95	1,20%
<b>AGRÍCOLAS</b>																
En US\$ / Tm																
ISR092012	419,0	418,5	419,0	419,0	418,5	419,0	419,0	418,5	419,0	427,7	420,5	427,7	425,8	425,8	425,8	1,6%
ISR112012	421,0	417,4	420,7	421,0	417,4	420,7	421,0	417,4	420,7	427,0	421,0	427,0	427,4	425,5	426,5	1,4%
ISRO52013	342,2	340,2	342,2	342,2	340,2	342,2	342,2	340,2	342,2	347,3	343,0	346,9	347,3	346,0	346,0	1,1%
ISRO72013	345,0	344,2	345,0	345,0	344,2	345,0	345,0	344,2	345,0	349,5	347,0	349,5	349,4	349,4	349,4	1,3%
TR1092012	220,0	217,0	220,0	220,0	217,0	220,0	220,0	217,0	220,0							
TR1012013	234,0	234,0	234,0	234,0	234,0	234,0	234,0	234,0	234,0							
MAI092012	164,0	164,0	164,0	164,0	164,0	164,0	164,0	164,0	164,0	165,0	165,0	165,0	167,0	167,0	167,0	1,8%
MAI122012													185,5	185,5	185,5	
MAI042013	200,0	199,0	199,0	200,0	199,0	199,0	200,0	199,0	199,0	200,0	200,0	200,0	199,0	199,0	199,0	
SOF092012	429,3	426,2	429,3	429,3	426,2	429,3	429,3	426,2	429,3	434,4	431,0	434,1	435,0	433,0	435,0	1,3%
SOF112012	434,5	430,5	434,5	434,5	430,5	434,5	434,5	430,5	434,5	440,8	434,8	440,5	441,5	439,2	441,0	1,5%
SOF042013										351,0	347,3	350,0				
SOF052013	345,0	342,4	345,0	345,0	342,4	345,0	345,0	342,4	345,0	350,7	345,7	350,6	349,7	349,0	349,0	1,2%
SOJ112012	434,7	434,0	434,7	434,7	434,0	434,7	434,7	434,0	434,7	442,4	435,8	442,4	443,8	440,3	443,5	2,0%
SOJ052013	345,5	343,7	345,5	345,5	343,7	345,5	345,5	343,7	345,5	350,9	346,2	350,0	350,2	349,0	349,0	1,0%
SOY102012	636,5	635,0	636,0	636,5	635,0	636,0	636,5	635,0	636,0	643,5	638,5	641,0				
SOY062013										571,5	567,7	571,5	569,2	569,2	569,2	

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

2.010.543 Interés abierto en contratos

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar**

En bushels

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	27/08/12	28/08/12	29/08/12	30/08/12	31/08/12	var.sem.
SOJA CME S/E 11/2012	5.035	970.000	1.713,00	1.714,00	1.738,00	1.746,00	1.740,00	0,87%
SOJA CME S/E 07/2013	5.578	730.000	1.514,00	1.518,00	1.535,00	1.548,00	1.549,00	2,11%

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos**

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	27/08/12	28/08/12	29/08/12	30/08/12	31/08/12	var.sem.
Trigo BA Disp			984,00	1.003,00	1.022,00	1.041,00	1.058,00	9,64%
Trigo BA Inmed.			984,00	1.003,00	1.022,00	1.041,00	1.058,00	9,64%
Maiz BA Disp			800,00	800,00	810,00	810,00	810,00	2,53%
Maiz BA Inmed.			800,00	800,00	810,00	810,00	810,00	2,53%
Soja Ros y Fab. Ros Disp.			1.971,00	1.960,00	1.989,00	2.015,00	2.015,00	3,33%
Soja Ros y Fab. Ros Inmed.			1.971,00	1.960,00	1.989,00	2.015,00	2.015,00	3,33%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares**

Posición	Volumen Sem.	Open Interest							En tonelada
			27/08/12	28/08/12	29/08/12	30/08/12	31/08/12	var.sem.	
TRIGO B.A. 09/2012	3.200	23.900	219,00	221,50	225,00	230,00	233,50	8,10%	
TRIGO B.A. 10/2012			222,00	225,00	229,00	234,00	237,00	8,22%	
TRIGO B.A. 11/2012			224,00	227,00	231,00	236,00	239,00	8,14%	
TRIGO B.A. 01/2013	11.400	141.500	220,00	223,00	230,50	235,00	238,00	9,68%	
TRIGO B.A. 03/2013	900	14.400	230,00	233,00	240,50	246,50	249,00	9,69%	
TRIGO B.A. 07/2013	200	38.800	239,00	242,00	249,00	254,00	257,00	8,90%	
TRIGO B.A. 09/2013	100	200	245,00	249,00	256,00	261,00	264,00	9,09%	
TRIGO B.A. 01/2014		200	206,00	211,00	215,00	215,00	215,00	6,02%	
MAIZ ROS 09/2012	37.000	93.100	166,10	167,00	168,00	166,50	167,00	0,30%	
MAIZ ROS 10/2012	37.000						173,00		
MAIZ ROS 11/2012	3.000	3.300	179,50	184,50	186,50	185,00	185,00	3,06%	
MAIZ ROS 12/2012	22.400	120.000	181,50	184,50	187,50	187,50	186,00	3,33%	
MAIZ ROS 04/2013	14.700	201.200	197,00	197,00	199,20	201,50	200,00	1,52%	
MAIZ ROS 05/2013		200	198,50	198,50	200,70	203,00	201,50	1,51%	
MAIZ ROS 07/2013	7.500	16.900	199,50	200,00	201,20	203,50	201,70	1,36%	
SORGO ROS 09/2012			177,00	177,00	177,00	176,00	176,00	0,57%	
SORGO ROS 03/2013		100	180,00	180,00	180,00	179,00	179,00		
SORGO ROS 04/2013	200	200	180,00	180,00	180,00	179,00	179,00		
SOJA ROS 09/2012	39.700	130.100	426,50	427,00	431,80	438,50	438,60	2,72%	
SOJA ROS 10/2012	600	600	426,80	427,30	433,00	440,50	440,00	2,80%	
SOJA ROS 11/2012	59.700	833.000	429,10	429,10	435,00	442,50	442,00	2,91%	
SOJA ROS 12/2012	10.800	200		430,80	436,80	444,00	445,50	3,73%	
SOJA ROS 01/2013	4.900	44.900	430,00	429,80	436,80	444,00	445,50	3,48%	
SOJA ROS 04/2013	3.300	2.400	340,60	341,70	345,20	344,60	349,50	2,79%	
SOJA ROS 05/2013	116.900	994.500	340,00	341,40	345,80	350,00	349,00	2,95%	
SOJA ROS 07/2013	4.200	22.200	343,00	344,40	349,00	353,00	352,50	3,68%	
SOJA ROS 09/2013			344,50	346,00	350,50	354,50	354,00	3,81%	
SOJA ROS 11/2013			345,50	347,00	351,50	355,50	355,00	3,50%	
CEBADA Q.Q. 12/2012		3.600	210,00	211,00	214,00	212,00	212,00	0,95%	
CEBADA Q.Q. 01/2013	1.230	24.660	218,00	219,00	222,00	220,00	220,00	0,92%	
CEBADA Q.Q. 03/2013		900	227,00	228,00	231,00	229,00	229,00	0,88%	
Acetite SOJA ROS 09/2012		60							
<b>TOTALES</b>	<b>368.230</b>	<b>2.711.120</b>							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición																			En tonelada
	27/08/12			28/08/12			29/08/12			30/08/12			31/08/12			var. sem.			
	máx.	min.	último	máx.	min.	último	máx.	min.	último	máx.	min.	último	máx.	min.	último				
TRIGO B.A. 09/2012	219,0	219,0	219,0	225,0	219,0	225,0	225,0	225,0	225,0	230,0	228,0	230,0	233,5	230,0	233,5	8,1%			
TRIGO B.A. 01/2013	220,0	220,0	220,0	225,0	223,0	225,0	231,0	225,5	231,0	235,0	234,0	235,0	239,0	236,0	238,0	8,2%			
TRIGO B.A. 03/2013				231,0	230,0	231,0	240,0	240,0	240,0				249,0	249,0	249,0				
TRIGO B.A. 09/2013							257,0	257,0	257,0										
MAIZ ROS 09/2012	166,5	165,0	166,5	168,0	166,0	168,0	168,1	166,0	168,1	166,5	166,0	166,5	167,0	165,0	167,0	0,3%			
MAIZ ROS 10/2012	166,5	165,0	166,5	168,0	166,0	168,0	168,1	166,0	168,1	166,5	166,0	166,5	170,0	170,0	170,0	2,1%			
MAIZ ROS 11/2012				184,5	184,0	184,0	187,0	186,5	186,5										
MAIZ ROS 12/2012	182,0	180,0	182,0	185,0	181,0	185,0	188,0	185,5	186,0	187,5	187,0	187,5	187,0	186,0	186,0	2,8%			
MAIZ ROS 04/2013	198,0	196,0	196,0	197,0	197,0	197,0	199,5	198,0	199,2	201,5	199,5	201,5	201,0	199,8	200,0	2,0%			
MAIZ ROS 07/2013	199,5	199,5	199,5	200,0	200,0	200,0	201,5	200,0	201,2										
SORGO ROS 04/2013	180,0	180,0	180,0																
SOJA ROS 09/2012	180,0	180,0	180,0																
SOJA ROS 10/2012	427,1	426,2	426,6	428,0	426,0	428,0	432,5	429,3	432,0	439,0	437,0	439,0	441,5	437,5	439,0	2,6%			
SOJA ROS 11/2012							430,0	430,0	430,0										
SOJA ROS 12/2012	430,0	428,5	429,0	430,5	427,5	430,5	435,5	430,5	435,5	442,5	435,5	442,5	445,0	440,0	442,0	2,8%			
SOJA ROS 01/2013				431,0	430,8	430,8	436,0	436,0	436,0										
SOJA ROS 04/2013	431,0	429,6	429,6	431,5	431,5	431,5	436,0	436,0	436,0				445,5	445,5	445,5	3,4%			
SOJA ROS 05/2013	342,0	340,5	340,6	342,0	341,0	341,7	345,2	345,0	345,2				349,5	349,5	349,5	3,1%			
SOJA ROS 07/2013							349,0	349,0	349,0	355,0	352,0	355,0	352,5	352,5	352,5				
CEBADA Q.Q. 12/2012	218,0	218,0	218,0	219,0	219,0	219,0	222,0	220,0	220,0	220,0	220,0	220,0	220,0	220,0	220,0	0,9%			
CEBADA Q.Q. 01/2013	218,0	218,0	218,0	219,0	219,0	219,0	222,0	220,0	220,0	220,0	220,0	220,0	220,0	220,0	220,0	0,9%			

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición																			En tonelada
	27/08/12			28/08/12			29/08/12			30/08/12			31/08/12			var. sem.			
	máx.	min.	última	máx.	min.	última	máx.	min.	última	máx.	min.	última	máx.	min.	última				
SOJA CME S/E 11/2012	1725,0	1705,0	1710,0	1725,0	1702,0	1715,0	1740,0	1722,0	1740,0	1753,0	1750,0	1753,0	1740,0	1740,0	1740,0	2,4%			
SOJA CME S/E 07/2013	1521,0	1510,0	1510,0	1520,0	1510,0	1518,0	1535,0	1530,0	1535,0	1553,0	1550,0	1550,0	1551,0	1545,0	1551,0				

**Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB**

		embarque	27/08/12	28/08/12	29/08/12	30/08/12	31/08/12	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		335,00	335,00	335,00	335,00	f/i	335,00	
Precio FAS			241,60	241,60	241,60	241,60	"	241,57	0,0%
Precio FOB	Sep	v	340,00	v 340,00	v 335,00	v 345,00	"	v 335,00	3,0%
Precio FAS			246,60	246,60	241,60	251,60	"	241,57	4,2%
Precio FOB	Dic		322,50	322,50	327,50	327,50	"	322,50	1,6%
Precio FAS			231,17	231,17	235,25	235,25	"	233,21	0,9%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>									
Precio FOB	Ene'13	c	325,00	c 325,00	c 325,00	c 325,00	f/i	c 310,00	4,8%
Precio FAS			233,17	233,17	232,25	232,25	"	220,21	5,5%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>									
Precio FOB	Set'12	v	320,00	v 320,00	v 325,00	v 335,00	f/i	v 325,00	3,1%
Precio FAS			228,17	228,17	232,25	242,25	"	235,21	3,0%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		292,00	291,00	298,00	295,00	f/i	293,00	0,7%
Precio FAS			290,00	220,00	225,43	223,11	"	221,54	0,7%
Precio FOB	Sep	v	289,65	v 289,26	v 298,61	296,64	"	v 290,74	2,0%
Precio FAS			218,84	219,16	227,64	225,75	"	220,27	2,5%
Precio FOB	Oct	v	287,88	v 287,78	v 298,61	296,64	"	v 293,20	1,2%
Precio FAS			217,06	217,38	227,64	225,75	"	220,27	2,5%
Precio FOB	Abr		283,55	283,65	289,56	289,36	"	284,93	1,6%
Precio FAS			212,73	213,25	218,59	218,47	"	214,47	1,9%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>									
Precio FOB	Set'12	v	297,53	v 295,42	v 304,52	v 302,55	f/i	v 298,61	1,3%
Precio FAS			226,71	225,06	233,55	231,66	"	228,15	1,5%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>									
Precio FOB	Set'12		291,62	289,56	302,55	300,58	f/i	290,74	3,4%
Precio FAS			220,80	219,16	231,58	229,69	"	220,27	4,3%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		236,00	233,00	235,00	233,00	f/i	238,00	-2,1%
Precio FAS			177,33	174,86	176,66	174,94	"	179,04	-2,3%
Precio FOB	Sep		228,73	227,55	234,64	234,64	"	232,67	0,8%
Precio FAS			169,96	169,41	176,30	176,57	"	173,71	1,6%
Precio FOB	Oct		228,63	227,55	234,64	234,64	"	233,65	0,4%
Precio FAS			169,96	169,41	176,30	176,57	"	174,70	1,1%
Precio FOB	Abr		242,61	v 234,44	v 240,34	v 235,82	"	v 242,61	-2,8%
Precio FAS			183,67	176,30	182,01	177,75	"	183,67	-3,2%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		665,00	665,00	675,00	683,00	f/i		
Precio FAS			413,04	413,04	419,27	424,35	"		
Precio FOB	Sep		668,29	669,58			"		
Precio FAS			456,58	457,88			"		
Precio FOB	Abr		552,00	v556,95	556,95		"	551,00	
Precio FAS			340,29	v345,25	345,25		"	298,02	
Precio FOB	May				561,00	c564,85	"		
Precio FAS					344,82	347,50	"		
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		605,00	605,00	605,00	605,00	f/i	605,00	
Precio FAS			348,98	349,01	348,98	348,40	"	348,82	-0,1%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		24/08/12	27/08/12	28/08/12	29/08/12	30/08/12	31/08/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,5850	4,5890	4,5920	4,5890	4,5930	4,5980	0,28%
	vndr	4,6250	4,6290	4,6320	4,6290	4,6330	4,6380	0,28%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,5305	3,5335	3,5358	3,5335	3,5366	3,5405	0,28%
Maíz	20,0	3,6680	3,6712	3,6736	3,6712	3,6744	3,6784	0,28%
Demás cereales	20,0	3,6680	3,6712	3,6736	3,6712	3,6744	3,6784	0,28%
Habas de soja	35,0	2,9803	2,9829	2,9848	2,9829	2,9855	2,9887	0,28%
Semilla de girasol	32,0	3,1178	3,1205	3,1226	3,1205	3,1232	3,1266	0,28%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,5075	3,5106	3,5129	3,5106	3,5136	3,5175	0,28%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,9890	3,9924	3,9950	3,9924	3,9959	4,0003	0,28%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,1178	3,1205	3,1226	3,1205	3,1232	3,1266	0,28%
Harina y pellets girasol	30,0	3,2095	3,2123	3,2144	3,2123	3,2151	3,2186	0,28%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,2095	3,2123	3,2144	3,2123	3,2151	3,2186	0,28%
Aceite de soja	32,0	3,1178	3,1205	3,1226	3,1205	3,1232	3,1266	0,28%
Aceite de girasol	30,0	3,2095	3,2123	3,2144	3,2123	3,2151	3,2186	0,28%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,2095	3,2123	3,2144	3,2123	3,2151	3,2186	0,28%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Sep-12	Dic-13	Ago-12	Sep-12	Ago-12	Sep-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13	Sep-12	Dic-12	
31/08/2011	305,00			358,82	362,20	272,59	295,80	273,84	290,83	303,88	320,04	328,86	
Semana anterior	335,00	v335,00	v322,50	364,80	366,60	339,60	343,30	318,76	326,47	330,15	321,97	331,16	
27/08/12	335,00	v340,00	322,50	361,10	363,00	335,00	338,70	316,74	323,81	327,76	320,78	330,15	
28/08/12	335,00	v340,00	322,50	359,10	360,90	332,40	336,10	314,07	321,70	325,74	318,76	328,22	
29/08/12	335,00	v335,00	327,50	369,70	371,50	343,70	347,40	325,37	332,81	335,57	329,32	338,78	
30/08/12	335,00	v345,00	327,50	358,46	369,10	341,18	350,30	324,64	331,80	334,74	326,93	336,58	
31/08/12	334,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	319,68	326,84	330,52	323,63	332,90	
Var. Semanal	-0,3%	3,0%	3,0%	-1,7%	0,7%	0,5%	2,0%	0,3%	0,1%	0,1%	0,5%	0,5%	
Var. Anual	10%			0%	2%	25%	18%	17%	12%	9%	1%	1%	

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2/3) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.UU. (2) Trigo duro rojo de invierno N° 2, prof. 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.	Sep-12	Oct-12	Abr-13	Ago-12	Sep-12	Oct-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13	May-13	Jul-13
31/08/2011	323,00	319,28	319,28	318,79	321,60	325,80	327,80	298,22	302,15	306,68	308,55	309,63
Semana anterior	293,00	290,74	293,20	284,93	335,55	338,10	344,40	315,83	318,29	318,29	315,44	309,34
27/08/12	292,00	289,65	287,88	283,55	335,43	334,40	340,80	312,78	315,24	315,54	313,08	307,27
28/08/12	291,00	289,26	287,78	283,65	333,27	332,50	338,80	310,81	313,18	313,57	311,21	305,40
29/08/12	298,00	298,61	298,61	289,56	340,08	340,60	345,90	318,98	320,26	320,07	317,11	310,62
30/08/12	295,00	296,64	296,64	289,36	341,65	341,10	343,90	319,48	318,29	318,39	315,54	309,24
31/08/12	294,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	316,03	314,85	315,74	312,98	307,27
Var. Semanal	0,3%	0,7%	2,0%	1,6%	1,8%	0,9%	-0,1%	0,1%	-1,1%	-0,8%	-0,8%	-0,7%
Var. Anual	-9%	-8%	-7%	-9%	6%	5%	5%	6%	4%	3%	1%	-1%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL									
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	Sep-12	Abr-13	Ago-12	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	Ab/St13	
31/08/2011	248,00				540,00	167,00			1.220,00	1.275,00	1.330,00	1.310,00	
Semana anterior	238,00	232,67	v242,61	321,48	605,00	220,00			1.225,00	1.215,00	1.315,00		
27/08/12	236,00	228,73	v242,61	318,07	605,00	220,00			1.230,00	1.210,00	1.325,00	1.320,00	
28/08/12	233,00	227,55	v234,44	319,99	605,00	220,00			1.230,00	1.210,00	1.325,00	1.320,00	
29/08/12	235,00	234,64	v240,34	326,58	605,00	220,00			1.230,00	1.217,50	1.325,00	1.320,00	
30/08/12	233,00	234,64	v235,82	326,18	605,00	220,00			1.230,00	1.215,00	1.335,00	1.335,50	
31/08/12	231,00	f/i	f/i	f/i	605,00	220,00	f/i		1.230,00	f/i	1.340,00	1.332,50	
Var. Semanal	-2,9%	0,8%	-2,8%	1,5%					0,4%		1,9%		
Var. Anual	-7%				12%	32%			1%	-5%	1%	2%	

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



<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Ago-12	Abr-13	Mar-13	Ab/My13	Ago-12	Sep-12	Sep-12	Nov-12	Jul-13	Oct-12	Dic-12
31/08/2011	556,00			546,48	537,75	551,14	557,50	532,43	535,55	538,58	610,22	632,04
Semana anterior	668,00	668,00	696,96	605,09	562,92	696,96	676,00	638,43	636,23	557,23	763,76	752,33
27/08/12	665,00		698,33	602,70	562,83	698,33	677,40	635,59	631,55	555,67	765,90	756,22
28/08/12	666,00		690,94	572,57	560,17	690,94	675,00	636,60	632,83	558,79	759,27	736,46
29/08/12	675,00		695,80	614,73	570,82	695,80	684,40	647,90	644,13	565,41	755,95	734,98
30/08/12	683,00		692,77	621,07	575,51	692,77	686,40	650,47	647,99	570,00	765,47	746,63
31/08/12	681,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	648,36	645,42	571,93	771,81	752,65
Var. Semanal	1,9%		-0,6%	2,6%	2,2%	-0,6%	1,5%	1,6%	1,4%	2,6%	1,1%	0,0%
Var. Anual	22%			14%	7%	26%	23%	22%	21%	6%	26%	19%

(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 Sallama.

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Sep-12	May-13	Oct-12	Mar-13	Ago-12	Sep-12	Oc/Dc12	Sep-12	Oct-12	Dic-12	Ene-13
31/08/2011	394,00	396,05	404,54	399,80	405,75	429,00	426,00	434,00	419,75	421,85	427,47	429,67
Semana anterior	620,00	607,25	468,69	631,50	519,87	662,00	663,00	661,00	587,96	580,80	576,28	567,35
27/08/12	615,00	606,04	468,25	626,65	517,83	672,00	670,00	670,00	586,20	577,05	571,76	563,05
28/08/12	498,00	625,22	478,06	629,85	520,80	662,00	660,00	657,00	588,84	579,70	575,18	565,92
29/08/12	627,00	637,45	478,17	639,66	482,21	668,00	670,00	667,00	598,88	588,96	584,22	575,29
30/08/12	633,00	642,75	484,79	642,97	536,78	675,00	675,00	670,00	604,17	593,47	590,06	582,12
31/08/12	629,00	f/i	f/i	f/i	f/i	680,00	680,00	675,00	603,06	591,05	587,96	580,69
Var. Semanal	1,5%	5,8%	3,4%	1,8%	3,3%	2,7%	2,6%	2,1%	2,6%	1,8%	2,0%	2,4%
Var. Anual	60%	62%	20%	61%	32%	59%	60%	56%	44%	40%	38%	35%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Sep-12	Oc/Dc12	En/Mr.13	Oct-12	Ab/My13	Si/Oc12	Nv/Dc-12	Sep-12	Oct-12	Dic-12	Ene-13
31/08/2011	1.308,00	1.309,31	1.282,93	1.286,38	1.289,25	1.263,90	955,00	955,00	1.290,78	1.302,25	1.306,00	1.306,00
Semana anterior	1.250,00	1.253,09	1.261,11	1.239,71	1.281,97	1.025,74			1.239,86	1.244,49	1.254,41	1.259,26
27/08/12	1.241,00	1.244,72	1.248,76	1.231,99	1.276,02	1.028,46	1.053,00	1.057,00	1.232,58	1.237,43	1.246,91	1.251,54
28/08/12	1.241,00	1.237,44	1.239,94	1.230,23	1.270,95	1.023,91	1.053,00	1.040,00	1.228,62	1.233,47	1.243,17	1.248,46
29/08/12	1.259,00	1.255,30	1.255,00	1.248,16	1.288,81	1.028,24	1.035,00	1.040,00	1.248,68	1.253,53	1.263,23	1.267,86
30/08/12	1.302,00	1.248,69	1.248,97	1.243,38	1.294,10	1.003,24	1.050,00		1.247,57	1.252,65	1.262,13	1.267,20
31/08/12	1.253,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	1.050,00		1.243,83	1.248,90	1.258,38	1.263,67
Var. Semanal	0,2%	-0,4%	-1,0%	0,3%	0,9%	-2,2%			0,3%	0,4%	0,3%	0,4%
Var. Anual	-4%	-5%	-3%	-3%	0%	-21%	10%		-4%	-4%	-4%	-3%

(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 30/08/12. Buques cargando y por cargar.**En toneladas  
Hasta: 22/09/12

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 30/08/12										TOTAL	PROD O. ORIGEN.
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.		
<b>SAN LORENZO</b>	108.250	142.408	97.000	45.000	24.605	686.005	37.700	96.960	14.800	29.150	1.366.128	253.758
Timbues - Dreyfus					11.000	163.500		11.000			174.500	143.400
Timbues - Noble					7.500	20.400		7.500			27.900	
Alianza G2												5.720
Terminal 6 (T6 S.A.)	19.000					102.500	29.700				151.200	40.000
Alto Paraná (T6 S.A.)								59.000			59.000	
Quebracho (Cargill SACI)	8.250	48.408			24.605	39.905	8.000	1.960			121.168	64.638
Nidiera (Nidiera S.A.)	60.000										69.960	
El Transilfo (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			69.500								69.500	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	15.000					51.700		6.500			51.700	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	25.000								2.800		145.300	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	30.000	45.000	27.500	45.000		209.000		11.000	10.000		249.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)									2.000		13.000	
Akzo Nobel						99.000				29.150	212.400	
San Benito												
<b>ROSARIO</b>	92.000	206.000	114.750	135.000		43.000	86.000	23.000		29.150	728.900	
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	25.000	40.000	42.000	135.000							242.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						43.000	86.000	23.000			152.000	
Punta Alvear (Cargill SACI)	27.000	156.250								29.150	212.400	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	40.000		7.000								47.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		9.750	65.750								75.500	
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>										6.000	6.000	
<b>NECOCHEA</b>	38.500	71.390		201.870						44.110	355.870	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	38.500	71.390		77.220						44.110	231.220	
TOSA 4/5				124.650							124.650	
<b>BAHIA BLANCA</b>	89.500	132.400		200.750	60.000			7.375	8.875	20.400	519.300	
Terminal Bahía Blanca S.A.	43.000	20.000		21.000						8.400	92.400	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				113.750	60.000			3.500			113.750	
Galvan Terminal (OMHSA)	15.000			66.000							78.500	
Dreyfus Terminal		34.200									100.200	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	31.500	78.200						3.875	8.875	12.000	134.450	
<b>TOTAL</b>	328.250	552.198	211.750	582.620	84.605	729.005	123.700	127.335	23.675	128.810	2.976.198	253.758
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	200.250	348.408	211.750	180.000	24.605	729.005	123.700	119.960	14.800	58.300	2.095.028	253.758
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>												536.500
Navíos Terminal												360.000
Ontur Terminal												18.000
TGU Terminal												158.500

www.nabsa.com.ar

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 15/08/12		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	12/13		200,8	2.624,9 (733,9)	104,8 (103,6)	1,5	
	11/12		65,1	11.080,5 (8.121,0)	636,8 (408,9)	402,9 (137,5)	9.602,2 (6.306,3)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	12/13		736,7	3.601,3 (1.241,7)	89,3 (75,6)	16,2 (9,2)	
	11/12		153,6	14.236,3 (12.817,1)	1.796,2 (933,3)	696,3 (423,6)	10.189,2 (10.060,0)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	12/13		8,2	61,5 (40,1)	6,8 (1,4)		
	11/12		41,7	2.109,4 (1.341,5)	93,2 (19,6)	21,8 (16,5)	1.119,9 (888,3)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	12/13	Sin datos		492,1 (568,1)	269,3 (286,9)	46,0 (111,3)	
	11/12			1.195,2 (910,3)	337,0 (416,0)	337,0 (415,9)	1.222,2 (756,4)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	12/13		33,8	1.954,2 (838,5)	(31,1)	(14,9)	
	11/12		0,8	2.025,3 (403,3)	135,8 (18,2)	132,6 (16,8)	1.976,8 (401,0)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	12/13		33,3	911,7 (***) (2.211,9)	450,7 (***) (548,5)	41,0 (143,7)	
	11/12		128,4	9900,3 (***) (13.913,7)	2714,0 (***) (3.315,8)	2433,8 (***) (1.604,3)	4.104,6 (5.504,2)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	11/12		0,4	26,0 (188,1)	7,2 (33,5)	3,3 (13,7)	

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 08/08/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	12/13 **		53,7 (7,2)	42,1	0,2
	11/12	3.857,3 (4.343,1)	3.664,4 (4.125,9)	1.139,5 (1.337,7)	994,9 (1.141,4)
<b>Soja</b>	12/13 **		700,5 (1.110,9)	532,7 (697,8)	63,9 (183,6)
	11/12	20.864,4 (21.989,1)	20.864,4 (21.989,1)	9.184,8 (10.461,2)	5.988,1 (6.226,2)
<b>Girasol</b>	12/13 **		18,6 (34,6)	5,1 (6,5)	
	11/12	2.942,2 (2.745,5)	2.942,2 (2.745,5)	1.064,3 (1.096,5)	652,1 (717,0)
Al 04/07/12					
<b>Maíz</b>	11/12	1.878,3 (1.742,4)	1.690,5 (1.568,2)	183,3 (305,4)	81,0 (132,2)
<b>Sorgo</b>	11/12	50,6 (54,8)	45,5 (49,3)	7,3 (8,0)	1,7 (2,4)
<b>Cebada Cerv.</b>	11/12	1.220,2 (1.112,1)	1.159,2 (1.056,5)	629,8 (476,7)	360,4 (290,3)

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo el 90%, para maíz y sorgo el 90% y para soja y girasol el 100% en ambas cosechas. (\*\*) Esta cosecha no representa el porcentaje de las firmas que declaran sus compras. (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 fines de Julio de 2012 (datos provisorios)

Provincia	Especies							Total General	Cap. de Almacenaje de las Plantas (*)			Número plantas (**)
	Trigo Pan	Soja	Maíz	Girasol	Arroz Cáscara	Sorgo	Otros		Capacidad utilizada	Capacidad instalada	Porcentaje utilizado	
Buenos Aires	2.565.256	4.184.480	1.991.155	743.328		194.100	1.245.232	10.923.551	21.330.654	47	1.465	
Santa Fe	954.312	4.988.806	2.520.942	90.663	123.109	720.278	363.177	9.761.287	17.679.395	51	846	
Córdoba	594.512	2.080.024	1.713.444	138.514	15	328.599	637.842	5.492.950	8.493.220	61	744	
Entre Ríos	282.054	608.955	334.404	49.382	263.264	296.046	13.208	1.847.313	3.039.764	58	256	
La Pampa	177.268	382.118	213.661	121.701		70.406	9.223	974.377	1.193.760	61	123	
Chaco	23.086	172.195	88.931	5.619		18.641	30	308.502	730.742	40	85	
Resto del País	104.824	659.457	408.335	185	182.497	20.913	185.696	1.561.907	1.732.080	34	160	
<b>Total País</b>	<b>4.701.312</b>	<b>13.076.035</b>	<b>7.270.872</b>	<b>1.149.392</b>	<b>568.885</b>	<b>1.648.983</b>	<b>2.454.408</b>	<b>30.869.887</b>	<b>54.744.420</b>	<b>52</b>	<b>3.679</b>	

A fines de Junio de 2012 (datos provisorios)

Provincia	Especies							Total General	Cap. de Almacenaje de las Plantas (*)			Número plantas (**)
	Trigo Pan	Soja	Maíz	Girasol	Arroz Cáscara	Sorgo	Otros		Capacidad utilizada	Capacidad instalada	Porcentaje utilizado	
Buenos Aires	2.952.752	4.955.146	1.720.499	893.921		186.923	1.138.750	11.847.991	21.343.847	51	1.470	
Santa Fe	1.207.306	5.099.813	1.945.119	127.101	132.788	632.087	343.189	9.487.403	17.679.395	49	846	
Córdoba	785.059	2.352.830	1.285.980	207.504	12	327.123	519.143	5.477.651	8.493.220	60	744	
Entre Ríos	408.461	754.554	310.669	2.905	325.288	312.129	20.028	2.134.034	3.039.764	66	256	
La Pampa	205.554	428.561	111.432	133.604		58.151	10.104	947.406	1.193.760	60	123	
Chaco	22.867	223.121	24.638	1.055		19.354	53	291.088	732.866	38	86	
Resto del País	125.618	722.042	224.920	185	229.014	22.790	86.908	1.411.477	1.732.080	34	165	
<b>Total País</b>	<b>5.707.617</b>	<b>14.536.067</b>	<b>5.623.256</b>	<b>1.366.275</b>	<b>687.102</b>	<b>1.558.557</b>	<b>2.118.174</b>	<b>31.597.048</b>	<b>54.774.330</b>	<b>53</b>	<b>3.690</b>	

*Nota:* Los valores están expresados en toneladas. La existencia física de granos representa el volumen total ponderado por volumen informado. Se calcula la mercadería almacenada en plantas de acopio, industrias y depósitos portuarios, junto con los depósitos transitorios que tuvieran asociados a sus plantas. Incluye el stock al último día del mes. Las actividades con planta, inscritas en la ex-ONCCA, remiten sus declaraciones del día 1 al 10 del mes posterior a informar con estos datos se confecciona 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 Hectólitro 80. La Capacidad Utilizada e Instalada no incluyen los depósitos transitorios. (\*\*) Datos provisorios.

Fuente: Gestión Estratégica de la Información, Subsecretaría de Agricultura, MAGYP.

**Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos**

A fines de Julio de 2012

**Existencias de semillas oleaginosas**

Cifras en toneladas

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires	4.820	1.760					
Total Buenos Aires	442.371	164.040					
Total Santa Fe	1.432.324	67.933			26.894		
Total Córdoba	679.294	103.214		15.236			
Total Entre Ríos	38.212		5.372				
Total otras provincias	165	7.509					
<b>Total General</b>	<b>2.597.186</b>	<b>344.456</b>	<b>5.372</b>	<b>15.236</b>	<b>26.894</b>		

**Existencia de aceite**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	22.970	52.637					
Total Santa Fe	254.459	43.377			5.974		
Total Córdoba	22.882	22.491		3.355			
Total Entre Ríos	1.775		687				
Total otras provincias	1.957	80					
<b>Total General</b>	<b>304.043</b>	<b>118.585</b>	<b>687</b>	<b>3.355</b>	<b>5.974</b>		

**Existencia de pellets**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	113.843	46.867					
Total Santa Fe	543.563	31.052			17.225		
Total Córdoba	805	3.153		5.860			
Total Entre Ríos	2.907		39				
Total otras provincias	12.793	27					
<b>Total General</b>	<b>673.911</b>	<b>81.099</b>	<b>39</b>	<b>5.860</b>	<b>17.225</b>		

**Existencia de expellers**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	997	540					
Total Santa Fe	2.393						
Total Córdoba	2.779						
Total Entre Ríos	443						
Total otras provincias		3					
<b>Total General</b>	<b>6.612</b>	<b>543</b>					

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP

**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
<b>Año 2007</b>	<b>159.913</b>	<b>3.091.551</b>	<b>744.702</b>	<b>1.265.924</b>	<b>178.845</b>	<b>325.512</b>	<b>5.766.447</b>
<b>Año 2008</b>	<b>90.602</b>	<b>3.320.330</b>	<b>741.386</b>	<b>1.366.214</b>	<b>223.356</b>	<b>381.971</b>	<b>6.123.859</b>
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
<b>Año 2009</b>	<b>88.308</b>	<b>3.218.775</b>	<b>732.358</b>	<b>1.409.409</b>	<b>219.756</b>	<b>369.146</b>	<b>6.037.752</b>
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
<b>Año 2010</b>	<b>92.971</b>	<b>3.387.018</b>	<b>814.256</b>	<b>1.382.829</b>	<b>256.580</b>	<b>388.008</b>	<b>6.321.662</b>
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
<b>Año 2011</b>	<b>87.125</b>	<b>3.431.197</b>	<b>787.558</b>	<b>1.416.116</b>	<b>258.372</b>	<b>409.639</b>	<b>6.390.007</b>
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	29.016	467.043
Marzo	6.198	292.900	68.677	128.135	23.639	35.633	555.182
Abril	5.395	258.479	66.370	115.826	19.686	33.088	498.844
Mayo	5.923	294.426	73.559	129.056	22.605	40.254	565.823
Junio	6.107	273.027	73.589	121.544	21.515	32.867	528.649
<b>Año 2012</b>	<b>33.656</b>	<b>1.638.417</b>	<b>399.089</b>	<b>717.507</b>	<b>126.206</b>	<b>204.288</b>	<b>3.119.163</b>

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



# Evolución mensual de la molienda granos

Actualizado al 03/08/12

En toneladas

	Trigo Pan		Trigo Candeal		Maíz			Sergo	Avena	Cebada		Centeno	Soja	Alpiste	Girasol	Mant	Arroz	Trigo								
	Molinos	Balanc.	Molinos	Balanc.	Total	Balanc.	Mol. Sec			Mol.Hum.	Cerv.							Forraj.	Balanc.	Balanc.	Balanc.	Balanc.	Balanc.	Balanc.	Harina	Pellets
Ene	482.122	5.022	7.495	139	279.119	182.818	9.123	87.178	17.639	1.827	79.019	863	47	27.905	1	1.992	518	56.303	360.468	122.642						
Feb	483.137	3.980	15.798	82	274.031	175.196	13.581	85.254	13.396	1.754	71.582	1.632	35	25.641	5	4.311	696	70.442	360.766	123.755						
Miz	530.248	3.029	18.459	199	325.003	209.271	16.848	98.884	17.675	1.576	79.655	2.664	72	26.434	21	7.929	874	79.148	397.741	132.913						
Abr	515.318	2.388	17.250	171	298.641	185.444	14.160	99.036	18.353	1.699	92.858	1.764	27	47.027	30	6.397	954	76.250	386.867	128.907						
May	498.095	1.889	17.349	179	295.186	182.462	15.441	97.283	18.806	1.636	71.688	1.188	21	50.832	26	6.988	865	75.282	373.861	124.524						
Jun	552.191	2.412	17.305	233	295.208	177.286	19.099	98.823	19.346	1.598	74.274	1.178		42.608	11	8.446	907	70.797	414.276	137.862						
Jul	574.332	2.892	18.608	141	295.904	185.074	16.196	94.634	19.912	1.654	49.167	1.377	20	57.602		9.722	1.175	65.401	429.765	142.745						
Ago	572.702	3.208	19.167	184	304.327	194.199	11.474	98.654	19.694	1.763	82.123	993	30	43.425	1	7.701	2.036	54.658	425.822	141.371						
Sep	572.312	2.973	20.129	80	350.170	238.864	12.566	98.740	28.241	1.547	81.006	1.092	33	37.455	32	7.391	2.279	56.000	426.722	144.540						
Oct	536.817	3.273	19.931	135	319.007	199.006	11.013	108.988	17.169	1.194	81.039	1.198		50.110	31	6.150	1.891	55.509	402.613	134.204						
Nov	526.816	4.449	20.296	115	247.696	168.447	12.641	66.608	14.991	950	86.145	1.217	33	40.486	1	7.764	1.598	71.323	395.112	131.704						
Dic	479.296	8.468	10.963	71	350.353	234.984	13.011	102.358	19.694	786	91.863	1.089	51	40.503	2	4.050	884	55.809	359.472	119.824						
<b>2010</b>	<b>6.323.386</b>	<b>43.983</b>	<b>203.150</b>	<b>1.729</b>	<b>3.634.645</b>	<b>2.333.051</b>	<b>165.153</b>	<b>1.136.440</b>	<b>224.916</b>	<b>17.984</b>	<b>940.419</b>	<b>16.255</b>	<b>369</b>	<b>490.028</b>	<b>161</b>	<b>78.841</b>	<b>14.677</b>	<b>786.922</b>	<b>4.733.485</b>	<b>1.584.991</b>						
Ene	511.159	15.155	14.091	92	326.661	211.784	18.648	96.229	14.646	1.374	82.631	1.813	25	38.845	9	3.244	866	47.648	382.965	127.377						
Feb	525.462	9.539	17.346	243	275.625	162.287	20.570	92.768	10.062	1.863	75.629	1.544	31	24.884	4	7.240	892	70.115	392.920	130.721						
Miz	541.550	7.065	19.482	207	321.623	198.550	22.924	100.149	10.569	1.344	74.426	2.424	35	36.090	42	7.884	1.003	110.860	406.326	134.868						
Abr	544.783	5.022	19.684	209	316.885	193.515	23.819	99.551	11.948	1.599	81.345	1.079	37	43.607	38	6.911	1.134	108.044	408.865	136.003						
May	578.090	4.806	22.460	254	342.299	217.497	20.160	104.642	13.835	1.526	71.127	1.087	29	40.095	3	6.653	2.333	115.994	433.603	144.209						
Jun	566.137	5.126	21.281	110	344.236	216.168	22.802	105.266	14.726	1.733	69.787	1.197	34	55.344		5.892	1.826	107.805	424.624	141.264						
Jul	572.759	5.261	19.204	308	329.403	206.252	20.616	102.535	13.491	1.900	79.720	1.514	64	51.321	6	5.393	2.200	100.460	429.376	143.184						
Ago	555.151	6.754	19.685	212	347.297	219.740	19.733	107.824	13.170	1.892	63.606	1.322	41	40.074	5	6.947	2.322	94.818	416.218	138.723						
Sep	540.675	7.392	20.026	450	381.404	257.367	16.915	117.122	14.019	1.657	82.466	791	39	38.743		5.174	1.672	85.854	405.442	134.674						
Oct	498.544	9.915	16.736	597	381.449	249.217	15.730	116.502	9.100	1.691	69.577	1.148	39	40.448	1	6.148	1.307	86.989	373.908	124.636						
Nov	488.608	12.147	19.513	787	377.190	256.766	12.452	107.972	7.055	1.245	76.899	776	93	39.251		6.892	1.039	73.514	366.456	122.152						
Dic	467.089	13.299	13.042	904	381.172	254.520	13.117	113.535	5.599	989	79.912	1.130	39	47.498	24	4.326	1.102	50.711	350.317	116.772						
<b>2011</b>	<b>6.390.007</b>	<b>101.481</b>	<b>222.550</b>	<b>4.373</b>	<b>4.125.244</b>	<b>2.643.663</b>	<b>227.486</b>	<b>1.254.095</b>	<b>138.220</b>	<b>18.813</b>	<b>907.125</b>	<b>15.825</b>	<b>506</b>	<b>496.200</b>	<b>132</b>	<b>72.704</b>	<b>17.696</b>	<b>1.052.812</b>	<b>4.791.020</b>	<b>1.594.583</b>						
Ene	503.622	15.997	14.522	845	340.152	216.978	18.052	105.122	6.681	1.145	76.109	1.340	45	42.390		4.095	639	80.266	377.005	125.446						
Feb	467.043	13.528	17.808	612	325.529	210.184	18.100	97.245	3.652	1.375	75.196	648	46	29.261	7	6.956	978	78.035	350.317	116.685						
Miz	555.182	19.666	20.250	213	352.045	228.295	23.069	100.681	4.986	1.355	80.908	758	46	32.462	4	7.024	1.447	98.612	416.480	138.759						
Abr	498.844	12.654	19.327	361	346.128	217.629	19.172	109.327	3.941	1.028	78.701	645	44	29.971	34	5.627	1.131	155.841	374.188	124.815						
May	565.823	20.015	21.265	2.146	359.989	225.646	19.861	114.482	10.185	1.681	75.454	611	45	37.540	1	7.545	1.198	122.901	423.042	141.780						
Jun	528.649	14.135	21.131	1.097	317.208	202.957	14.711	99.540	10.755	1.850	75.733	355	3	57.939	1	6.345	1.179	84.566	391.769	124.879						
<b>2012</b>	<b>3.119.163</b>	<b>95.995</b>	<b>114.303</b>	<b>5.274</b>	<b>2.041.051</b>	<b>1.301.689</b>	<b>112.965</b>	<b>626.397</b>	<b>40.200</b>	<b>8.434</b>	<b>462.101</b>	<b>4.357</b>	<b>229</b>	<b>229.563</b>	<b>47</b>	<b>37.592</b>	<b>6.572</b>	<b>620.221</b>	<b>2.332.801</b>	<b>772.364</b>						

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

## FIGURITA REPETIDA EN JACKSON HOLE

La semana transcurrió con la expectativa puesta en un plato fuerte que se serviría el viernes. Esto es, el discurso del titular de la Fed, Ben Bernanke, desde el Simposio de Jackson Hole. Sin embargo, dejó sabor a poco ya que las palabras del banquero central más influyente en los mercados fueron una "figurita repetida" para los oídos del mercado. El anuncio no fue más allá de reiterar que la entidad está dispuesta a llevar a adelante medidas de estímulo si las condiciones macro así lo requieren, pero no dio señales explícitas en relación a cómo o cuándo serían ejecutadas.

Quienes esperaban cerrar la semana con los mercados en un franco rally alcista debieron conformarse con resultados mixtos en Europa y un día levemente positivo en Wall Street que no alcanzó para sacar el semanal de los números rojos.

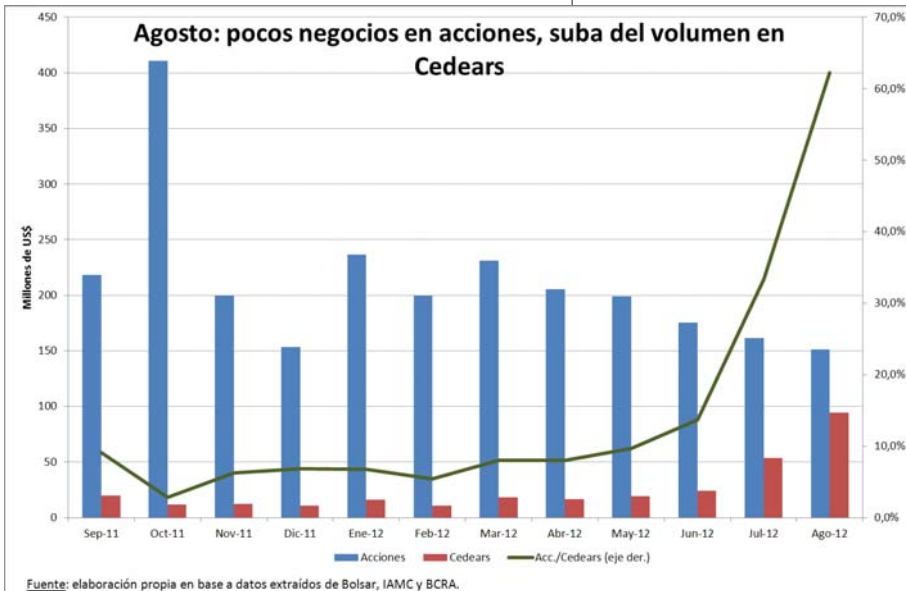
El Cac 40, índice representativo de la bolsa francesa marcó una caída del 0,6% respecto al cierre del viernes anterior, el Dax terminó neutro y los mercados en Italia y España anotaron variaciones positivas del 1,5%. De este lado del Atlántico, el Dow Jones bajó el 0,5%, Nasdaq 0,2% y el S&P500 0,3%

Sin bien el discurso de Bernanke no resultó conclusivo, no habrá que esperar mucho para presenciar otra instancia de similares características

y elevado potencial de impacto en el curso de las cotizaciones. El próximo jueves el Banco Central Europeo realizará su declaración de política monetaria. Tras esto, Mario Draghi ofrecerá una conferencia de prensa en la que se descuenta habrá novedades respecto a su plan de intervención comprando títulos de deuda de los países bajo stress financiero.

Como un dato de color (aunque no justamente verde) en este mercado que parece responder solamente ante intervenciones monetarias, durante la jornada del viernes se escucharon comentarios de analistas respecto a las palabras de Guillermo Calvo durante un discurso en la Universidad Di Tella el jueves. El economista señaló - según se expone en medios especializados - que debe observarse la evolución de la economía china, ya que el incremento en los inventarios señalaría que la contracción que podría experimentar el gigante asiático alcanzaría magnitudes mayores a las previstas. Cabe destacar que el economista argentino, radicado actualmente en los Estados Unidos, ganó renombre en sus trabajos anunciando la Crisis del Tequila.

Pasando al mercado doméstico, el índice Merval - principal referencia de la bolsa porteña - cayó el 2% en comparación con el viernes de la semana pasada. Las principales bajas se dieron en el sector energético, acompañado por siderurgia y servicios. Las empresas eléctricas, que hacia el final de la semana pasada festejaron los anuncios intervencionistas de parte del número dos de la



cartera de Economía, sufrieron las caídas más fuertes, dejando entrever lo efímero que resultó el efecto de las declaraciones. Edenor fue el papel que más cayó entre las líderes, marcando una baja del 7.1%. Pampa Energía también cedió en su cotización, con un retroceso del 4,7% en la semana que finaliza.

Dentro del rubro eléctrico, aunque actualmente no integran la cartera del Merval,

las acciones de Transener restaron el 3,7%.

También entre las caídas más pronunciadas estuvieron Siderar, que sufrió una baja del 5,3%, Telecom (-4,9%) y Petrobras Brasil (-4,3%).

Por su parte, los papeles de YPF tuvieron una leve baja, retrocediendo el 0,4%. Esto se dio en la semana en que el CEO de la empresa, Miguel Galuccio, hizo un importante anuncio sobre la estrategia corporativa. Reforzó la idea de una gran necesidad de fondeo, confianza en que se lograrían acuerdos con inversores para respaldar el crecimiento en producción y política de reinversión de utilidades. Esto último implica también que el monto que se destinará a distribución de dividendos no excederá el 5% de las ganancias, lo que no convenció del todo a los accionistas minoritarios. Con un plan de inversiones de más de 32 mil millones de dólares, Galuccio pondrá a prueba su apoyo. Según dicen, los allegados lo llaman "el mago".

Cerrado el octavo mes del año, la cotización bursátil de la petrolera mejoró un 4,1% en comparación con julio pero sigue muy por debajo de los valores registrados al comienzo del año. Desde enero, la baja acumulada totaliza el 52%.

Considerando el lote de acciones más negociadas, solamente Tenaris termina la semana con saldo (apenas) positivo al subir el 0,1%

Para cerrar, unas líneas respecto a la evolución de las operaciones en el mercado local. Culminada la última rueda de agosto, la bolsa porteña cierra el mes con menor volumen operado en acciones del 2012.

Por el contrario, los negocios realizados en Cedears presentaron su mayor volumen desde 2008, tocando a valores que no se veían desde la salida de las AFJP como participantes del mercado de capitales.

Los Cedears son certificados que representan títulos valores que no tienen oferta pública ni cotización en el mercado argentino, sino que son negociados en otras plazas. Por medio de estos instrumentos, los inversores locales acceden a operar acciones de empresas como Apple, Microsoft, Citigroup o Bank of America, entre otras.

Es cierto que las ventas de los Fondos Comunes de Inversión colaboraron a que el volumen de operaciones sobre estos instrumentos se viera fogueado, sin embargo el incremento de las transacciones se observaba ya en meses anteriores. La participación de las operaciones en Cedears respecto a acciones locales promedió un 8% durante 2011 y un 9% en el primer semestre de 2012. En los últimos meses, el salto fue notorio. El volumen operado en Cedears representó el 33% y 62% en julio y agosto respectivamente. El salto en la participación puede explicarse tanto por el incremento en los volúmenes de los certificados como por el menor monto transado en acciones domésticas.

El análisis final que puede extraerse de estos últimos párrafos deja implícito un desafío. En un mercado con cada vez menos operaciones, deberán concentrarse esfuerzos para atraer nuevos participantes.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	27/08/12	28/08/12	29/08/12	30/08/12	31/08/12	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	67.280	126.013	237.867	818.149	426.407	1.675.716	487,76%
Valor Efvo. (\$)	56.851,60	127.339,53	335.812,46	865.724,40	438.728,05	1.824.456,04	514,49%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.				12.000,00		12.000,00	
Valor Efvo. (\$)				12.163,80		12.163,80	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	88,00	240	200	274	232	1.034	-3,54%
Valor Efvo. (\$)	4.453.412,94	21.268.930,70	12.387.710,40	19.532.225,47	10.619.110,21	68.261.389,72	7,99%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	4.510.264,54	21.396.270,23	12.723.522,86	20.410.113,67	11.057.838,26	70.098.009,56	10,18%
Valor Efvo. (u\$s)							

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

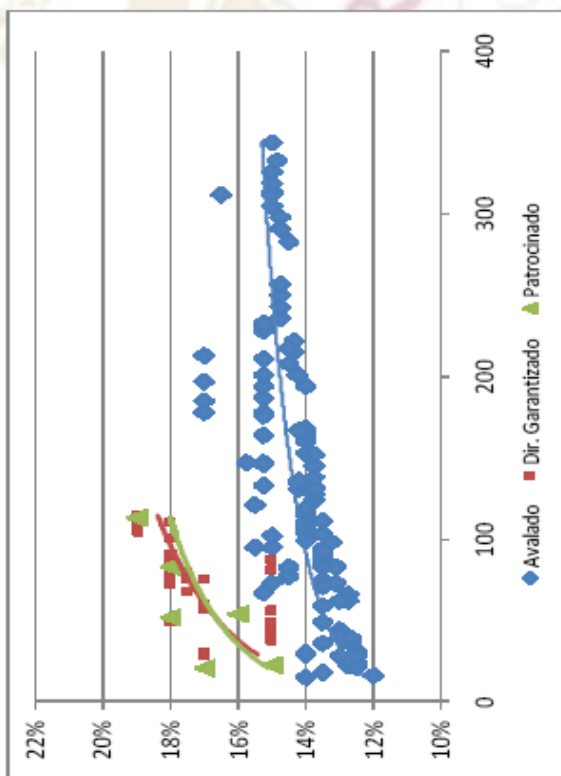
Títulos Valores cotizaciones	27/08/12		28/08/12		29/08/12		30/08/12		31/08/12		
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	
<b>Títulos Renta Fija</b>											
AE14 72hs			102.300	60.000,00	100.200	97.40	99.980	3.000,00	465.410	3.200,00	14.893
BCOR3 72hs	84.500	67.280,00		61.380,00					100.000	350.000,00	350.000
CM1B3 24hs					100.200	1.495,67					
FIDEBICA18A C1					100.200	1.498,66					
FIDEBICA21A C1					99.980	9.192,40					
OSUP4 C1											
PROGRED2A C1											
PROGRED2B C1											
PROGRED2B 24hs			99.919	66.013,00		65.959,53					
ROI5 72hs					571.500	10.000,00			99.242	700.000,00	694.694,00
ROI5 72hs					571.000	10.450,00			567.000	8.800,00	49.896,00
TBA85 C1					100.000	20,29					
TBA87 C1					100.000	423,11					
TCAS7 C1					100.400	2.891,71					
TDA78 C1					101.094	7.091,06			101.344	25.334,88	25.675,38
TDA80 C1					101.264	29.201,12			101.128	23.400,50	23.664,46
TGA83 C1					100.689	7.991,11					
TGA85 C1					100.200	744,59					
TMA78 C1					100.671	157.178,90					
TMA86 C1					100.900	483,68			100.172	45.613,72	45.692,16
TXA11 C1					100.000	606,76					
YCA14 C1									101.128	52.473,85	53.066
YGRA7 C1											
<b>Obligac. Negociables</b>											
S1											
<b>Cautiões Bursátiles operado en pesos</b>											
<b>Conceptos</b>	<b>27/08/12</b>	<b>28/08/12</b>	<b>29/08/12</b>	<b>30/08/12</b>	<b>31/08/12</b>						
Plazo / días	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	28
Fecha vencimiento	03-Sep	10-Sep	14-Sep	20-Sep	24-Sep	28-Sep	02-Oct	06-Sep	10-Sep	14-Sep	18-Sep
Tasa prom. Anual %	11.07	12.50	12.00	14.00	14.04	13.26	13.70	13.18	13.57	13.82	14.00
Cantidad Operaciones	72	7	1	5	3	233	6	154	7	6	5
Monio contado	3.943.212	300.000	50.000	129.900	19.058	20.385.648	623.802	9.669.117	447.964	416.820	116.000
Monio futuro	3.951.582	301.027	50.230	131.295	19.278	20.437.490	630.824	9.693.558	449.297	418.872	116.623
<b>Conceptos</b>	<b>29/08/12</b>	<b>30/08/12</b>	<b>31/08/12</b>								
Plazo / días	30	33	35	7	8	11	14	28	33	32	31
Fecha vencimiento	28-Sep	01-Oct	03-Oct	06-Sep	07-Sep	10-Sep	13-Sep	27-Sep	02-Oct	07-Sep	01-Oct
Tasa prom. Anual %	15.80	15.00	15.00	13.37	13.50	13.00	13.00	14.00	15.00	13.62	16.00
Cantidad Operaciones	14	3	4	240	17	2	4	1	8	197	6
Monio contado	1.087.742	116.550	222.770	17.332.647	736.515	60.486	423.000	172.016	690.060	8.908.283	336.120
Monio futuro	1.101.866	118.131	225.974	17.377.084	738.694	60.723	425.109	173.863	698.877	8.931.557	340.686

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

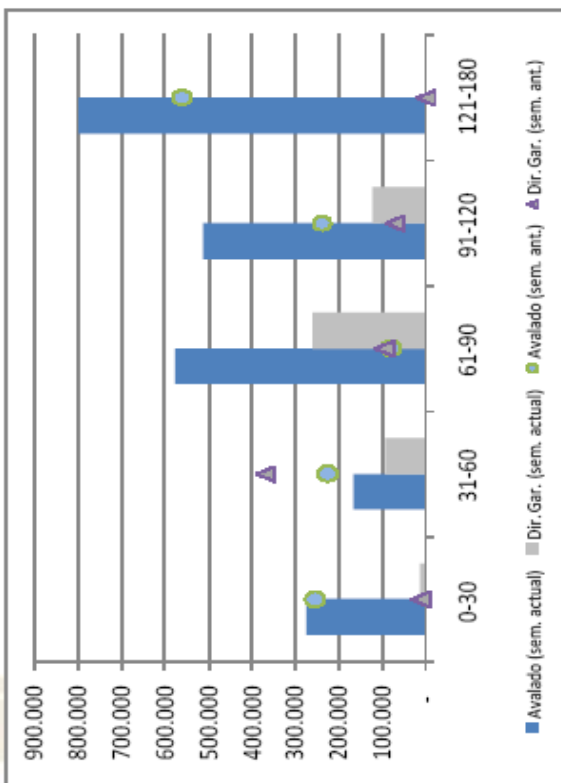
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	3.709.205	4.012.496	168	164	-7,6%	2,4%	163,9	230,3	22.079	24.466
Directo Garantizado	487.363	546.088	48	87	-10,8%	-44,8%	79,4	57,6	10.153	6.277
Directo No Gar.	1.447.515	2.251.089	86	181	-35,7%	-52,5%	67,9	56,2	16.832	12.437
Directo Warrant	751.777	330.685	56	26	127,3%	115,4%	145,7	124,7	13.425	12.719
Patrocinado	1.000.754	-	13	-	903,70%	67	48,0	-	76.981	-
<b>Total</b>	<b>7.396.614</b>	<b>7.140.358</b>	<b>371</b>	<b>458</b>	<b>3,6%</b>	<b>-19,0%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana 30/07/2012 a 03/08/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 23/07/2012 a 27/07/2012.

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	2,46	31-Aug-12	-22,90	-0,40	761.031.400		16,82	0,92	1,03	1,19	18,08	7,00	105.837,40	6.150.000.000
Petrobras Brasil	APBR	68,50	31-Aug-12	12,14	-2,28			21,02	1,05	0,54	1,19	14,25	10,14	34.226,80	887.665.894.778
Banco Hipotecario	BHIP	1,05	31-Aug-12	-46,97	-4,55	251.517.000		20,62	1,53	1,03	0,23	5,10	4,63	77.247,80	0
Banco Macro	BMA	8,25	31-Aug-12	-31,25	-2,94	1.176.097.000		25,90	1,21	1,03	1,04	3,73	4,63	201.115,40	4.904.502.636
Banco Patagonia	BPAT	3,40	31-Aug-12	-32,81	1,49	612.246.000		23,39	0,69	1,03	1,02	3,27	4,63	3.583,00	2.543.729.305
Comercial del Plata	COME	0,61	31-Aug-12	-21,92	-2,56	- 379.695.000		16,65	0,85	1,00	0,00	0,00	0,00	595.208,00	158.651.656
Cresud	CRES	5,30	31-Aug-12	-14,63	0,00	212.565.000		38,36	1,00	0,98	1,20	21,48	12,30	14.769,20	2.658.272.924
Edenor	EDN	0,73	31-Aug-12	-56,88	3,68	- 304.057.000		57,42	1,45	0,95	0,23	0,00	1,78	856.001,40	324.140.212
Siderar	ERAR	1,44	31-Aug-12	-32,78	-4,64	1.341.211.030		30,86	1,08	1,03	0,66	11,71	7,00	339.704,60	6.504.615.393
Bco. Francés	FRAN	7,52	31-Aug-12	-36,81	-3,47	1.005.577.000		29,02	1,32	1,03	1,04	3,41	4,63	36.900,80	4.033.437.021
Grupo Clarín	GCLA	7,70	31-Aug-12	-50,61	2,67	522.279.380		42,76	1,09		0,38	5,12		1.734,20	1.434.366.865
Grupo Galicia	GGAL	3,26	31-Aug-12	-38,18	-0,61	1.106.943.000		18,59	1,42	1,03	0,88	3,23	4,63	680.750,80	3.130.204.296
Indupa	INDU	1,44	31-Aug-12	-41,22	-2,70	- 51.188.000		37,96	0,96	1,04	0,37	0,00	27,69	25.906,20	596.567.788
IRSA	IRSA	4,34	31-Aug-12	-1,85	-3,13	282.104.000		27,52	1,18	0,61	1,01	9,11	13,00	7.184,40	2.511.455.836
Ledesma	LEDE	5,18	31-Aug-12	-29,98	-1,89		222.981.000	15,41	0,84	0,98	1,53	10,22	12,30	12.627,00	2.279.200.000
Mirgor	MIRG	57,00	31-Aug-12	-17,39	0,35	81.237.000		33,20	1,31	0,73	1,11	3,53	12,46	3.447,40	342.000.000
Molinos Rio	MOLI	25,30	31-Aug-12	-18,39	-1,94	277.403.000		14,90	0,67	0,73	4,64	35,84	12,46	7.417,60	6.362.663.174
Pampa Holding	PAMP	1,04	31-Aug-12	-52,00	0,00	- 819.931.000		34,22	0,90	0,95	0,65	0,00	1,78	1.517.559,20	1.587.242.012
Petrobras energia	PESA	5,44	31-Ago-12	-28,42	1,68	704.000.000		28,78	0,32	0,54	0,53	29,52	10,14	134.925,00	5.492.324.150
Socotherm	STHE	1,21	31-Aug-12	0,00	-1,63	- 104.500.190		55,35	1,59	1,03	0,29	0,00	7,00	9.171,00	25.662.000
Telecom	TECO2	14,80	31-Aug-12	-24,42	-3,90	2.513.000.000		15,29	0,98	0,74	0,89	5,77	8,16	128.596,60	7.127.962.502
TGS	TGSU2	2,30	31-Aug-12	-26,98	0,44	230.679.000		24,11	0,78	0,95	0,46	9,27	35,03	53.416,60	895.396.185
Transener	TRAN	0,66	31-Aug-12	-47,62	3,94	- 42.786.310		45,07	1,30	0,95	0,24	0,00	1,78	419.823,80	143.807.497
Tenaris	TS	133,00	31-Aug-12	88,14	-1,48			19,41	1,21	1,03	0,00	0,00	7,00	28.828,80	113.051.192.503
Alpargatas	ALPA	7,63	31-Aug-12	31,55	2,42	16.787.820		11,45	0,91	0,67	1,50	14,54	8,93	527,60	534.127.537

(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	2.51	30-Ago-12	-24,17	0,40			26,00	0,38	1,03	5,20	7,00	8.418,40	60.240.000	
Alto Palermo	APSA	21,00	31-Ago-12	20,26	-4,55	260.578.000		23,26	0,41	0,61	16,76	13,00	682,20	2.645.177.661	
Autop. Del Sol	AUSO4	0,80	31-Ago-12	-20,79	0,00	- 23.265.550		30,69	0,60	0,61	10,14	13,00	5.386,00	99.438.095	
Boldt gaming	GAMI	11,00	31-Ago-12	-53,92	6,28	155.344.090		61,24	0,60		2,82		7.188,40	495.000.000	
Banco Río	BRIO	5,90	31-Ago-12	-40,70	-5,60	1.676.972.000		21,95	0,00	1,03	9,03	4,63	4.034,60	6.461.167.704	
Carlos Casado	CADO	4,25	31-Ago-12	-23,16	-0,70	50.835.630		23,73	0,55	0,61	17,16	13,00	3.642,60	240.528.410	
Capulo	CAPU	1,78	17-Ago-12	-31,24	-10,10	31.552.190	20.020.150	18,22	0,82	0,61	3,84	13,00	1.411,80	99.655.721	
Capex	CAPX	3,40	31-Ago-12	-40,35	9,68			17,75	1,10	2,10	30,53		6.169,00	611.327.759	
Carbochor	CARC	1,04	31-Ago-12	-10,34	2,97	3.503.130		29,51	1,13	1,04	83,07	27,69	18.105,00	87.435.668	
Central Costanera	CECO2	1,53	08-Ago-12	-63,13	-2,55	- 170.775.590		0,00	1,09	0,95	1,49	0,00	3.326,20	224.892.218	
Celulosa	CELU	2,97	31-Ago-12	-54,59	-6,60	65.955.000		28,77	1,65	0,98	0,59	12,30	24.562,20	299.797.116	
Central Puerto	CEPU2	9,65	30-Ago-12	-50,26	3,21	231.848.680		14,31	0,72	0,95	0,37	10,69	1,78	6.297,60	0
Camuzzi	CGPA2	0,93	27-Ago-12	-36,30	0,00			38,87	0,71	0,95	0,36	0,00	1,78	2.028,80	309.951.376
Colorin	COLO	3,92	30-Ago-12	-42,44	-10,91			18,68	1,04	1,04	1,32	0,00	27,69	1.796,80	21.787.572
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.100.000	
Consultallo	CTIO	2,62	31-Ago-12	-9,66	-1,13			23,44	0,45	0,61	1,24	23,96	2.100,00	1.003.808.853	
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	1,60	31-Ago-12	-36,11	-5,88			32,27	0,70	0,95	0,23	125,79	4.960,00	126.267.203	
Domec	DOME	5,50	10-Ago-12	95,48	2,80			0,00	0,62	0,75	2,28	11,75	920,00	77.000.000	
Dycasa	DYCA	4,04	10-Ago-12	-30,80	-1,46			0,00	0,53	0,61	0,70	0,00	2.251,40	121.200.000	
Emdersa	EMDE	1,48	16-Ago-12	0,00	-16,38			0,00	0,45	0,95	0,95	1,78	737,00	706.591.882	
Esmeralda	ESME	12,74	31-Ago-12	0,00	0,79			0,00	0,45		1,97	9,74	1.424,80	754.392.371	
Estrada	ESTR	3,05	30-Ago-12	-15,77	1,67			0,00	0,66		1,29	10,56	1.077,40	129.952.796	
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,61	0,61	2,46	8,51	13,00	142.800.000	
Ferrum	FERR	2,00	31-Ago-12	-18,28	-4,76			16,67	0,33	0,45	0,81	0,00	2.597,00	226.005.076	
Fiplaso	FIPL	1,62	31-Ago-12	-9,43	0,00			4,62	0,73		1,19	8,14	4.436,80	96.147.000	
Banco Galicia	GALI	6,80	31-Ago-12	-43,10	4,62			74,98	0,33	1,03	0,00	4,63	758,20	3.823.821.227	
Garovaglio	GARO	6,85	31-Ago-12	48,63	8,73			33,70	0,47	0,95	0,42	5,06	23.227,60	85.597.244	
Gas Natural	GBAN	1,90	27-Jul-12	-29,77	-13,64			0,00	0,90	0,95	0,42	5,06	1.145,40	303.077.706	
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,58	0,00	0,00	45,53	0,00	10.438.857	
Grifexx	GRAF	1,03	24-Jul-12	-28,47	-28,47			0,00	0,00	0,00	0,68	0,00	2.491,60	10.289.507	
Grimoloi	GRIM	3,50	29-Ago-12	-26,90	-8,85			19,62	0,30	0,67	0,89	30,46	1.436,40	77.537.799	
INTA	INTA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,89	0,00	0,00	3,88	0,00	36.556.000	
Juan Minetti	JMIN	3,30	31-Ago-12	-27,53	0,00			24,91	0,00		0,93	0,00	5.668,20	1.161.787.767	
Longwie	LONG	2,02	31-Ago-12	-5,54	1,00			31,42	0,87	0,75	0,74	6,48	3.744,40	85.657.498	
Metrogas	METR	0,53	31-Ago-12	-49,03	-9,48			33,52	1,38	0,95	0,15	0,00	35,03	30.560,80	0
Morix	MORI	2,75	30-Ago-12	-42,26	1,85			65,89	0,78	0,73	1,26	0,00	2.754,80	41.250.000	
Metrovias	MWIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,78	0,00	0,43	0,00	0,00	18.110.304	
G. Cons.Oeste	OEST	1,85	28-Ago-12	13,50	-0,54			19,30	0,00	0,61	1,45	0,00	13.590,00	296.000.000	

**Acciones No 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		
Patagonia	PATA	32.00	31-Ago-12	16.44	1.59			7.87	0.73	0.73	2.03	5.78	168.60	1.600.000.000	
Quickfood	PATY	7.80	31-Ago-12	-45.83	2.63			58.49	0.75	0.73	0.33	0.00	12.46	743.00	167.072.927
Petrak	PERK	0.62	29-Ago-12	-38.00	-2.36			14.36	0.24	0.78	1.10	8.89	6.21	9.856.60	13.476.454
YPF	YPFD	81.95	31-Ago-12	-50.80	4.39			28.82	0.53	0.54	1.72	6.90	10.14	49.370.80	32.227.750.751
Polledo	POLL	15.59	31-Ago-12	25.52	0.71			18.31	0.59	0.61	2.38	43.94		293.809.40	1.381.490.685
Petrol del cono Sur	PSUR	0.88	31-Ago-12	19.46	-4.95			48.96	2.42	0.80	1.20	18.38		9.689.00	88.726.154
Repsol	REP	114.00	31-Ago-12	-0.60	-5.00			35.16	0.80	0.54	0.78	0.00	10.14	201.00	106.375.538.189
Rigollean	RIGO5	3.54		0.00	0.00			0.00	0.37	0.37	5.35	9.03		0.00	1.523.175.381
Rosenbusch	ROSE	1.47	31-Ago-12	-21.39	0.68			55.50	0.41	0.80	0.80	16.76		25.480.80	43.593.491
San Lorenzo	SAL	0.76	21-Ago-12	-30.91	-10.59			0.00	0.31	0.45	0.89	0.00	22.77	2.192.00	54.049.981
San Miguel	SAMI	20.80	31-Ago-12	-32.97	-3.70			24.58	0.72	0.61	0.74	14.01	13.00	505.60	317.200.000
Sanlander	STD	43.00	31-Ago-12	17.24	-3.15			39.03	0.79	1.03	0.73	7.96	4.63	1.917.40	324.288.957.417
Telefónica	TEF	80.00	31-Ago-12	-10.89	-4.76			34.67	0.51	0.74	2.11	10.56	8.16	673.40	264.387.247.565

(1) Según último año presentado

**Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario**

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM	EN PESOS AJUSTABLES POR CER	
													Cotización	Cotización
Bocón Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Nov-11	42.04%	249.50	18-Nov-11	2.00	0.15	128.64%	0.8154	0.13	1.65		
Bocón Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Nov-11	100.00%	99.00	18-Nov-11	2.00	0.12	235.61%	0.42	0.15	5.39		
Bondar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Nov-11	64.00%	207.80	18-Nov-11	2.00	0.17	155.23%	0.86	0.07	3.00		
Bocón Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Nov-11	41.95%	185.00	18-Nov-11	2.00	0.043	87.67%	0.89	0.12	1.10		
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	03-Abr-12	100.00%	54.00	18-Nov-11	1.18	7.03	201.27%	0.27	0.09	14.35		
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	31-Dic-11	100.00%	134.00	18-Nov-11	5.83	3.10	240.50%	0.56	0.12	8.25		
Discount \$ (2010)	DIP0	31-Dic-33	31-Dic-11	100.00%	147.00	18-Nov-11	4.06	3.10	100.00%	0.61	0.11	8.66		
Borden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-12	100.00%	160.00	18-Nov-11	2.00	0.25	186.49%	0.86	0.12	1.42		
<b>EN PESOS</b>														
Bonar V \$	AJ12	12-Jun-12	12-Dic-11	100.00%	99.00	19-Oct-11	10.50	3.85	103.85%	0.95	0.19	0.51		
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Ene-12	100.00%	100.50	19-Oct-11	16.40	0.90	100.90%	1.00	0.17	1.11		
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	31-Oct-11	100.00%	100.00	19-Oct-11	14.02	3.23	103.23%	0.97	0.16	1.63		
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	12-Dic-11	100.00%	119.50	19-Oct-11	3.00	0.36	120.41%	0.99	0.15	2.11		
<b>EN DOLARES ESTADOUNIDENSES</b>														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Mar-12	100.00%	456.75	19-Oct-11	7.00	0.82	100.82%	1.07	0.03	4.20		
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Abr-12	100.00%	381.75	19-Oct-11	7.00	0.14	100.14%	0.90	0.09	4.69		
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-12	12.50%	449.00	19-Oct-11	0.44	0.01	12.51%	1.06	-0.07			
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25.00%	436.00	19-Oct-11	0.44	0.05	25.05%	1.03	-0.02			
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Abr-12	100.00%	417.50	19-Oct-11	7.00	0.41	100.41%	0.98	0.07	3.26		
Par. U.S\$	PARA	31-Dic-38	31-Mar-12	100.00%	162.00	19-Oct-11	2.50	7.67	107.67%	0.36	0.10	11.62		
Par. U.S\$(NY)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-12	100.00%	175.00	19-Oct-11	2.50	7.67	107.67%	0.38	0.10	12.03		
Disc. U.S\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-11	100.00%	134.00	18-Nov-11	4.06	3.10	240.50%	0.56	0.12	8.25		
Disc. U.S\$ 10	DI10	31-Dic-33	31-Dic-11	100.00%	423.00	19-Oct-11	5.77	2.26	135.18%	0.74	0.10	6.86		
Disc. U.S\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-11	100.00%	475.00	19-Oct-11	5.77	2.26	127.11%	0.88	0.08	7.30		
Disc. U.S\$(NY) 10	DIY0	31-Dic-33	31-Dic-11	100.00%	450.00	19-Oct-11	3.26	1.28	126.12%	0.84	0.09	7.09		
Global 17	GJ17	02-Jun-17	02-Dic-11	100.00%	443.00	19-Oct-11	8.75	3.45	103.45%	1.01	0.08	4.07		



## 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](http://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](mailto:bib@bcr.com.ar)

**Dirección:** Córdoba 1402 - 1<sup>er</sup> 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