

INFORMATIVO SEMANAL



AÑO XXX - N° 1569 - 3 DE AGOSTO DE 2012

PRECIOS EXTERNOS BUENOS PERO MERCADO LOCAL CONDICIONADO

Al comenzar la semana los futuros de Chicago extendieron las ganancias de la rueda previa y finalizaron en alza, nuevamente impulsados por los temores que genera la continuidad del clima seco y caluroso en el cinturón productivo **Pág. 8**



EL TRIGO CIERRA LA SEMANA CON SUBAS LOCALES

Los precios del trigo en los mercados internacionales volvieron a mostrar una elevada correlación con el maíz. Tras subir en la rueda del lunes, una toma de ganancias presionó sobre las cotizaciones a mediados de la semana. Sin embargo, sobre el final de la misma el mercado **Pág. 9**

Soja 2011/12: Indicadores comerciales				M Tm
25/07/2012	2011/12	Prom.5	2010/11	
Producción	40,50	46,04	50,00	
Compras totales	31,86	31,53	33,65	
	79%	68%	67%	
Precios por fijar	4,29	5,32	6,32	
	11%	12%	13%	
Precios en firme	27,57	26,21	27,33	
	68%	57%	55%	
Falta vender (*)	7,6	13,3	15,1	
Falta poner precio (*)	11,8	18,6	21,5	

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

LA INCERTIDUMBRE PREVALECE EN EL MERCADO

Por segunda semana consecutiva, la soja cierra en baja presionada por una toma de ganancias y el temor que los altos precios hayan comenzado a desinflar la demanda. Mientras que en Argentina la semana fue movida en rumores pero i **Pág. 10**

EL BALANCE DEL BCRA

El balance del BCRA al día 23 de julio del corriente año muestra reservas internacionales por un total de \$ 213.724 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 25.927 millones, restando \$ 187.797 millones. Si tenemos en cuenta la relación cambiaria consignada en el balance de \$ 4,5688 = u\$s 1, tenemos reservas por u\$s 41.104 millones. A esta suma habría que restar un préstamo del Banco Internacional de Pagos de Basilea por alrededor de 3.200 millones, restando reservas netas por u\$s 37.904 millones.

El pasivo monetario está integrado por la Base Monetaria por \$ 252.210 millones más las letras emitidas por el BCRA (Lebac y Nobac) **Pág. 2**

EL AGUA Y LA TEORÍA DEL VALOR

Hace varios años se publicó en este Semanario un artículo sobre «El valor del agua», que era resultado de una charla dada en unas jornadas organizadas por el Rotary Club. Tomando como base ese artículo, nos parece interesante hacer algunas modificaciones, complementaciones y actualizaciones **Pág. 3**

EL MERCADO LOCAL, SIN FESTEJO

El primer viernes del mes de agosto estuvo caracterizado como una rueda de festejo en los mercados financieros, pese a que la semana dejó sabor a poco en función de la compleja agenda macro que incluía. En el mercado local, las inquietudes de los operadores no permitieron celebrar.

Las primeras ruedas transcurrieron en tensa calma a la espera de las declaraciones de la Fed del día miércoles. Si bien estaba descontado que la tasa de interés de referencia se mantendría en un nivel de 0,25%, los operadores aguardaban los comentarios del titular de la autoridad monetaria a fin de dilucidar que tan **Pág. 28**

ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques por terminal y país de destino de aceites durante mayo y acumulado enero/mayo **24**

MAGyP: Embarques por terminal y país de destino de subproductos durante mayo y acumulado ene/may **26**

EL BALANCE DEL BCRA

El balance del BCRA al día 23 de julio del corriente año muestra reservas internacionales por un total de \$ 213.724 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 25.927 millones, restando \$ 187.797 millones. Si tenemos en cuenta la relación cambiaria consignada en el balance de \$ 4,5688 = u\$s 1, tenemos reservas por u\$s 41.104 millones. A esta suma habría que restar un préstamo del Banco Internacional de Pagos de Basilea por alrededor de 3.200 millones, restando reservas netas por u\$s 37.904 millones.

El pasivo monetario está integrado por la Base Monetaria por \$ 252.210 millones más las letras emitidas por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 104.512 millones, es decir \$ 356.722 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos determina u\$s 78.079 millones. Las reservas netas cubren el 48,5% de esos pasivos monetarios.

La deuda del Gobierno Nacional al Banco Central asciende a \$ 237.477 millones, es decir u\$s 51.978 millones al tipo de cambio mencionado más arriba.

Según el informe de **Bconomics**, que dirige Fernando Baer, al mes de julio del corriente año, los componentes porcentuales del activo y pasivo del

balance del BCRA han evolucionado de la siguiente manera:

Año 2002: las reservas internacionales llegaban a 28% de los activos. Los títulos públicos al 4%. Los adelantos transitorios al Gobierno Nacional al 3%. Los créditos a bancos al 19%. Los aportes a O.I. (Organismos Internacionales) a cuenta del Gobierno Nacional al 4% y otros activos al 42%.

La base monetaria llegaba al 30% de los pasivos. Los títulos emitidos por el BCRA al 3%. Las obligaciones con O.I. a 55% y otros pasivos al 12%.

Año 2007: las reservas internacionales llegaban a 64% de los activos. Los títulos públicos a 16%. Los adelantos transitorios al Gobierno Nacional al 9%. Los créditos a bancos al 1%. Los aportes a O.I. a cuenta del Gobierno Nacional al 3% y otros activos al 6%.

La base monetaria llegaba al 51% de los pasivos. Los títulos emitidos por el BCRA al 29%. Las obligaciones con O.I. a 5% y otros pasivos al 16%.

Año 2012: las reservas internacionales llegan a 43% de los activos. Los títulos públicos a 31%. Los adelantos transitorios al Gobierno Nacional al 17%. Los créditos a bancos al 1%. Los aportes a O.I. a cuenta del Gobierno Nacional al 2% y otros activos al 6%.

La base monetaria llegaba a 58% de los pasivos. Los títulos emitidos por el BCRA al 23%. Las obligaciones con O.I. a 1% y otros pasivos al 18%.

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

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

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 31/07 al 30/08/2012	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 25/07/12	23
MAGyP: Embarques por terminal de embarque de aceites (mayo y enero/mayo 2012)	24

MAGyP: Embarques por país de destino de aceites (enero/mayo 2012)	25
MAGyP: Embarques por terminal de embarque de subproductos (mayo y enero/mayo 2012)	26
MAGyP: Embarques por país de destino de subproductos (enero/mayo 2012)	27

MERCADO DE CAPITALES

Comentario de coyuntura

Apéndice estadístico

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. -Director: Cont. Rogelio T. Pontón -Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

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

EL AGUA Y LA TEORÍA DEL VALOR

Hace varios años se publicó en este Semanario un artículo sobre «El valor del agua», que era resultado de una charla dada en unas jornadas organizadas por el Rotary Club. Tomando como base ese artículo, nos parece interesante hacer algunas modificaciones, complementaciones y actualizaciones al mismo.

El valor del agua para la vida

La formación del agua a lo largo de la historia cósmica es lo que posibilitó el desarrollo de la vida. Hoy sabemos que los elementos que forman la molécula de agua, H_2O , surgieron en distintas épocas de esa historia. El hidrógeno se formó bastante al comienzo, después del big bang (13.700 millones de años atrás), con el helio (se puede consultar a este respecto la obra de Steven Weinberg, «The first three minutes», 1993) pero el oxígeno requirió mucho más tiempo. Fue en el corazón de las estrellas que tres núcleos de helio (He), se unieron para formar carbono, gracias a la 'resonancia nuclear' de este último (sobre el astrofísico que descubrió la relación triple alpha, Fred Hoyle, se puede ver el artículo de Simon Mitton, «Fred Hoyle: pioneer in nuclear astrophysics», en CERN Courier, julio 2005. También su biografía en Simon Mitton, «Conflict in the Cosmos: Fred Hoyle's Life in Science», 2005).

Después de la formación del carbono, y mediante la unión, sumamente improbable, de otro núcleo de helio, se formó el elemento oxígeno (Hoyle, que hasta ese entonces era agnóstico, a partir de la relación triple alpha llegó a la conclusión de que existía una inteligencia que dirigía el proceso). Posteriormente se formaron otros elementos más pesados. Del corazón de las estrellas esos elementos fueron expulsados al espacio exterior cuando esas estrellas explotaron dado su gran contracción por la gravedad, deviniendo 'supernovas', y así siguió la historia.

El planeta tierra, que tiene alrededor de 4.600 millones de años, recibió esos elementos (carbono, oxígeno, hierro, etc.) que se formaron en las calderas de 'tres generaciones de estrellas', y el agua, combinación de oxígeno e hidrógeno, posibilitó la formación de la vida hace unos 3.800 millones de años.

Una de las propiedades del agua es que ella se expande cuando se congela, lo cual implica que el

hielo flota por su menor densidad. Sin esta característica la vida no se podría haber desarrollado. Otra propiedad surge de cómo dos átomos de hidrógeno se juntan con un único átomo de oxígeno. Alrededor del núcleo positivo de oxígeno se encuentran dispuestos seis electrones negativos. Estos electrones se sitúan en los cuatro vértices de un tetraedro, y como lo describen las leyes de la mecánica cuántica, dos electrones pueden compartir y llenar cualquier vértice. Entonces, cuatro de los seis electrones externos forman pares llenando dos de los vértices, mientras que los otros dos llenan parcialmente los dos vértices restantes. Los átomos de hidrógeno, cada uno de ellos con un solo electrón, pueden ahora unirse en dos de los vértices parcialmente cubiertos. Esto significa que la unión de los dos átomos de hidrógeno que se unen no se ubican en lados opuestos del átomo de oxígeno sino en el ángulo creado por los dos vértices del tetraedro. Esta asimetría le proporciona al átomo de oxígeno un flanco negativo relativamente expuesto mientras que los lados exteriores del átomo de hidrógeno, relativamente desequilibrados eléctricamente debido a que los electrones negativos han sido presionados hacia los vértices del átomo de oxígeno, son levemente positivos. Como consecuencia, las moléculas de agua individuales, en el estado líquido, se atraen mutuamente, los lados positivos del hidrógeno tienden a unirse contra los flancos negativos de oxígeno. Este hecho electroestático hace del agua un poderoso solvente así como una sustancia estable con una alta capacidad de calor y, por lo tanto, el agua es un gran regulador termostático, ambas propiedades esenciales para el proceso bioquímico (este resumen lo encontramos en Owen Gingerich, «Is the Cosmos All There Is?», publicado en *Reflections*, Center of Theological Inquiry, Princeton, Spring 2001, pág. 4-5).

El agua es un elemento bastante común en nuestro sistema solar y en el universo, principalmente en forma de hielo y en menor cantidad de vapor. Es una gran parte del material de los cometas y se ha encontrado en forma de hielo en la luna, también, como vapor, en los planetas y en algunos de los exoplanetas.

Se ha detectado agua en nubes interestelares dentro de la Vía Láctea. También hay que consignar que se ha detectado en otras galaxias. La revista *Astrophysical Journal Letters* (julio 2011) publicó el hallazgo de vapor de agua en una nube que rodea el cuásar APM 08279+5255, que se estima como la mayor reserva de agua del universo.

Como un resumen de esto punto, digamos que

sin agua no habría surgido la vida tal como la conocemos.

El valor económico del agua

El agua dulce, como cualquier bien, tiene valor económico. La escuela clásica de economía (David Ricardo y otros), a principios del siglo XIX, sostenía una teoría del valor '*trabajo*', es decir que el valor de cambio de los distintos bienes depende de las horas de trabajo que demanda su producción. Por el contrario, para esos autores, la '*utilidad*' no juega prácticamente ningún papel en la determinación del valor de los bienes. Se preguntaban: ¿por qué el diamante vale mucho más que el agua a pesar de que es menos útil? Su error era que comparaban la utilidad '*total*' del diamante con la utilidad '*total*' del agua, cuando lo que tendrían que haber comparado era la utilidad '*marginal*' del diamante con la utilidad '*marginal*' del agua. Como hay mucha agua en relación a la cantidad de diamante, es lógico que una unidad de agua valga mucho menos que una unidad de diamante. Y más si estamos a orilla de un río caudaloso como es el Paraná, pero si estuviéramos en el desierto de Sahara, probablemente un vaso de agua que calme nuestra sed y nos permita seguir viviendo tendría mucho más valor que una unidad de diamante. El concepto de '*utilidad marginal*' fue rescatado por los autores Menger, Jevons y Walras alrededor de 1870 y dio lugar al surgimiento de teoría económica moderna.

La teoría clásica del valor se ocupaba de los bienes 'reproducibles' a voluntad y es por ello que le dedicaba especial atención al valor '*trabajo*', pero era una teoría que no podía explicar en forma simple y coherente el valor de los bienes de la naturaleza (tierra y sus recursos) y de los factores productivos. A pesar que esa teoría ha sido rescatada en parte en los años cincuenta del siglo pasado por eminentes economistas como Piero Sraffa y Luigi Pasinetti (ver el artículo «**La teoría del valor**» en el Semanario del 1° de junio del corriente año, donde se analiza el pensamiento de Pasinetti) no cabe la menor duda que la teoría del valor, como sostenía Böhm Bawerk, en su crítica a Marx, debe extenderse a aquellos recursos que nos provee la naturaleza. Por otra parte, muchos de esos recursos, como el petróleo, el hierro, el agua, etc. necesitan del trabajo del hombre para ser utilizados, y ese valor de la mano de obra como de los servicios del capital y la tierra son determinados por las teorías de la imputación o de la productividad marginal, que a su vez dependen de la teoría

de la utilidad marginal. Es por todo esto que la concepción de la '*utilidad marginal*' es fundamental para una correcta interpretación del valor económico.

La teoría moderna del valor económico se aplica a los distintos bienes y factores productivos, y también a los medios de cambio, como es la moneda (Ludwig von Mises, «**Teoría del Dinero y el Crédito**», 1912).

¿Y con respecto al agua?

A algunos le puede resultar 'antipático' el escuchar que también el agua tiene un valor económico, y por lo tanto un precio, porque no hay duda que es un elemento vital para la vida de todos, pero ¿no pasa lo mismo con la energía eléctrica? Todo bien que es escaso (útil, pero que existe en menor cantidad que la deseada por el público) necesariamente tiene un precio. Distinto es hablar sobre la obligación que cabe a los gobiernos de subsidiar el agua para los sectores más carenciados.

Como resumen de este apartado, digamos que el agua tiene que tener un precio el que, al reflejar la escasez, será un freno al derroche. Por otra parte, aquellos que no pueden acceder a la misma tendrán que ser subsidiados por el Estado.

La escasez de agua dulce

El agua tiene un ciclo y circula permanentemente: evapotranspiración, precipitación y desplazamiento hacia el mar. Los vientos transportan anualmente 45.000 kilómetros cúbicos de agua, incluido el vapor de agua. La evapotranspiración contribuye con 74.000 kilómetros cúbicos y las precipitaciones dejan caer 119.000 kilómetros cúbicos anuales.

El agua representa entre el 50% y el 90% de la masa de los seres vivos. En el cuerpo humano el 75% es agua. En el caso de las algas el 90%.

Según el informe «**Earth'water distribution**», publicado por U.S. Geological Survey (17 de mayo de 2007), en la superficie de la tierra el volumen de agua en kilómetros cúbicos asciende a alrededor de 1.386.000.000. De este total, al agua dulce le corresponden poco más de 35.000.000 de kilómetros cúbicos. El resto es agua salada.

Del agua dulce, en los casquetes y glaciares polares hay 24.064.000 kilómetros cúbicos, el 68,7% del total.

En agua dulce subterránea hay 10.530.000 kilómetros cúbicos, el 30,1% del total.

En glaciares continentales y Permafrost (capa de hielo congelada en las superficies del suelo en regiones frías de Siberia, Canadá, etc.) hay 300.000 kilómetros cúbicos.

En lagos de agua dulce hay alrededor de 91.000 kilómetros cúbicos.

En la humedad del suelo hay 16.500 kilómetros cúbicos de agua dulce.

En la atmósfera hay 12.900 kilómetros cúbicos de agua dulce.

En los embalses hay 11.470 kilómetros cúbicos de agua dulce.

En los ríos hay 2.120 kilómetros cúbicos de agua dulce.

El agua dulce biológica asciende a 1.120 kilómetros cúbicos de agua dulce.

El agua salada en océanos y mares llega a 1.338.000.000 kilómetros cúbicos (96,5% de toda el agua)

El agua subterránea salada asciende a 12.870.000 kilómetros cúbicos.

El agua salada en lagos asciende a 85.400 kilómetros cúbicos.

El consumo de agua dulce usado por la agricultura es el 70%; la industria consume 20% aproximadamente y el consumo doméstico el 10% restante.

Distribución del Agua por países

Citando un informe del Pacific Institute veamos la cantidad de agua fresca renovable que tienen algunos países. Las cifras están en kilómetros cúbicos (recordemos que un kilómetro cúbico de agua es igual a 1 billón de litros):

La República Democrática del Congo tenía 1.283 en el año 2001.

Canadá tenía 3.300 en el año 1985.

Estados Unidos tenía 3.069 en el año 1985.

Argentina tenía 814 en el año 2000.

Brasil tenía 8.233 en el año 2000.

Chile tenía 922 en el año 2000.

Paraguay tenía 336 en el año 2000.

Uruguay tenía 139 en el año 2000.

China tenía 2.739 en el año 2008.

India tenía 1.908 en el año 1999.

Indonesia tenía 2838 en año 1999.

Irán tenía 138 en el año 2008.

Israel tenía 1,8 en el año 2008.

Jordania tenía 0,9 en el año 2008.

La Unión de Emiratos Árabes tenía 0,2 en el 2008.

Francia tenía 186,3 en el año 2007.

Alemania tenía 188 en el año 2007.

Inglaterra tenía 175,3 en el año 2007.

Rusia tenía 4.498 en el año 1997.

Ucrania tenía 139,5 en el año 1997.

Australia tenía 336,1 en el año 2005.

Si se dividen las mencionadas cifras por la población, tenemos la cantidad de agua fresca renovable per cápita. Tomemos el caso de Argentina: su población es de algo más de 40 millones de habitantes. Si dividimos los 814 billones de litros por 40 millones tenemos 20,35 millones de litros per cápita por año. Veamos el caso de China: su población es de algo más de 1.340 millones de habitantes. Si dividimos los 2.729 billones de litros por 1.340 millones tenemos 2,04 millones de litros per cápita por año, diez veces menos.

Veamos el caso de Israel con una población de 7,6 millones de habitantes. Si dividimos 1,8 billones de litros por 7,6 millones de habitantes tenemos 0,24 millones de litros de agua fresca renovable per cápita por año, alrededor de 85 veces menos que nuestro país.

El crecimiento demográfico

Las cifras que se mostraron más arriba, para distintos países, relacionan los recursos de agua dulce con la población. De ahí que tengamos que decir algo sobre el crecimiento demográfico.

Los antropólogos discuten en que momento apareció el hombre sobre la tierra. Según un descubrimiento de un cráneo fósil proveniente de Chad (Africa) ese origen podría estar en 6 a 7 millones de años, se trata del '*Sahelanthropus tchadensis*', con lo cual la historia de los homínidos retrocedería unos 3 millones de años con respecto a lo que se creía (recordemos que los Australopithecus afarensis, como el famoso Lucy, tienen entre 3 y 4 millones de años de antigüedad. Ver el artículo de Bernard Wood, «*Hominid revelations from Chad*», Nature, 11 julio 2002).

A partir de esos remotos tiempos la población fue creciendo pero bastante lentamente. Al principio teníamos el hombre viajero, que se servía de los frutos de las plantas, pero posteriormente, hace unos 10.000 años, en el llamado Neolítico, los seres humanos se afincaron sobre la tierra y comenzó la agricultura. Hacia el siglo XVII se produce la revolución agrícola en Inglaterra (cercado de las tierras, etc.) lo que permitió un siglo después la llamada revolución industrial. En esos momentos la población mundial se estimaba en 750 millones de

personas. A partir de allí la población llegó a 7.000 millones de personas que poblaban la tierra el año pasado con un crecimiento demográfico de alrededor de 1,12% anual que va siendo cada vez más lento.

La Organización Mundial de las Naciones Unidas estima que la población llegaría en el 2050 a alrededor de 9.300 millones de personas. En esa época el crecimiento demográfico sería muy lento y la población podría estar en poco más de 10.000 millones en el 2100.

El calentamiento global

Nos gustaría reproducir algunos párrafos de la obra del eminente cosmólogo Martin Rees, «**Nuestro hora final**» (Barcelona, Crítica, 2004; traducción de la primera edición inglesa de 2003).

Dice Rees: «el cambio climático, al igual que la extinción de especies, siempre ha estado presente en la historia de la tierra, pero, al igual que la tasa de extinción, las acciones humanas lo han acelerado de forma inquietante.

«El clima ha experimentado cambios naturales a todas las escalas temporales, de décadas a centenares de millones de años. Incluso durante la era histórica, el clima regional ha variado marcadamente. El clima del norte de Europa era más cálido hace mil años: hubo entonces asentamientos agrícolas en Groenlandia, donde el ganado pastaba en tierra que hoy están cubiertas de hielo; y en Inglaterra se cultivaban viñedos. Pero también ha habido períodos prolongados de frío. Al parecer, la era cálida finalizó en el siglo XV, y fue seguida por una pequeña edad de hielo que persistió hasta finales del siglo XVIII. Se tiene constancia de que a menudo la capa de hielo que cubría el Támesis era tan gruesa que sobre ella se podían encender hogueras, y los glaciares de los Alpes ganaron su extensión».

En una nota dice Rees que hace «500 millones de años había en la atmósfera veinte veces más dióxido de carbono que en la actualidad, y el efecto invernadero era entonces mucho más fuerte. Sin embargo, la temperatura media no era sustancialmente más alta en aquella era porque el sol era intrínsecamente menos brillante. El dióxido de carbono comenzó a descender cuando las plantas colonizaron las tierras emergidas, utilizando este gas como materia prima para el crecimiento fotosintético. El aumento gradual de la intensidad de la radiación solar, una consecuencia bien conocida del proceso de envejecimiento de las estrellas, ha contrarrestado la importancia de un

efecto invernadero cada vez más débil. La consecuencia es que la temperatura media no ha cambiado mucho. No obstante, entre los períodos glaciares y los interglaciares se han producido fluctuaciones de hasta 10 grados centígrados con respecto al valor medio. Hace 50 millones de años, en la era geológica del Eoceno Inferior, había en la atmósfera todavía tres veces más dióxido de carbono que en la actualidad».

Hasta el párrafo anterior las consecuencias son el resultado de causas naturales, pero la intervención del hombre ha incrementado el calentamiento global debido al 'efecto invernadero'. Dice Rees que «este efecto se debe a que la atmósfera es más transparente a la radiación solar entrante que al 'calor radiante' infrarrojo que emite la Tierra; en consecuencia, el calor queda atrapado, como ocurre en un invernadero. El dióxido de carbono es uno de los gases invernadero (también lo son el vapor de agua y el metano) que atrapan el calor. El dióxido de carbono atmosférico se encuentra ya a un 50 por 100 por encima de su nivel preindustrial a causa del creciente consumo de combustibles fósiles. Existe un acuerdo general en cuanto a que esta acumulación conducirá en el siglo XXI a un mundo más caliente de lo que hubiese sido de otro modo, pero exactamente cuánto más caliente sigue sin estar claro. El principal aumento de temperatura probablemente quede limitado a entre 2 y 5 grados.

«La interacción entre la atmósfera y los océanos es tan compleja y tan plagada de incertidumbres que no podemos descartar el riesgo de que ocurra algo mucho más dramático de lo que sugieren las mejores estimaciones de la tasa de calentamiento global. Para 2100 el aumento de la temperatura media podría superar los cinco grados. Y todavía más grave sería que el cambio de temperatura no se produjese en proporción directa (o 'lineal') al aumento de la concentración de dióxido de carbono. Existe la posibilidad de que cuando se franquee cierto umbral se produzca un 'cambio de régimen' repentino y drástico que tenga como resultado un nuevo patrón de circulación oceánica y atmosférica».

Sobre estos mismo temas son importantes los estudios de Sir John Houghton, que fuera Co-chair of the Scientific Assessment Working Group of the Intergovernmental Panel on Climate Change, y también Jefe de la Oficina de Meteorología de Inglaterra. En una lectura dada en el Trinity College de Cambridge, titulada «**What is global warming?**» mostró algunas gráficas sobre el incremento de la concentración de dióxido de carbono y de meta-

no en la atmósfera desde 1750. El de CO₂ ppm se incrementó desde alrededor de 280 en 1750 a 360 en el 2000. El metano se incrementó de 800 ppm en la primera de las fechas a 1800 ppm en la segunda.

El Acuífero Guaraní

El Sistema Acuífero Guaraní, el tercer reservorio de agua subterránea del mundo después del de Nubia (Sudán) y el del Norte de Sahara, ambos en África. El Acuífero Guaraní se extiende en un área de alrededor de 1.190.000 kilómetros cuadrados, de los cuales 800.000 se encuentran en territorio brasileño, 225.000 en territorio argentino, 70.000 en territorio paraguayo y 45.000 en territorio uruguayo. El volumen de agua almacenado subterráneamente es de 37.000 kilómetros cúbicos (datos extraídos del artículo del Dr. Jorge N. Santa Cruz, del INA, «El proyecto sistema Acuífero Guaraní»).

De todas maneras, el aprovechamiento del Acuífero exige el cumplimiento de varios aspectos que son fundamentales:

a) Al no tener el acuífero límites coincidentes con los políticos, se necesita acordar su uso en un tratado entre los distintos países.

b) Las aguas del Acuífero pueden estar confinadas (están encerradas en una capa superior e inferior que son impermeables), semi confinadas (están encerradas en capas semi permeables) o libres (tienen una capa impermeable abajo y solamente la superficie freática arriba). Estas últimas se prestan a la contaminación ambiental, lo cual exige una rigurosa reglamentación.

El agua y el derecho de propiedad

Los recursos de agua, como los mares, ríos, lagos y acuíferos pertenecen a toda la humanidad, y por lo tanto están fuera del comercio. En algunos casos, cuando están dentro de los límites de un solo país, el Estado es el que tiene jurisdicción sobre esos recursos. Distintos son los casos cuando el río o el acuífero están dentro de los límites de varios países. En esos casos, mediante tratados, los distintos gobiernos tendrán que llegar a acuerdos sobre su utilización y sobre la reglamentación para evitar la contaminación.

Distinto es el caso del agua dulce y potable que después de procesos químicos e industriales llega al consumidor. Esta agua no puede ser un bien gratuito y, por lo tanto, tiene un precio. De todas maneras, compartimos la posición de que la población tiene 'derecho al agua'. En ese caso, el

Estado deberá subsidiar a aquellos sectores que no tienen recursos para comprarla.

¿Se convertirá el agua potable en un commodity?

Como manifestamos más arriba, para la teoría económica moderna el agua, como cualquier otro bien, tiene un determinado valor de cambio. Si en una región el agua es abundante su valor de cambio será bajo. Por el contrario, si el agua es escasa su valor de cambio será alto.

Todas las condiciones están dadas para que haya una cotización del agua, como ocurre con el petróleo o el hierro o la soja. Por supuesto que esa cotización dependerá de los medios logísticos para transportarla desde los lugares en donde abunda a los lugares en donde escasea. Al ser su valor de cambio, hoy día, muy bajo, esas limitantes de los medios de transporte y logística condicionan el que *no se haya podido desarrollar un 'mercado del agua'*, pero no hay dudas que en el futuro, y dependiendo de la mayor escasez relativa, ese mercado se desarrolle.

De todas maneras, hay que tener en cuenta que dado el importante papel que juega el agua en la vida humana, mayor al petróleo, ese 'mercado del agua' va a ser un mercado fuertemente intervenido por los gobiernos. Esto no impide, como dijimos más arriba, que exista un mercado de agua, con sus precios respectivos. Los gobiernos deben asegurar el 'derecho al agua' de la población de menores recursos, comprando o vendiendo en ese mercado y subvencionar a esa población.

Un aspecto que también habrá que entender es el siguiente: al ser el agua un bien esencial, su curva de demanda va a ser muy 'inelástica'. Si además tenemos en cuenta que una parte importante de la oferta está determinada por condicionamientos climáticos, esa inelasticidad de la demanda determinará un comportamiento explicado por la vieja ley de King, que dice que en esas condiciones los precios varían mucho más fuertemente que las cantidades. Para cubrirnos de esa volatilidad de los precios, necesariamente hay que recurrir al funcionamiento de mercados de futuros.

PRECIOS EXTERNOS BUENOS PERO MERCADO LOCAL CONDICIONADO

Al comenzar la semana los futuros de Chicago extendieron las ganancias de la rueda previa y finalizaron en alza, nuevamente impulsados por los temores que genera la continuidad del clima seco y caluroso en el cinturón productivo norteamericano. El nivel de lluvias por debajo del promedio afecta al menos a dos tercios de la superficie maicera, acentuando el deterioro ya observado en la condición de los cultivos.

Al cerrar la rueda del lunes, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos sostuvo que sólo el 24% de los cultivos de maíz se encuentran en estado bueno o excelente, guarismo que se ubicó ligeramente por encima de las expectativas de los operadores. En consecuencia, este factor motivó una toma de ganancias en las jornadas subsiguientes. Entre el martes y el jueves los futuros de Chicago cayeron por tres ruedas consecutivas, situación que no se presentaba desde la segunda semana del mes de junio.

El ajuste bajista efectuado por el USDA fue el octavo en forma consecutiva. Ante la gravedad de la situación, se espera una profunda caída en el área a cosechar. El analista Michael Cordonnier sostuvo que cerca de 33,6 millones de hectáreas serán cosechadas, mientras que por el momento fuentes oficiales trabajan con una superficie de 36 millones de hectáreas. Una gran cantidad de productores no iniciarán los trabajos de recolección debido al severo daño que la ola de calor le ocasionó a los cultivos.

Las perspectivas productivas distan de ser alentadoras. A lo largo de los últimos días, se conocieron diversas estimaciones de cosecha y rendimientos, con el común denominador de proyectar cifras muy inferiores a las que se manejaban hace algunos meses atrás. La firma FC Stone, por ejemplo, espera una producción de maíz en Estados Unidos de 280,5 millones de toneladas, casi 100 millones menos que las estimaciones que se formulaban hasta el mes de mayo.

En cuanto a los rendimientos, se obtendrían cerca de 78 qq/ha como consecuencia de la adversidad del clima. De confirmarse un resultado similar a este, los rindes caerían a su nivel más bajo desde la campaña 1995/96 y la producción sería la más baja de las últimas seis campañas. Evi-

dentemente, los efectos de la sequía más extensiva desde 1956 dilapidaron la esperanza de obtener una producción abundante para relajar la crítica situación de abastecimiento que apareció como consecuencia de varios años de cosecha inferior a la potencial.

Como hemos comentado en semanarios anteriores, la escalada de los precios impacta severamente en la capacidad de pago de los compradores. Los consumos ejercen una feroz competencia por obtener la mercadería, al tiempo que se multiplican las demandas para que la industria de etanol frene sus adquisiciones. En Estados Unidos se utilizan cerca de 125 millones de toneladas para fabricar biocombustibles.

Asimismo, los países asiáticos -tradicionales importadores de maíz norteamericano- comienzan a tener problemas para cubrir sus necesidades de granos forrajeros a precios aceptables. Estados Unidos sigue exportando muy poca mercadería y experimenta crecientes problemas de competitividad. Aun así, el volumen de exportaciones netas reportado por el USDA en su tradicional informe semanal se encontró ligeramente por encima del rango esperado, aunque las expectativas eran muy pobres.

De cara a las próximas semanas debe tenerse presente que los efectos de la sequía ya han sido incorporados a la acción de los precios, que subieron aceleradamente durante los meses de junio y julio. Por lo tanto, al mercado le costará seguir escalando posiciones. El agotamiento de la demanda y la delicada situación que atraviesa la economía mundial indudablemente limitarán el potencial de suba.

El mercado local, por su parte, se aisló de las señales externas. Transitó por jornadas cambiantes hasta finalizar la semana bastante lejos de las expectativas iniciales y con precios en baja.

Durante las ruedas del lunes y martes la exportación concertó negocios a u\$s 200/ton por la mercadería con entrega en abril o mayo en los puertos de la región. El volumen de operaciones se encontró muy por encima del promedio de las últimas semanas, siguiendo la tendencia del viernes previo. En aquellas jornadas se estima que unas 300.000 toneladas cambiaron de manos en nuestro recinto.

El gran interés de los exportadores en abastecerse de maíz nuevo se reflejó en las cifras de compras, ventas y embarques del sector exportador que el Ministerio de Agricultura dio a conocer al promediar la semana. Los datos indicaron que en la semana previa al 25 de julio la exportación ad-

quirió unas 410.300 toneladas, acumulando un volumen de compras superior a 1,5 millones de toneladas. Tras la liberación del cupo de exportación de 15 millones de toneladas que se conoció el 18 de julio la actividad de la demanda se reactivó notablemente.

El volumen de compras de maíz nuevo de cara al ciclo 2012/13 duplica al observado en la misma época del año anterior y sólo se asemeja al ritmo de la campaña 2006/07. Hacia finales de julio de 2006 la exportación acumulaba forwards a cosecha por más de 1,6 millones de toneladas.

Sobre finales de la operatoria del miércoles y durante la rueda del jueves predominó un comportamiento cauto entre los exportadores, quienes no realizaron ofrecimientos abiertos por el cereal. El rumor que circulaba entre los actores de la cadena acerca de un incremento en la alícuota de retenciones hacia todo el complejo oleaginoso, sumado al retroceso que significaría una eventual pesificación de los futuros, frenó el dinamismo del mercado. Cuando el mercado retomó la actividad en la jornada del viernes los precios se encontraron por debajo de los negociados al comenzar la semana y el volumen de operaciones fue notablemente menor.

De cara a las próximas semanas, si los precios internacionales se mantienen firmes y no surgen rumores que condicionen la actividad del mercado, cabe esperar que a nivel local siga la gran actividad de los exportadores en la búsqueda de maíz de la nueva campaña y con productores buscando fijarle precio a su mercadería a los niveles actuales.

Los primeros relevamientos dan la pauta de que se podría verificar una leve recuperación en la intención de siembra, como respuesta a los estímulos provistos desde el Ministerio de Agricultura. Es que la ecuación en campo propio se presenta muy favorable para el cultivo de maíz, con un margen bruto por hectárea algunas decenas superior al de la soja. No obstante, la situación de quienes trabajan en campo alquilado o muy lejos de los puertos es mucho más desfavorable.

EL TRIGO CIERRA LA SEMANA CON SUBAS LOCALES

Los precios del trigo en los mercados internacionales volvieron a mostrar una elevada correla-

ción con el maíz. Tras subir en la rueda del lunes, una toma de ganancias presionó sobre las cotizaciones a mediados de la semana. Sin embargo, sobre el final de la misma el mercado experimentó una recuperación. Aun así, el saldo de los futuros de referencia al cierre del viernes fue negativo respecto al correspondiente a siete días antes. La posición con vencimiento en septiembre finalizó con bajas de u\$s 3,1/ton.

Durante los últimos días de julio los precios se mostraron muy firmes, bajo el contexto de fuertes subas en los precios mundiales de otros cereales y crecientes temores por el resultado de la cosecha europea. El séptimo mes del año finalizó con un avance del 20% para el futuro más próximo a su vencimiento, en lo que significó la suba mensual más importante de los últimos dos años.

Sin embargo, los fundamentos bajistas predominaron la escena de mediados de la semana. En primer lugar, se cuenta con crecientes evidencias de que el trigo canadiense se encuentra en muy buena forma. Aparentemente, la producción de la zona oeste de aquel país llegaría a 24,2 millones de toneladas en el ciclo 2012/13, en alza un 7% respecto de la campaña previa. La cosecha de trigo candeal, por su parte, también crecería un 7% hasta llegar a 4,5 millones de toneladas.

Por otro lado, en Estados Unidos sigue avanzando la cosecha de trigo de primavera, con rendimientos más que satisfactorios. El USDA indicó que hasta el domingo pasado los trabajos de recolección habían logrado un avance de casi un tercio del área proyectada, con el 63% de los cultivos en estado bueno o excelente. Esta proporción, si bien sustancialmente menor al promedio de 70% observado a esta altura del año en las últimas cinco campañas, da la pauta de que la zona productiva logró eludir los efectos más dañinos de la sequía, que castigaron con dureza a los cultivos de soja, maíz y sorgo.

Adicionalmente, el Ministerio de Agricultura francés se pronunció con gran optimismo sobre su producción, elevando su estimación de cosecha en 800.000 toneladas. El principal productor y exportador de la Unión Europea espera una cosecha de trigo blando de 36,7 millones de toneladas, beneficiada por las lluvias que recibieron las regiones productoras en las últimas semanas de la primavera. Sin embargo, se mantiene cierta cautela respecto de la calidad de los granos. Según fuentes oficiales, los rendimientos del trigo en el país galo rondaron -en promedio- los 75 qq/ha. La producción de cebada también se ajustó hacia arriba, estimándose ahora en 11,3 millones de tonela-

das.

Pero el dato más saliente por su impacto bajista en el mercado fue la confirmación de que Rusia contará con un saldo exportable lo suficientemente abundante como para abastecer al mundo con normalidad. A mediados de la semana, fuentes del ministerio de agricultura indicaron que las ventas externas de aquel país se encontrarán en el rango de 11-15 millones de toneladas. La producción de todos los granos caerá por debajo de la alcanzada en el año 2011, como consecuencia de la sequía que castigó a Siberia, el Volga y los Urales. En total, se estima una cosecha de 75-80 millones de toneladas, en baja respecto de las 94 obtenidas el año pasado.

En la última jornada de la semana los precios se recuperaron considerablemente, apoyados por el debilitamiento del dólar y una cobertura de posiciones vendidas de parte de los fondos. El banco de inversión Goldman Sachs sostuvo que no habría que descartar un panorama alcista para los precios si el clima continúa seco en Australia, India y Argentina.

De cara a la semana que comienza, se espera una operatoria muy cauta ante la proximidad del informe de oferta y demanda del USDA. Los principales cambios en la hoja de balance mundial se concentrarán en el Mar Negro y los países de la Unión Europea.

En cuanto al panorama del trigo en nuestro país, la semana culminó con saldo positivo para los precios locales y un mercado que alternó momentos de gran actividad con otros de menor dinamismo.

La semana comenzó con la exportación ofreciendo pagar u\$s 200/ton con descarga a partir de diciembre en los puertos de nuestra región, manteniendo los precios de las jornadas precedentes. Ese valor mejoraba hasta u\$s 210/ton en las demandas por calidad u entrega algo más diferida. En cuanto a los precios de la molinería, los mismos se mantuvieron entre u\$s 180 y 185/ton con descarga inmediata por trigo artículo 12.

Pero pronto el mercado comenzó a mostrar signos de vaciarse a esos precios, con la oferta retraída y a la espera de mejoras. El volumen de negocios de principios de semana era limitado, encontrándose en el rango de 10.000 a 12.000 toneladas diarias. En consecuencia, en la rueda del miércoles -con el mercado de Chicago en baja- la exportación mejoró su disposición a pagar hasta u\$s 205/ton y logró atraer un mayor volumen de mercadería.

La operatoria del jueves fue atípica. Los habi-

tuales compradores manifestaron estar retirados de la búsqueda de todos los productos, realizando solamente ofrecimientos abiertos por soja y a valores muy inferiores a los últimos conocidos. El rumor de un incremento en las retenciones a la exportación del complejo sojero condicionó la operatoria y secó la plaza. La única referencia de precio que pudo conocerse surgió de una orden compradora que ingresó al Rofex en el contrato con vencimiento en diciembre a u\$s 190/ton, aunque por un volumen poco significativo.

Al día siguiente los ánimos mejoraron y la semana terminó con el mercado en los mismos niveles que el miércoles, recuperándose del freno de la rueda previa. En la última jornada de la semana se presentaron en nuestro recinto diversos exportadores, pagando nuevamente u\$s 205/ton por trigo en condición cámara con entrega a partir del mes de diciembre. Por trigo con proteína 10,5% y PH 78 la disposición a pagar se ubicaba en u\$s 210/ton, aunque los vendedores ofrecían a valores más elevados y no se descartaban mejoras. La molinería no quedó al margen y aumentó hasta u\$s 190/ton sus ofrecimientos a los vendedores que tengan para ofrecer lotes de trigo artículo 12 con descarga inmediata en Resistencia.

Hasta el momento la comercialización de trigo se encuentra muy avanzada. La exportación ha declarado compras por más de dos millones de toneladas de trigo nuevo. Este volumen representa entre un 15 y un 20% de la producción alcanzable cuando aún restan entre cuatro y cinco meses para que el grueso de la cosecha ingrese a los canales comerciales.

Por el momento las condiciones climáticas son razonablemente buenas, aunque los primeros indicios de falta de agua comienzan a preocupar, especialmente en las regiones productoras situadas más al oeste de nuestro país. Aun así, es posible proyectar una cosecha fina de quince millones de toneladas. El aporte de los productores será superior a u\$s 4.200 millones en concepto de ingreso de divisas y cerca de u\$s 1.000 por retenciones a la exportación.

LA INCERTIDUMBRE PREVALECE EN EL MERCADO

Por segunda semana consecutiva, la soja cierra en baja presionada por una toma de ganancias y el temor que los altos precios hayan comenzado a

desinflar la demanda. Mientras que en Argentina la semana fue movida en rumores pero imposible en volumen, en Estados Unidos algunos inversores decidieron comenzar a capitalizar parte de las fuertes ganancias que reportaron sus colocaciones en el commodity.

Nuestro recinto se vio azotado en las últimas jornadas por una serie de dichos de pasillo que iban desde la pesificación de parte del mercado de futuros hasta un potencial aumento de las retenciones. Si bien de acuerdo a Reuters esto último fue desmentido por fuentes del Ministerio de Economía, estos son temas en extremo sensibles para el sector y la incertidumbre impactó en la forma de menos negocios.

Potenciado por las bajas externas y la poca disponibilidad de mercadería, los precios locales cayeron. Si bien el último valor de referencia dado por la Cámara Arbitral de Cereales se conoció el día miércoles a \$1.800, el viernes sólo se escucharon precios abiertos a \$1.730 en el disponible. A esos valores los vendedores no se ven tentados a desprenderse de lo poco que queda de cosecha 2011/12, dado que conforme muestran los Indicadores Comerciales prácticamente el 80% de la producción ya fue vendido. Por otro lado, como referencia, el contrato más cercano de ROFEX permitía colocar la mercadería a precios más cercanos a los \$1.775.

El mercado de Chicago, mientras tanto, si bien se mantiene en buenos niveles ha debido soportar otra semana de presión para las cotizaciones ante pronósticos de algunas lluvias, la toma de ganancias y la preocupación que los altos precios comiencen a racionalizar la demanda. Con ello, el precio del futuro más cercano cerró a u\$s 608,60 por tonelada, cuando el viernes anterior alcanza-

ban los 618,87 dólares.

En relación al clima, las precipitaciones probaron ser demasiado ligeras y dispersas en la semana como para cambiar el panorama de la peor sequía en extensión que sufre Estados Unidos en medio siglo. Las temperaturas por encima de lo normal sólo intensifican el estrés sobre el cultivo, cuya estado no deja de empeorar de acuerdo a los reportes del USDA.

Al respecto, el último informe de condición de los cultivos demuestra que sólo el 29% de la soja se encuentra en estado bueno y excelente, 2 puntos por debajo de la semana anterior y 31 puntos menos que a esta altura de la campaña pasada. Estos números son los más bajos desde la gran sequía de 1988, hacia donde fue peligrosamente convergiendo, tal como muestra el gráfico adjunto.

Considerando que el 88% de la oleaginosa ha florecido y el 55% está formando vainas, puede verse que el cultivo viene muy avanzado respecto a años anteriores cuando en promedio dichos guarismos alcanzaban el 75% y 35% respectivamente. Ergo, iniciándose la etapa crítica de definición de rindes, el panorama climático continúa complicado para la principal zona productora de Estados Unidos.

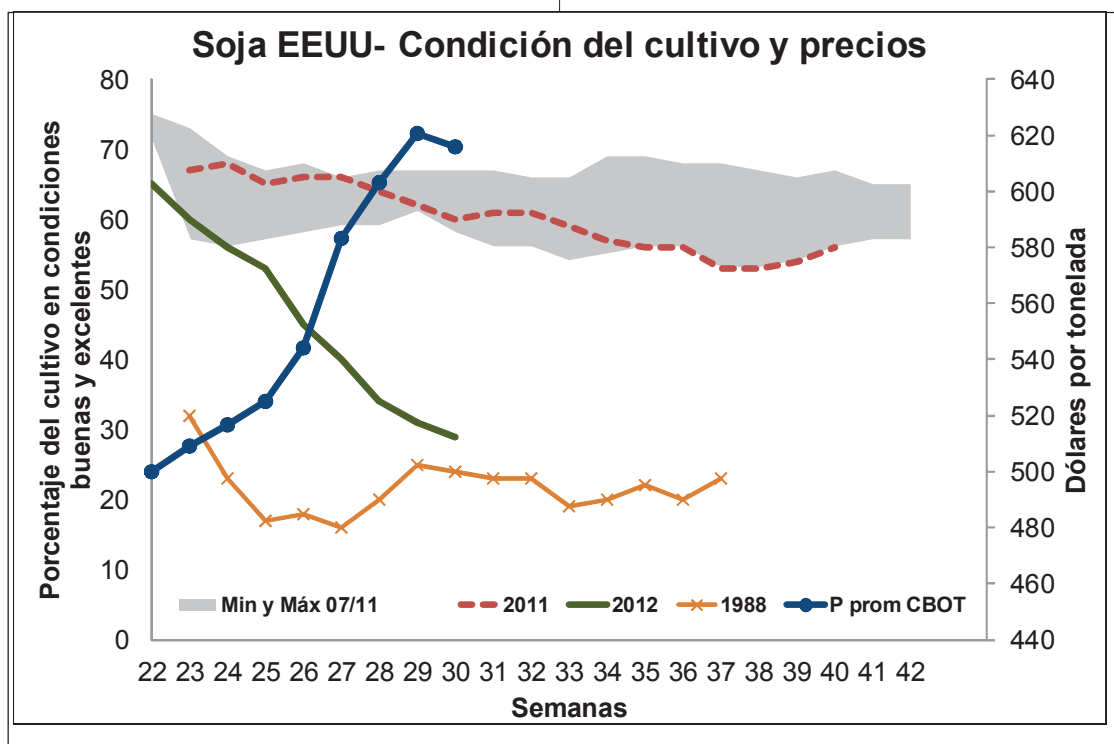
Dos tercios de la superficie norteamericana se encuentra en condiciones de sequía, y más de una quinta parte en sequía extrema o peor, según el servicio Drough Monitor. Sumado a ello, los pronósticos para la próxima semana vuelven a mostrar altas temperaturas, mientras que las lluvias tropicales que se esperaban con ansias dejarían menos agua de lo previsto inicialmente.

En relación a la demanda, se teme que el 28% de aumento de los precios en los últimos dos meses haya comenzado a afectar las compras de la oleaginosa. Sumó presión el reporte de ventas externas semanales del USDA, donde las 246.400 toneladas enviadas al exterior constituyen el volumen más bajo de los últimos nueve meses. Con ello, atento al informe de estimaciones de oferta y demanda que el organismo norteamericano emitirá el viernes, los operadores ya no sólo están atentos a los números de rindes y producción, sino que se espera con ansias cualquier revisión en las proyecciones de demanda de los

Soja 2012/13: Indicadores comerciales

25/07/2012	2012/13	Prom.5	M Tm 2011/12
Producción	54,04		40,50
Compras totales	0,90		1,57
	1,7%		3,9%
Precios por fijar	0,48		0,31
	0,9%		0,8%
Precios en firme	0,43		1,26
	0,8%		3,1%
Falta vender (*)	52,3	42,7	37,8
Falta poner precio (*)	52,8	42,8	38,2

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



consumidores finales.

El mercado descuenta que la oferta estadounidense se ajustará la próxima semana. A raíz de ello, se han dado a conocer algunas estimaciones privadas que van desde Informa Economics con un rinde estimado en 25,0 quintales por hectárea y una producción en 75,96 millones de toneladas, Doane Advisory Services con 24,6 qq/ha de productividad unitaria y un output total de 74,16 M tn, hasta la encuesta de Farm Futures cuyas proyecciones bajan a 24 qq/ha y 73,37 millones de toneladas respectivamente. En su último informe publicado el mes de julio, el USDA daba una estimación de rendimiento de 27,2 quintales y una cosecha de 83 millones de toneladas.

Ante el panorama planteado de sequía, bajos stocks e incertidumbre, la volatilidad en el mercado se ha disparado con variaciones promedio de más de diez dólares diarias en las últimas tres semanas. Algunos inversores, por su parte, han reaccionado retirando dinero de las mesas para capitalizar ganancias, máxime cuando la oleaginosa se encuentra cerca de su nivel más alto en la historia y de allí para arriba todo es territorio inexplorado en las gráficas. Como reflejo de lo anterior se observó un amesetamiento tanto del volumen operado como del interés abierto en CBOT.

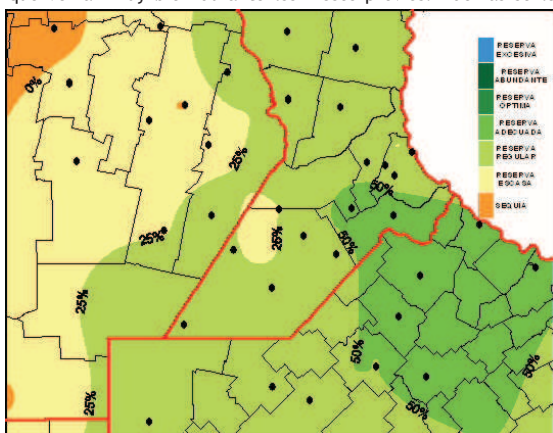
De cualquier modo, el interés abierto en Chicago para la soja continúa en niveles muy altos, sugiriendo que el atractivo del producto se mantiene. Ello se refuerza por el relativo retraso de la soja en definir rindes en relación al maíz, dando como resultado que aún faltan datos concluyentes para formarse una idea más clara de lo que le depara al comercio internacional en los próximos meses.

Luego de que Sudamérica sufriese importantes pérdidas de producción, cuánto pueda ofrecer Estados Unidos se revela clave para cubrir las necesidades globales de dicha proteína. Éste es el principal argumento contra una reversión abrupta de la tendencia en lo inmediato, incluso a pesar de que la pronunciada variabilidad de los precios motive el cierre de algunas posiciones.

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

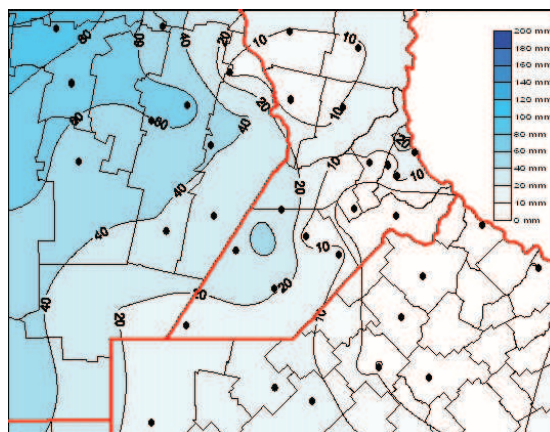
SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA CULTIVO DE TRIGO AL 02/08/2012

DIAGNÓSTICO: La semana comprendida entre el jueves 26 de julio y el miércoles 1° de agosto, se presentó nuevamente con precipitaciones prácticamente nulas sobre la región GEA. El mes de julio finalizó sin lluvias significativas a lo largo de todo el mes, lo que trajo un significativo detrimento de las reservas hídricas que venían muy bien durante los meses previos. Además se le



suman los bajos registros térmicos, que fueron una constante a lo largo del mes. Durante esta semana, el acumulado más importante se observó en Chacabuco, provincia de Buenos Aires, con un registro de 2,8 mm. En cuanto a las marcas térmicas, hay que destacar que fue otro período afectado por la presencia de una ola de aire frío, por lo que las temperaturas fueron muy bajas a lo largo de todo el período. Los valores máximos se mantuvieron entre los 20 y 22°C en promedio, presentando características muy homogéneas en toda la región. Los mismos fueron levemente inferiores a los de la semana anterior pero dentro de los parámetros normales para el mes en curso. El valor más elevado fue de 24,3°C y se midió en la localidad de Idiazabal, en la provincia de Córdoba. En cuanto a las temperaturas mínimas, éstas fueron muy bajas, con heladas intensas en toda la región. Los registros se mantuvieron muy por debajo de los valores normales para el mes en curso y similares a los de la semana pasada, con un promedio entre -3 y -5°C. El registro más bajo fue de 8°C bajo cero y se midió en la localidad de Junin, en la provincia de Buenos Aires. Con las condiciones presentadas, y haciendo el balance entre las escasas precipitaciones del último mes y la mínima evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis debido a las bajas temperaturas, se observa un nuevo detrimento en las reservas hídricas en toda la región. Las mismas se presentan entre escasas y regulares sobre toda la región, mientras que en la provincia de Córdoba, se observan reservas escasas y con algunos puntos con característica de sequía. A pesar de esto, la situación es relativamente buena en lo que respecta a las condiciones climáticas para el mes de agosto y el estado del suelo sobre toda la región GEA. Con la situación actual, se necesitarían acumulados entre 20 y 50 mm en los próximos 15 días para que las condiciones sean óptimas en la región, salvo en el noroeste de GEA, donde se necesitarían alrededor de 100 mm en las próximas

dos semanas para que se optimice la situación del suelo. **ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 2 y el miércoles 8 de agosto comenzará de manera más auspiciosa que todo el mes de julio, ya que será una semana más húmeda y con la presencia de precipitaciones sobre la región GEA. Durante el jueves y viernes, el ingreso de un sistema frontal a la zona, provocará algunas precipitaciones en forma de lluvias y lloviznas, que se irán intensificando durante la jornada del viernes, pudiendo registrarse algunas tormentas aisladas. Los mayores acumulados se observarán sobre el sur de Santa Fe y el norte de la provincia de Buenos Aires. Luego, durante el fin de semana, ingresará un centro de alta presión que volverá a generar condiciones de estabilidad sobre la región y un momentáneo descenso de las marcas térmicas. En el comienzo de la próxima semana, una importante perturbación de niveles medios de la atmósfera avanzará por la zona central del país generando precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas que se extenderán hasta el martes 7. Los acumulados esperados para esos días serán importantes, y podrían registrarse entre 20 y 30 mm en algunas zonas de GEA. En cuanto a los registros térmicos, la semana se presentará relativamente estable con algunos descensos momentáneos, especialmente durante el domingo. La circulación del viento, se prevé que se mantenga muy variable a lo largo de la semana, debido al pasaje de diferentes perturbaciones tanto de niveles medios como de niveles bajos de la atmósfera. Por último, se destaca el importante contenido de humedad sobre la región central del país a lo largo de toda la semana, con una interrupción durante el fin de semana. Este importante contenido de humedad será fundamental para mantener las condiciones de inestabilidad y la posibilidad del registro de precipitaciones sobre la región.



SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS EN LOS PRÓXIMOS 15 DÍAS PARA EL CULTIVO DE TRIGO (AL 02/08/2012)

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

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	27/07/12	30/07/12	31/07/12	01/08/12	02/08/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	30/07/12	31/07/12	01/08/12	02/08/12	03/08/12	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol								
Soja	1.780,00	1.802,00	1.800,00			1.794,00	1.464,30	22,5%
Sorgo							766,64	
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.360,00	1.360,00	1.360,00	1.360,00		1.360,00	1.324,10	2,7%
Soja	1.690,00					1.690,00	1.457,62	15,9%
Córdoba								
Trigo Duro								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.370,00	1.370,00	1.370,00	1.370,00	1.370,00	1.370,00	1.444,27	-5,1%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.365,00	1.365,00	1.365,00	1.365,00	1.365,00	1.365,00	1.329,66	2,7%
Soja							1.453,86	

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	30/07/12	31/07/12	01/08/12	02/08/12	03/08/12	27/07/12	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	1.800,0	1.800,0	1.800,0	1.800,0	1.800,0	1.800,0	
"000"	1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.300,0	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	580,0	600,0	600,0	600,0	620,0	540,0	14,81%
Aceites (\$)							
Girasol crudo	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	
Girasol refinado	4.600,0	4.600,0	4.600,0	4.600,0	4.600,0	4.600,0	
Soja refinado	3.750,0	3.750,0	3.750,0	3.750,0	3.750,0	3.750,0	
Soja crudo	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	650,0	650,0	650,0	650,0	650,0	650,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.460,0	1.460,0	1.460,0	1.460,0	1.460,0	1.460,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	30/07/12	31/07/12	01/08/12	02/08/12	03/08/12	Var. %	27/07/12
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	u\$s 185,00	185,00					
Mol/Resistencia	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	u\$s		185,00		190,00	2,7%	185,00
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	Prot. 10,5/PH 78	u\$s 190,00	190,00					
Exp/GL-Tmb	Sept'12	Cdo.	M/E	u\$s 190,00						190,00
Exp/GL-Tmb	15/12 a 15/01	Cdo.	M/E	u\$s				205,00		
Exp/GL-Tmb	15/12 a 15/01	Cdo.	M/E	u\$s		205,00				
Exp/SM-AS	Dic'12	Cdo.	M/E	u\$s		205,00		205,00		
Exp/SM	Dic'12	Cdo.	Prot. 10,5/PH 78	u\$s				210,00		
Exp/Tmb	Dic'12	Cdo.	M/E	u\$s 200,00	200,00	200,00				200,00
Exp/SM-AS	Dic'12	Cdo.	M/E	u\$s	200,00	205,00				200,00
Exp/SM-AS	Ene'13	Cdo.	M/E	u\$s 200,00	200,00	205,00		205,00	2,5%	200,00
Exp/GL-Tmb	Ene'13	Cdo.	M/E	u\$s	200,00					200,00
Exp/SM	Ene'13	Cdo.	M/E	u\$s		205,00				
Exp/SL	Ene'13	Cdo.	M/E	u\$s 200,00						
Exp/SM	Ene'13	Cdo.	Prot. 10,5/PH 78	u\$s		210,00		210,00		
Exp/GL-Tmb	Feb'13	Cdo.	M/E	u\$s	200,00					200,00
Exp/SL	Feb'13	Cdo.	M/E	u\$s 200,00						
Exp/SM-AS	Feb'13	Cdo.	M/E	u\$s 200,00						
Maíz										
Cons/El Fortín	C/Desc.	Cdo.	M/E		650,00					650,00
Exp/Tmb	Sept'12	Cdo.	M/E	u\$s 170,00	170,00	165,00		170,00		
Exp/Tmb	Mar'13	Cdo.	M/E	u\$s 198,00	195,00	195,00				
Exp/SM-AS	Mar/Abr'13	Cdo.	M/E	u\$s	197,00	195,00		195,00	-1,0%	197,00
Exp/SL	Mar/Abr'13	Cdo.	M/E	u\$s 200,00	197,00	195,00				197,00
Exp/SM-AS	Abr/May'13	Cdo.	Grado 2	u\$s 200,00						
Exp/SM	Abr/May'13	Cdo.	M/E	u\$s	195,00					
Cebada										
Exp/Las Palmas	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s 195,00		200,00				190,00
Exp/Tmb	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s	190,00					190,00
Exp/AS	Dic'12	Cdo.	PH min 62	u\$s 190,00	195,00	195,00		195,00		
Sorgo										
Exp/GL-Tmb	15/09 a 15/10	Cdo.	M/E		800,00					
Exp/SM-AS	Sept'12	Cdo.	M/E			800,00				
Exp/GL	Oct'12	Cdo.	M/E			800,00	770,00			770,00
Exp/SM-AS	Oct'12	Cdo.	M/E		800,00		770,00			
Exp/SM	Mar/Abr'13	Cdo.	Bajo Tanino	u\$s 180,00	180,00	175,00		180,00		
Exp/SM-AS	Abr'13	Cdo.	M/E	u\$s 170,00	170,00	170,00				165,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1800,00	1800,00	1760,00		1730,00	-2,8%	1780,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1800,00	1800,00	1760,00	1700,00	1730,00	-2,8%	1780,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1800,00	1800,00	1760,00	1700,00	1730,00	-2,8%	1780,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1800,00	1800,00	1760,00	1700,00	1730,00	-2,8%	1780,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1800,00	1800,00	1760,00	1700,00	1730,00	-2,8%	1780,00
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E	1720,00	1720,00	1680,00				1700,00
Exp/SM-AS	May'13	Cdo.	M/E	u\$s	320,00	315,00		315,00		
Fca/SL	May'13	Cdo.	M/E	u\$s	320,00					
Fca/GL-Tmb	May'13	Cdo.	M/E	u\$s	320,00					
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1370,00	1370,00	1370,00				1370,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1370,00	1370,00	1370,00				1370,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1370,00	1370,00	1370,00				1370,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1370,00	1370,00	1370,00				1370,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	30/07/12	31/07/12	01/08/12	02/08/12	03/08/12	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / U\$S								
DLR072012	164.453		4,583	4,583				
DLR082012	460.928	387.066	4,662	4,672	4,661	4,655	4,653	-0,11%
DLR092012	183.383	464.577	4,738	4,750	4,735	4,727	4,722	-0,19%
DLR102012	85.362	229.257	4,820	4,841	4,825	4,816	4,810	0,04%
DLR112012	35.710	284.471	4,900	4,935	4,915	4,910	4,904	0,29%
DLR122012	138.037	197.720	4,987	5,031	5,000	4,998	4,994	0,34%
DLR012013	85.110	67.510	5,068	5,110	5,090	5,091	5,085	0,45%
DLR022013	17.350	50.474	5,151	5,210	5,190	5,190	5,185	0,82%
DLR032013	34.320	35.508	5,235	5,300	5,285	5,290	5,280	1,01%
DLR042013	4.300	8.151	5,320	5,385	5,380	5,380	5,365	1,00%
DLR052013	2.570	3.987	5,405	5,470	5,470	5,470	5,460	1,26%
DLR062013	1.500	1.500	5,485	5,550	5,550	5,550	5,540	1,24%
DLR072013	300	300				5,645	5,635	
RFX000000	100	2.810	4,580	4,586	4,586	4,586	4,588	0,27%
ECU072012			5,623	5,630				
ECU082012	4.250	4.250		5,766	5,717	5,629	5,727	
ECU092012	150	650	5,783	5,813	5,795	5,708	5,795	-0,19%
ORO092012			1.633,60	1.631,00	1.618,00	1.606,60	1.629,00	-0,48%
ORO102012			1.636,60	1.634,00	1.621,00	1.609,60	1.632,00	-0,48%
ORO112012			1.639,60	1.637,00	1.624,00	1.612,60	1.635,00	-0,47%
ORO122012	210	4.773	1.642,60	1.640,00	1.627,00	1.615,60	1.638,00	-0,47%
ORO062013	1.216	3.471	1.662,50	1.660,00	1.643,60	1.636,00	1.650,60	-0,69%
WTI112012	222	1.221	91,900	90,000	91,160	89,750	93,150	1,25%
WTI052013	40	420	93,000	91,450	91,940	91,340	94,230	0,93%
TVPP112012	55	27	12,925	13,285	13,300	13,025	13,150	2,33%
AGRICOLAS En U\$S / Tm								
ISR072012	324		391,50	391,00	391,10			
ISR092012	1.531	1.105	396,20	393,50	385,00	377,00	381,40	-2,70%
ISR112012	1.755	2.003	398,50	395,70	388,00	379,00	383,50	-2,71%
ISR012013		5	399,50	397,00	390,00	381,00	385,50	-2,53%
ISR052013	1.008	1.739	326,00	325,60	316,50	314,50	320,30	-0,37%
ISR072013	444	45	329,50	328,50	318,50	316,50	323,00	-0,46%
TRI000000		99	182,00	185,80	188,50	183,00	195,00	8,33%
TRI082012	24	4	182,00	185,80	188,50	183,00	195,00	8,33%
TRI092012		7	190,00	190,00	190,00	184,00	195,00	3,72%
TRI122012		66	196,00	195,50	194,00	190,00	201,00	2,55%
TRI012013	3	471	197,00	196,50	195,00	190,00	202,00	2,54%
MAI000000		115	167,00	167,00	165,00	160,00	166,00	
MAI082012			167,00	167,00	165,00	160,00	166,00	
MAI092012		21	173,00	171,50	170,00	166,00	172,00	1,18%
MAI042013	9	504	196,00	195,00	193,50	194,00	195,00	0,26%
SOF000000			401,50	398,00	393,40	380,00	387,00	-2,35%
SOF082012	138	157	401,50	398,00	393,40	380,00	387,00	-2,35%
SOF092012	319	793	404,00	402,50	393,00	386,00	391,00	-2,03%
SOF112012	212	2.660	408,50	406,30	396,00	390,00	394,00	-2,09%
SOF012013		5	410,50	408,50	398,00	392,00	396,00	-1,98%
SOF042013		413	329,40	328,00	316,50	317,50	323,50	
SOF052013	93	1.656	329,40	328,00	316,50	317,50	323,50	
SOF072013		154	331,00	330,00	318,50	320,50	327,00	-0,15%
SOJ000000		1.261	403,00	402,00	393,40	385,00	390,00	-2,13%
SOJ082012		20	403,00	402,00	393,40	385,00	390,00	-2,13%
SOJ092012		16	404,50	404,00	394,50	390,00	395,00	-1,50%
SOJ112012	47	956	409,00	406,80	396,00	392,00	397,00	-1,49%
SOJ012013			411,50	410,00	399,00	394,50	399,00	-1,36%
SOJ052013	275	2.081	330,00	328,60	317,50	318,50	324,00	-0,15%
SOJ072013		27	332,00	331,00	319,50	321,50	328,00	-0,15%
SOY102012	198	2.483	600,00	600,00	598,60	594,00	592,00	0,87%
SOY062013	200	247	523,50	526,00	521,70	525,70	528,00	2,72%
TOTAL	1.226.146	1.767.256						

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	30/07/12	31/07/12	01/08/12	02/08/12	03/08/12
PUT									
ISR112012	354	put	17	27		1,30			
ISR112012	358	put	17	34		1,70			
ISR112012	382	put	10	55		6,10			

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ^{1/}	30/07/12	31/07/12	01/08/12	02/08/12	03/08/12
CALL									
DLR012013	4,57	call	129	687					
DLR012013	5,03	call	129	687					
ISR112012	350,00	call	80	110		45,600	42,000	31,500	
ISR112012	390,00	call	114	120					10,700
ISR112012	406,00	call	75	69		9,200	5,800		
ISR112012	410,00	call	67	249	8,000	7,400			
ISR112012	426,00	call	80	40			2,300		

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	30/07/12			31/07/12			01/08/12			02/08/12			03/08/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
En \$ / U\$S																
DLR072012	4,585	4,582	4,583	4,584	4,582	4,583				4,660	4,656	4,656	4,656	4,650	4,653	-0,1%
DLR082012	4,662	4,660	4,662	4,674	4,662	4,672	4,665	4,655	4,661	4,735	4,726	4,727	4,725	4,722	4,722	-0,2%
DLR092012	4,740	4,730	4,738	4,754	4,740	4,750	4,740	4,733	4,735	4,820	4,815	4,818	4,810	4,810	4,810	0,0%
DLR102012	4,830	4,820	4,823	4,850	4,830	4,841	4,830	4,825	4,825	4,910	4,906	4,910				
DLR112012	4,900	4,900	4,900	4,943	4,930	4,936	4,923	4,915	4,915	5,023	4,997	4,999	4,998	4,992	4,994	0,3%
DLR122012				5,042	5,020	5,030	5,027	5,000	5,003							
DLR012013	5,075	5,060	5,060	5,110	5,110	5,110	5,140	5,090	5,090	5,105	5,091	5,091	5,110	5,090	5,090	
DLR022013	5,145	5,145	5,145	5,220	5,190	5,220							5,200	5,185	5,185	
DLR032013				5,300	5,250	5,300	5,295	5,285	5,285	5,295	5,290	5,295				
DLR042013							5,380	5,380	5,380				5,355	5,349	5,355	
DLR052013	5,405	5,400	5,405				5,470	5,460	5,470							
DLR062013							5,550	5,540	5,550							
DLR072013										5,645	5,645	5,645				
RFX000000				4,650	4,650	4,650										
ECU082012				5,766	5,766	5,766	5,735	5,735	5,735	5,683	5,629	5,629				
ECU092012							5,804	5,804	5,804	5,753	5,708	5,708				
ORO122012				1646,7	1640,0	1640,0	1633,1	1627,0	1627,0	1623,4	1621,0	1621,2	1638,0	1632,0	1638,0	-0,5%
ORO062013				1661,0	1658,5	1660,0	1650,0	1643,6	1650,0	1636,6	1636,0	1636,0				
WTI112012	91,90	91,90	91,90	90,70	90,00	90,00	91,17	90,93	91,16	89,90	89,80	89,80	92,99	91,65	92,70	0,8%
WTI052013										91,35	91,27	91,34	93,63	93,60	93,63	
TVPP112012	12,50	12,50	12,50				13,30	13,30	13,30				13,10	13,10	13,10	1,9%

AGRÍCOLAS

En U\$S / Tm																
ISR072012	392,5	392,0	392,0													
ISR092012	399,0	396,0	396,2	397,5	394,0	394,0	388,2	385,0	385,0	378,5	378,5	378,5	384,5	382,7	382,7	-2,4%
ISR112012	401,0	398,5	398,5	400,5	395,0	395,7	393,5	388,0	388,0	382,5	373,0	379,0	387,0	383,0	383,5	-2,7%
ISR052013	327,8	326,0	326,0	326,8	324,5	325,6	324,3	321,5	321,5				323,0	320,0	320,3	-0,4%
ISR072013	329,5	329,5	329,5	328,7	327,5	327,5	327,0	324,5	324,5				325,5	322,5	323,0	0,3%
TRI082012				185,1	185,0	185,1	186,0	186,0	186,0				195,0	195,0	195,0	8,3%
TRI012013													202,0	202,0	202,0	
MAI042013													195,0	195,0	195,0	0,3%
SOF082012	402,0	401,5	401,5	398,6	398,0	398,0	394,0	392,0	393,5	380,0	378,0	380,0	387,0	387,0	387,0	-2,3%
SOF092012	405,0	404,0	404,0	404,1	402,5	402,5	398,3	396,5	398,0	390,0	386,0	386,0	391,0	390,0	391,0	-2,0%
SOF112012	408,4	407,1	407,1	410,0	406,3	406,3	400,7	400,0	400,0	390,0	390,0	390,0	394,5	394,0	394,5	-2,0%
SOF052013	331,0	328,4	329,4	328,0	328,0	328,0	327,0	326,3	326,3							
SOJ112012				409,0	406,8	406,8	404,2	402,0	402,0							
SOJ052013	331,5	329,4	330,0	330,0	328,3	328,4	327,5	326,1	327,0	318,0	318,0	318,0	324,0	323,5	324,0	
SOY102012	600,0	600,0	600,0	601,0	597,8	597,8							595,0	592,0	592,0	0,9%
SOY062013				525,0	524,0	525,0	521,7	521,7	521,7				530,5	528,0	528,0	

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

1.803.143 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	30/07/12	31/07/12	01/08/12	02/08/12	03/08/12	var.sem.
TRIGO B.A. 08/2012	500		190,00	188,00	187,00	182,00	189,00	0,53%
TRIGO B.A. 09/2012	1.800	24.100	191,00	191,00	190,00	184,00	191,00	1,06%
TRIGO B.A. 10/2012		100	193,50	193,50	192,50	186,50	194,00	1,31%
TRIGO B.A. 11/2012		100	195,50	195,50	194,50	188,50	196,00	1,29%
TRIGO B.A. 01/2013	4.200	129.300	196,50	196,00	194,50	190,00	193,00	-1,78%
TRIGO B.A. 03/2013	400	13.900	207,00	204,50	204,50	200,00	205,00	-0,49%
TRIGO B.A. 07/2013	1.000	38.400	215,00	213,50	212,50	208,00	213,00	-0,93%
TRIGO B.A. 09/2013		100	217,00	217,00	217,00	212,50	217,50	0,23%
TRIGO Q.Q. 08/2012	100		90,00	90,00	90,00	90,00	91,00	1,11%
TRIGO Q.Q. 01/2013	1.300	4.700	99,00	100,00	100,00	100,00	100,00	1,01%
TRIGO ROS 01/2013		11.700	102,00	102,00	102,00	102,00	102,00	
MAIZ B.A. 09/2012			95,00	95,00	95,00	95,00		
MAIZ B.A. 12/2012		100	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares								En tonelada
Posición	Volumen Sem.	Open Interest	30/07/12	31/07/12	01/08/12	02/08/12	03/08/12	var.sem.
MAIZ ROS 08/2012	3.500	2.000	167,00	167,00	163,00	160,00	166,00	
MAIZ ROS 09/2012	8.600	78.800	173,00	171,50	170,00	166,00	172,00	1,18%
MAIZ ROS 12/2012	4.300	101.900	177,00	176,00	175,50	170,00	176,00	1,73%
MAIZ ROS 04/2013	52.200	178.300	195,50	195,00	194,00	194,00	195,10	0,05%
MAIZ ROS 07/2013	1.200	1.300	198,00	197,50	196,50	196,50	197,50	-0,25%
SORGO ROS 08/2012			168,50	175,00	170,00	170,00	170,00	5,59%
SORGO ROS 09/2012			170,00	175,00	170,00	170,00	170,00	4,29%
SORGO ROS 03/2013		100	172,00	175,00	170,00	170,00	170,00	3,03%
SORGO ROS 04/2013		100	172,00	175,00	170,00	170,00	170,00	3,03%
SOJA BRQ 08/2012	100		73,00	73,00	75,00	75,00	75,00	2,74%
SOJA BRQ 09/2012		100	73,00	73,00	75,00	75,00	75,00	2,74%
SOJA BRQ 11/2012		100	73,00	73,00	75,00	75,00	75,00	2,74%
SOJA ROS 08/2012	19.500	15.800	403,00	404,00	394,50	385,00	390,50	-2,13%
SOJA ROS 09/2012	34.400	141.200	407,50	406,50	401,50	391,10	395,00	-1,77%
SOJA ROS 11/2012	123.300	765.500	408,50	408,00	402,50	393,00	397,00	-1,49%
SOJA ROS 01/2013	1.500	31.800	411,50	411,50	404,00	394,80	399,00	-1,36%
SOJA ROS 04/2013	400	100	330,00	330,00	326,50	316,00	321,00	-1,68%
SOJA ROS 05/2013	149.000	875.400	329,00	329,00	327,00	318,70	323,80	-0,52%
SOJA ROS 07/2013	9.500	17.000	332,00	331,00	330,00	323,60	328,50	
SOJA ROS 09/2013			333,00	332,00	331,00	322,70	327,50	-0,61%
SOJA ROS 11/2013			336,00	335,00	334,00	325,70	330,00	-0,75%
CEBADA Q.Q. 08/2012			190,00	190,00	190,00	190,00	190,00	
CEBADA Q.Q. 12/2012		3.600	191,00	191,00	193,50	192,50	192,50	0,26%
CEBADA Q.Q. 01/2013	3.360	25.560	198,00	199,50	202,00	201,00	201,00	
CEBADA Q.Q. 03/2013		900	196,00	202,50	206,50	206,50	206,50	3,77%
CEBADA I.W. 01/2013		1.590	100,50	100,50	100,50	100,50	100,50	
CEBADA ROS 01/2013		2.460	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	
CEBADA ZAR 12/2012		1.350	105,00	103,00	100,10	100,00	100,00	-4,76%
CEBADA ZAR 01/2013			105,00	103,00	100,10	100,00	100,00	-4,76%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar									En bushels
Posición	Vol. Sem.	Open Interest	30/07/12	31/07/12	01/08/12	02/08/12	03/08/12	var.sem.	
SOJA CME S/E 11/2012	2.040	710.000	1.630.00	1.635.00	1.600.00	1.595.00	1.608.00		
SOJA CME S/E 07/2013	1.904	530.000	1.420.00	1.430.00	1.415.00	1.429.00	1.440.00		

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos									En tonelada
Posición	Vol. Sem.	Open Interest	30/07/12	31/07/12	01/08/12	02/08/12	03/08/12	var.sem.	
Trigo BA Disp./Inmed.			885,00	875,00	870,00	855,00	870,00	-1,69%	
Maiz BA Disp./Inmed.			760,00	770,00	760,00	745,00	760,00	2,01%	
Soja Ros y Fab. Ros Disp.			1.810,00	1.839,00	1.810,00	1.781,00	1.785,00	-0,83%	
Soja Ros y Fab. Ros Inmed.			1.800,00	1.839,00	1.810,00	1.781,00	1.785,00	-0,83%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	30/07/12			31/07/12			01/08/12			02/08/12			03/08/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 08/2012				189,0	188,0	188,0	192,0	192,0	192,0				189,0	189,0	189,0	
TRIGO B.A. 09/2012				192,0	191,0	192,0				185,0	184,0	184,0				
TRIGO B.A. 01/2013				197,0	196,0	196,5	196,0	194,0	194,0	190,0	190,0	190,0				
TRIGO B.A. 03/2013				206,0	204,5	204,5				200,0	200,0	200,0	205,0	205,0	205,0	
TRIGO B.A. 07/2013										208,0	208,0	208,0				
TRIGO Q.Q. 08/2012							100,0	100,0	100,0				91,0	91,0	91,0	
TRIGO Q.Q. 01/2013	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0										
MAIZ ROS 08/2012	167,0	167,0	167,0	167,0	166,5	166,5	163,1	163,0	163,0							
MAIZ ROS 09/2012	173,1	171,0	172,0	172,0	170,5	172,0	170,0	169,0	170,0							
MAIZ ROS 12/2012	178,0	177,0	178,0	177,0	176,0	177,0	176,5	176,5	176,5	170,0	170,0	170,0	176,0	176,0	176,0	1,7%
MAIZ ROS 04/2013	198,0	194,0	194,0	195,0	195,0	195,0	195,0	193,5	193,5	194,0	189,0	189,0	195,3	194,0	195,1	0,1%
MAIZ ROS 07/2013	197,0	196,5	197,0										197,5	197,5	197,5	
SOJA BRQ 08/2012							85,0	85,0	85,0							
SOJA ROS 08/2012	404,0	403,0	403,0	404,0	400,0	400,0	396,0	390,0	390,0	385,0	375,0	385,0	390,2	389,5	389,5	-2,1%
SOJA ROS 09/2012	408,0	405,2	408,0	407,0	405,0	405,0	402,0	394,5	394,5	391,1	389,5	390,0	396,6	393,5	395,0	-1,6%
SOJA ROS 11/2012	410,0	407,0	408,6	411,5	405,2	405,5	403,0	396,0	396,0	393,5	390,5	391,5	400,0	396,0	397,0	-1,3%
SOJA ROS 01/2013	410,0	408,5	410,0				403,5	403,5	403,5	394,3	392,0	394,0	399,0	399,0	399,0	-1,4%
SOJA ROS 04/2013										316,0	314,5	316,0				
SOJA ROS 05/2013	333,0	328,5	329,0	331,5	327,5	327,5	328,0	317,0	317,0	319,4	315,0	319,0	326,0	323,0	323,8	-0,1%
SOJA ROS 07/2013	332,0	332,0	332,0	331,0	331,0	331,0	328,8	328,0	328,0							
CEBADA Q.Q. 01/2013				200,0	199,9	200,0	202,0	202,0	202,0							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	30/07/12			31/07/12			01/08/12			02/08/12			03/08/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME S/E 11/2012	1640,0	1630,0	1630,0	1640,0	1635,0	1635,0	1620,0	1600,0	1600,0	1600,0	1575,0	1595,0	1611,0	1605,0	1608,0	0,5%
SOJA CME S/E 07/2013	1433,0	1420,0	1420,0	1435,0	1430,0	1430,0	1430,0	1415,0	1415,0	1429,0	1420,0	1429,0	1440,0	1440,0	1440,0	3,2%

CALCULO FAS TEÓRICO A PARTIR DEL FOB

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	30/07/12	31/07/12	01/08/12	02/08/12	03/08/12	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	335.00	330.00	335.00	335.00	f/i	330.00	1.52%
Precio FAS		241.56	237.89	241.59	241.59	f/i	237.89	1.56%
Precio FOB	Ago'12	342.50	342.50	342.50	342.50	f/i	342.50	
Precio FAS		249.06	250.39	249.09	249.09	f/i	250.37	-0.51%
Precio FOB	Set'12	355.00	355.00	355.00	355.00	f/i	v 355.00	
Precio FAS		261.56	262.89	261.59	261.59	f/i	262.87	-0.49%
Precio FOB	Dic/Ene.13	320.00	320.00	320.00	320.00	f/i	320.00	
Precio FAS		228.86	230.19	231.19	231.19	f/i	229.02	0.94%
Precio FOB	Feb/Mar'13	323.50	323.50	323.50	323.50	f/i	323.50	
Precio FAS		232.36	233.69	234.69	234.69	f/i	232.52	0.93%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Ago'12	332.50	332.50	332.50	332.50	f/i	332.50	
Precio FAS		240.86	242.19	243.19	243.19	f/i	241.02	0.90%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Set'12	325.00	325.00	325.00	325.00	f/i	325.00	
Precio FAS		233.36	234.69	235.69	235.69	f/i	233.52	0.93%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	313.00	308.00	300.00	300.00	f/i	286.00	4.90%
Precio FAS		237.04	233.17	226.97	226.97	f/i	216.10	5.03%
Precio FOB	Ago'12	v 308.65	v 305.20	v 300.38	v 298.51	f/i	v 298.51	
Precio FAS		235.89	232.58	229.35	227.48	f/i	227.18	0.14%
Precio FOB	Set'12	307.67	304.22	302.35	300.48	f/i	296.54	1.33%
Precio FAS		234.91	231.59	231.32	229.45	f/i	225.21	1.88%
Precio FOB	Oct'12	309.63	306.19	302.84	300.97	f/i	300.48	0.16%
Precio FAS		236.88	233.56	231.81	229.94	f/i	229.14	0.35%
Precio FOB	Nov'12	310.62	307.17	304.32	302.45	f/i	c 298.51	1.32%
Precio FAS		237.86	234.55	233.29	231.42	f/i	227.18	1.87%
Precio FOB	Abr'13	297.63	290.64	290.05	289.75	f/i	289.26	0.17%
Precio FAS		224.87	218.01	219.02	218.72	f/i	217.92	0.37%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Set'12	312.59	309.14	307.27	289.75	f/i	303.43	-4.51%
Precio FAS		239.83	236.51	236.24	234.37	f/i	232.10	0.98%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Ago'12	312.59	309.14	307.27	305.40	f/i	v 304.42	0.32%
Precio FAS		239.83	236.51	236.24	234.37	f/i	233.08	0.55%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	230.00	228.00	224.00	233.00	f/i	220.00	5.91%
Precio FAS		172.58	170.99	168.14	175.20	f/i	165.06	6.14%
Precio FOB	Ago'12	242.41	237.05	234.44	232.23	f/i	234.10	-0.80%
Precio FAS		184.99	180.04	178.58	174.43	f/i	178.22	-2.13%
Precio FOB	Set'12	242.41	237.05	234.44	232.23	f/i	234.10	-0.80%
Precio FAS		184.99	180.04	178.58	174.43	f/i	178.22	-2.13%
Precio FOB	Oct'12	241.23	236.80	233.46	231.59	f/i	233.06	-0.63%
Precio FAS		183.81	179.80	177.60	173.79	f/i	177.18	-1.92%
Precio FOB	Abr'13			v 244.77	v 244.48	f/i		
Precio FAS				188.91	186.68	f/i		
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	665.00	670.00	657.00	646.00	f/i	632.00	2.22%
Precio FAS		413.62	416.90	408.74	402.00	f/i	392.45	2.43%
Precio FOB	Ago'12	v 655.34	v 654.42			f/i	v 636.32	
Precio FAS		403.96	401.32			f/i	392.78	
Precio FOB	May'13	520.03	521.22	519.20	519.29	f/i	507.53	2.32%
Precio FAS		268.65	268.12	270.93	275.29	f/i	263.99	4.28%
Precio FOB	Jun.13	c 520.94	c 522.14	c 520.12	c 520.21	f/i	c 508.45	2.31%
Precio FAS		269.57	269.04	271.85	276.21	f/i	264.91	4.26%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	605.00	605.00	605.00	605.00	f/i	605.00	
Precio FAS		360.13	360.24	360.26	360.26	f/i	360.13	0.04%

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

Tipo de cambio de referencia

		27/07/12	30/07/12	31/07/12	01/08/12	02/08/12	03/08/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,5400	4,5400	4,5450	4,5470	4,5460	4,5490	0.20%
	vndr	4,5800	4,5800	4,5850	4,5870	4,5860	4,5890	0.20%
Producto Der. Exp.								
Trigo	23.0	3,4958	3,4958	3,4997	3,5012	3,5004	3,5027	0.20%
Maíz	20.0	3,6320	3,6320	3,6360	3,6376	3,6368	3,6392	0.20%
Demás cereales	20.0	3,6320	3,6320	3,6360	3,6376	3,6368	3,6392	0.20%
Habas de soja	35.0	2,9510	2,9510	2,9543	2,9556	2,9549	2,9569	0.20%
Semilla de girasol	32.0	3,0872	3,0872	3,0906	3,0920	3,0913	3,0933	0.20%
Resto semillas oleagin.	23.5	3,4731	3,4731	3,4769	3,4785	3,4777	3,4800	0.20%
Harina y Pellets de Trigo	13.0	3,9498	3,9498	3,9542	3,9559	3,9550	3,9576	0.20%
Harina y Pellets Soja	32.0	3,0872	3,0872	3,0906	3,0920	3,0913	3,0933	0.20%
Harina y pellets girasol	30.0	3,1780	3,1780	3,1815	3,1829	3,1822	3,1843	0.20%
Resto Harinas y Pellets	30.0	3,1780	3,1780	3,1815	3,1829	3,1822	3,1843	0.20%
Aceite de soja	32.0	3,0872	3,0872	3,0906	3,0920	3,0913	3,0933	0.20%
Aceite de girasol	30.0	3,1780	3,1780	3,1815	3,1829	3,1822	3,1843	0.20%
Resto Aceites Oleaginos.	30.0	3,1780	3,1780	3,1815	3,1829	3,1822	3,1843	0.20%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$ / Tn	FOB Of ⁽¹⁾	FOB Arg		FOB Golfo Duro ⁽²⁾		FOB Golfo Bldo ⁽³⁾		CBOT ⁽⁴⁾			KCBOT ⁽⁵⁾	
	Emb.cerc.	Ago-12	Fb/Mr.13	Ago-12	Sep-12	Ago-12	Sep-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13	Sep-12	Dic-12
03/08/2011	305,00	v300,00	v295,00	328,10	329,90	283,10	283,10	275,58	286,61	292,39	302,13	307,28
Semana anterior	330,00	342,50	323,50	365,50	367,40	337,60	339,50	329,97	334,83	335,48	332,90	340,44
30/07/12	330,00	342,50	323,50	375,50	377,30	348,80	350,70	336,03	340,71	340,44	336,95	344,48
31/07/12	330,00	342,50	323,50	364,36	364,60	337,18	337,30	326,38	331,62	332,26	327,94	335,66
01/08/12	335,00	342,50	323,50	361,50	363,30	334,10	336,00	323,17	328,40	330,24	324,82	332,72
02/08/12	335,00	342,50	323,50	356,00	357,80	328,80	334,30	317,84	323,17	325,00	319,31	327,58
03/08/12	335,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	327,48	332,08	332,54	329,23	337,22
Var. Semanal	1,5%			-2,6%	-2,6%	-2,6%	-1,5%	-0,8%	-0,8%	-0,9%	-1,1%	-0,9%
Var. Anual	10%	14%	10%	9%	8%	16%	18%	19%	16%	14%	9%	10%

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

MAIZ												
US\$ / Tn	FOB Of ⁽¹⁾	FOB Arg			FOB Golfo ⁽²⁾			CBOT ⁽³⁾				
	Emb.cerc.	Ago-12	Sep-12	Abr-13	Ago-12	Sep-12	Oct-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13	May-13	Jul-13
03/08/2011	308,00	v307,47	v307,47	300,78	311,40	310,40	310,20	280,70	285,62	287,39	288,87	271,45
Semana anterior	304,00	v298,51	296,54	289,26	332,40	334,00	333,20	314,36	312,29	310,03	307,47	304,42
30/07/12	304,00	v308,65	307,67	297,63	347,60	349,20	348,00	322,82	320,46	317,51	313,87	311,11
31/07/12	308,00	v305,20	304,22	290,64	341,54	341,10	343,10	317,51	317,02	315,44	311,80	308,94
01/08/12	300,00	v300,38	302,35	290,05	338,80	340,70	341,90	315,15	315,15	314,55	311,70	309,44
02/08/12	300,00	v298,51	300,48	289,75	336,20	336,20	340,10	312,59	313,28	313,96	311,41	309,24
03/08/12	303,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	318,89	317,90	318,39	315,74	312,88
Var. Semanal	-0,3%		1,3%	0,2%	1,1%	0,7%	2,1%	1,4%	1,8%	2,7%	2,7%	2,8%
Var. Anual	-2%	-3%	-2%	-4%	8%	8%	10%	14%	11%	11%	9%	15%

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

SORGO					COMPLEJO GIRASOL							
US\$ / Tn	FOB Oficial ⁽¹⁾	FOB Arg		FOB Golfo ⁽²⁾	Grano	Pellets			Aceite			
	Emb.cerc.	Ago-12	Oct-12	Ago-12	FOB Of ⁽¹⁾	FOB Of ⁽¹⁾	FOB Arg	RTTDM ⁽³⁾	FOB Of ⁽¹⁾	FOB Arg	RTTDM ⁽⁴⁾	
	Emb.cerc.	Ago-12	Oct-12	Ago-12	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Ago-12	Afloat	Emb.cerc.	Sep-12	Oc/Dc12	En/Mr13
03/08/2011	219,00	v211,02		284,30	600,00	172,00	175,00	220,59	1.280,00	1.285,00	1.360,00	1.350,00
Semana anterior	224,00	234,10	233,06	328,76	605,00	190,00	c240,00		1.150,00	1.145,00	1.245,00	1.237,50
30/07/12	224,00	242,41	241,23	328,46	605,00	190,00	c240,00		1.150,00	1.145,00	1.245,00	1.245,00
31/07/12	228,00	237,05	236,80	320,55	605,00	190,00	c240,00		1.153,00	1.147,50	1.265,00	1.260,00
01/08/12	224,00	234,44	233,46	315,05	605,00	190,00	c240,00		1.145,00	1.145,00	1.265,00	1.260,00
02/08/12	233,00	232,23	231,59	318,87	605,00	190,00	c240,00		1.145,00	1.155,00	1.260,00	1.255,00
03/08/12	237,00	f/i	f/i	f/i	605,00	190,00	f/i		1.145,00	f/i	1.265,00	1.260,00
Var. Semanal	5,8%	-0,8%	-0,6%	-3,0%					-0,4%	0,9%	1,6%	1,8%
Var. Anual	8%	10%		12%	1%	10%	37%		-11%	-10%	-7%	-7%

(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.

PRECIOS INTERNACIONALES

SOJA												
US\$ / Tn	FOB Oficial ⁽¹⁾	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo ⁽²⁾		CBOT ⁽³⁾			TGE ⁽⁴⁾	
	Emb.cerc.	May-13	Jun-13	Mar-13	Ab/My13	Ago-12	Sep-12	Ago-12	Sep-12	Nov-12	Ago-12	Dic-12
03/08/2011	529,00	v526,09	522,51	527,46	522,87	533,80	533,80	501,10	504,50	508,36	583,84	605,04
Semana anterior	643,00	507,53	c508,45	550,80	522,97	654,20	618,10	618,87	598,11	588,55	754,27	741,55
30/07/12	643,00	520,03	c520,94	567,52	535,83	679,90	646,00	634,12	612,62	603,89	768,55	771,10
31/07/12	670,00	521,22	c522,14	566,78	533,90	702,24	676,30	632,37	608,76	602,98	784,29	781,73
01/08/12	657,00	519,20	c520,12	566,51	530,96	658,40	640,70	618,13	602,15	598,57	768,15	780,96
02/08/12	646,00	519,29	c520,21	563,75	530,87	649,50	636,10	607,39	596,55	593,97	773,37	764,42
03/08/12	644,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	608,58	601,05	598,48	768,35	744,05
Var. Semanal	0,2%	2,3%	2,3%	2,4%	1,5%	-0,7%	2,9%	-1,7%	0,5%	1,7%	1,9%	0,3%
Var. Anual	22%	-1%	0%	7%	2%	22%	19%	21%	19%	18%	32%	23%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$ / Tn	FOB Of ⁽¹⁾	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br ⁽²⁾			CBOT ⁽³⁾			
	Emb.cerc.	Ago-12	Oc/Dc12	Ago-12	Mar-13	Ago-12	Oc/Dc12	En/Mr13	Ago-12	Sep-12	Oct-12	Dic-12
03/08/2011	379,00	379,52	386,85	374,78	376,51	408,00	421,00	423,00	391,53	393,85	398,59	400,68
Semana anterior	590,00	618,61	580,25	606,48	470,35	631,00	612,00	553,00	581,68	553,46	534,17	525,57
30/07/12	590,00	v636,35	602,44	616,73	487,10	644,00	632,00	570,00	602,18	570,99	553,46	545,08
31/07/12	603,00	641,75	602,92	v611,99	492,83	650,00	639,00	580,00	600,42	568,45	552,36	545,52
01/08/12	597,00	634,04	c601,08	605,05	497,79	646,00	638,00	650,00	592,15	564,81	552,03	545,41
02/08/12	592,00	621,64	c597,48	v595,13	c495,70	633,00	634,00	580,00	577,27	557,65	546,41	540,34
03/08/12	598,00	f/i	f/i	f/i	f/i	630,00	633,00	579,00	585,98	562,06	548,17	542,66
Var. Semanal	1,4%	0,5%	3,0%	-1,9%	5,4%	-0,2%	3,4%	4,7%	0,7%	1,6%	2,6%	3,3%
Var. Anual	58%	64%	54%	59%	32%	54%	50%	37%	50%	43%	38%	35%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$ / Tn	FOB Of ⁽¹⁾	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM ⁽²⁾		CBOT ⁽³⁾			
	Emb.cerc.	Sep-12	Oc/Dc12	My/Jl.13	Sep-12	Ab/My13	Ag/Oc12	Nv/En-13	Ago-12	Sep-12	Oct-12	Dic-12
03/08/2011	1.267,00	1.261,47	1.250,23	1.234,58	1.259,27	1.230,39	950,00	959,00	1.243,83	1.248,02	1.257,94	1.263,89
Semana anterior	1.153,00	1.191,46	1.179,95	945,16	1.261,46	934,83	985,00		1.147,27	1.151,46	1.155,64	1.164,24
30/07/12	1.153,00	1.223,37	1.197,30	955,37	1.208,37	939,38			1.158,95	1.163,36	1.167,77	1.176,81
31/07/12	1.173,00	1.233,59	1.202,96	960,00	1.278,59	937,91	988,00	998,00	1.158,51	1.163,58	1.168,21	1.177,69
01/08/12	1.157,00	1.205,73	1.194,55	940,82	1.270,73	918,07	989,00	998,00	1.140,43	1.145,72	1.150,35	1.158,73
02/08/12	1.150,00	1.206,76	1.190,14	947,63	1.276,76	914,98	985,00	992,00	1.136,24	1.141,75	1.145,94	1.154,32
03/08/12	1.161,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	990,00	995,00	1.147,27	1.152,56	1.156,75	1.165,78
Var. Semanal	0,7%	1,3%	0,9%	0,3%	1,2%	-2,1%	0,5%			0,1%	0,1%	0,1%
Var. Anual	-8%	-4%	-5%	-23%	1%	-26%	4%	4%	-8%	-8%	-8%	-8%

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

Situación en puertos argentinos al 31/07/12. Buques cargando y por cargar.

En toneladas											
PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 31/07/12						Hasta: 30/08/12		PROD O. ORIGEN.		
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBDUCTOS	ACEITE SOJA	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)											
SAN LORENZO	160.500	281.429	50.167	61.726	130.289	1.285.776	170.117	195.679	27.500	2.042.129	261.854
Timbúes - Dreyfus						73.590		46.000		119.590	168.650
Timbúes - Noble		80.000				67.342	19.000	41.150		207.492	
Terminal 6 (T6 S.A.)	15.000	13.500		61.726		464.396	71.450			626.071	
Alto Paraná (T6 S.A.)								48.779		48.779	9.204
Quebracho (Cargill SACI)					94.289	91.967	29.167			215.422	84.000
Nidera (Nidera S.A.)	61.000	94.929	18.667			82.929	19.000	26.000		302.525	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		86.000	31.500			26.000	19.000			117.500	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	28.000	7.000								52.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	56.500							18.750		46.750	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)										56.500	
Vicentín (Vicentín SAIC)					36.000	158.500	12.500			207.000	
Akzo Nobel								15.000		15.000	
San Benito						325.063			27.500	27.500	
ROSARIO	42.818	43.833	169.533	45.000		321.923	118.700		7.000	776.308	
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)			161.200	45.000						206.200	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						240.000	100.000			340.000	
Punta Alvear (Cargill SACI)									27.500	27.500	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	42.818	8.333	8.333			81.923	18.700		7.000	167.108	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		35.500								35.500	
RAMALLO					103.682			11.300		114.982	
Bunge Terminal					103.682			11.300		114.982	
SAN PEDRO - Elevator Pier SA									15.000	15.000	
CAMPANA	37.100		10.000	45.000						92.100	
Terminal Las Palmas	37.100		10.000	45.000						92.100	
NECOCHEA	122.500	97.200		310.532						530.232	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	122.500	82.700		157.464						362.664	
TQSA 4/5		14.500		153.068						167.568	
BAHIA BLANCA	56.500	222.000		208.000	50.500			5.930		598.930	
Terminal Bahía Blanca S.A.	20.500	45.000		112.000						217.500	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				96.000						106.000	
Galvan Terminal (OMHSA)	36.000	58.000						4.400		98.400	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		119.000			50.500			1.530		177.030	
TOTAL	419.418	644.463	229.700	670.258	284.471	1.611.700	288.817	212.909	7.000	4.169.681	261.854
TOTAL UP-RIVER	203.318	325.263	219.700	106.726	130.289	1.611.700	288.817	195.679	7.000	2.818.437	261.854
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)	27.000			555.500						582.500	400.000
Navíos Terminal				517.500						517.500	320.000
TGU Terminal	27.000			38.000						65.000	80.000

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

www.nabsa.com.ar

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 25/07/12		Ventas	Declaraciones de Compras				Embarques est.
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	12/13	Sin datos	149,9	2.049,3 (599,6)	102,1 (103,4)	1,0	
	11/12		104,2	10.820,3 (7.838,5)	636,0 (393,6)	379,2 (136,8)	8.975,2 (5.826,5)
Maíz (Mar-Feb)	12/13		410,3	1.582,3 (882,9)	42,7 (64,6)	6,9 (6,3)	
	11/12		198,1 (***)	13.622,1 (12.347,3)	1.779,0 (913,2)	594,6 (394,3)	9.299,7 (8.961,2)
Sorgo (Mar-Feb)	12/13		10,6	25,9 (16,5)	5,0		
	11/12		111,2	1.807,3 (1.173,1)	80,0 (19,6)	11,9 (12,8)	940,6 (803,8)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	12/13		0,7	464,3 (506,4)	243,7 (251,3)	42,4 (109,8)	
	11/12			1.181,9 (900,9)	336,8 (416,0)	336,8 (415,9)	1.117,5 (679,7)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	12/13		51,6	1.879,8 (640,7)		(13,2)	
	11/12		0,7	2.021,4 (393,1)	135,8 (18,2)	132,6 (16,8)	1.895,7 (400,7)
Soja (Abr-Mar)	12/13		54,7	903,1 (1.727,4)	506,8 (432,8)	30,7 (117,7)	
	11/12		80,5 (***)	11.348,5 (13.351,9)	(***) 3.549,5 (3.456,4)	2.460,1 (1.600,1)	3.656,0 (4.651,4)
Girasol (Ene-Dic)	11/12		0,6	25,1 (186,6)	7,2 (33,5)	3,2 (13,7)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 18/07/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	11/12	3.533,5 (4.088,2)	3.356,8 (3.883,8)	1.071,1 (1.299,5)	884,2 (1.037,4)
Soja	11/12	19.772,2 (20.557,6)	19.772,2 (20.557,6)	8.994,5 (9.845,6)	5.616,9 (5.405,3)
Girasol	11/12	2.803,8 (2.613,0)	2.803,8 (2.613,0)	1.052,5 (1.042,5)	632,8 (680,4)
Al 30/05/12					
Maíz	11/12	1.486,3 (1.257,4)	1.337,7 (1.131,7)	135,6 (252,6)	48,4 (86,2)
Sorgo	11/12	29,0 (39,3)	26,1 (35,4)	2,8 (5,4)	0,8 (0,7)
Cebada Cerv.	11/12	1.193,4 (1.109,7)	1.133,7 (1.054,2)	628,8 (474,5)	314,4 (267,8)

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

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por puerto durante MAYO de 2012

Puerto	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Maíz	Canola/Colza	Totales	Partic. ^{2/}
Bahía Blanca		16.300	24.300							40.600	7,55%
Pto.Galván			21.500							21.500	
Cargill		16.300	2.800							19.100	3,55%
Necochea		33.000								33.000	6,13%
Emb.Directo		33.000								33.000	6,13%
Ramallo			18.000							18.000	3,35%
Terminal			18.000							18.000	3,35%
Rosario			79.266	2.923						82.189	15,28%
Villa Gob. Galvez			53.949							53.949	10,03%
Gral.Lagos			25.317	2.923						28.240	5,25%
Pto.San Martín	2.000	17.000	343.738		1.471					364.209	67,70%
Timbúes (Dryfs)			28.761							28.761	5,35%
Timbúes (Noble)			23.000							23.000	4,28%
Terminal VI			65.656							65.656	12,20%
Quebracho			29.851		1.471					31.322	5,82%
Imsa		7.000	33.500							40.500	7,53%
Tránsito		7.000	10.370							17.370	3,23%
Dempa			35.800							35.800	6,65%
ACA	2.000									2.000	0,37%
Vicentín		3.000	38.200							41.200	7,66%
San Benito			78.600							78.600	14,61%
Totales	2.000	66.300	465.304	2.923	1.471					537.998	
Participación ^{3/}	0,37%	12,32%	86,49%	0,54%	0,27%						

Por puerto durante 2012 (enero/mayo)

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Maíz	Canola/Colza	Totales	Partic. ^{2/}
Bahía Blanca		103.450	44.750							148.200	6,89%
Pto.Galván		31.000	35.300							66.300	3,08%
Cargill		72.450	9.450							81.900	3,81%
Necochea		97.850	12.265						5.500	115.615	5,38%
Emb.Directo		97.850	12.265						5.500	115.615	5,38%
Ramallo			142.305							142.305	6,62%
Terminal			142.305							142.305	6,62%
Rosario			246.791	4.695		13.760	8.200	3.500	5.853	282.799	13,16%
Guide			8.350			13.760	8.200	3.500		33.810	1,57%
Villa Gob. Galvez			172.249							172.249	8,01%
Gral.Lagos			66.192	4.695					5.853	76.740	3,57%
Pto.San Martín	6.952	151.564	1.245.072	46.586	6.435		4.157			1.460.766	67,95%
Timbúes (Dryfs)			118.843							118.843	5,53%
Timbúes (Noble)			178.300							178.300	8,29%
Terminal VI			311.151							311.151	14,47%
Quebracho			135.355	46.586	6.435					188.376	8,76%
Imsa		28.567	143.400							171.967	8,00%
Tránsito		12.950	34.270							47.220	2,20%
Dempa			66.192							66.192	3,08%
Pampa			42.446							42.446	1,97%
ACA	4.250	2.900					1.157			8.307	0,39%
Vicentín	2.702	81.747	46.900							131.349	6,11%
San Benito		25.400	168.215				3.000			196.615	9,15%
Totales	6.952	352.864	1.691.183	51.281	6.435	13.760	12.357	3.500	11.353	2.149.685	
Participación ^{3/}	0,32%	16,41%	78,67%	2,39%	0,30%	0,64%	0,57%	0,16%	0,53%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal. 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado.

3/ Participación de cada producto s/total embarcado.

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por destino durante 2012 (enero/mayo)

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Maíz	Canola/colza	Totales*	Partic./2
India		5.200	548.842	10.000			6.300			570.342	26,53%
China		25.000	143.799							168.799	7,85%
Perú		4.359	129.235		3.555					137.149	6,38%
Venezuela		4.000	127.048	6.000						137.048	6,38%
Egipto		125.300	7.200							132.500	6,16%
Irán			94.000							94.000	4,37%
Bangladesh			72.550							72.550	3,37%
Colombia		600	71.792							72.392	3,37%
Sudáfrica	6.952	54.900	5.627	2.923						70.402	3,27%
Corea del Norte		7.500	52.025							59.525	2,77%
Corea del Sur		1.500	55.965							57.465	2,67%
Rep.Dominicana		2.900	49.800							52.700	2,45%
Países Bajos		27.267				4.000	6.057		5.853	43.177	2,01%
Tailandia			39.105							39.105	1,82%
Ecuador		3.438	31.234	86	2.880					37.638	1,75%
Indonesia			36.146							36.146	1,68%
Malasia		1.500	25.500	9.000						36.000	1,67%
Marruecos		12.000	18.300							30.300	1,41%
Francia		4.850	19.155			6.250				30.255	1,41%
Guatemala		4.850	20.802							25.652	1,19%
Mozambique		6.100	16.420							22.520	1,05%
México		11.000	11.500							22.500	1,05%
Argelia			6.500	14.500						21.000	0,98%
Pakistan			19.100							19.100	0,89%
Túnez		8.300	5.000	5.000						18.300	0,85%
Italia			15.950							15.950	0,74%
Nigeria			14.850							14.850	0,69%
Estados Unidos		10.900				3.510				14.410	0,67%
Australia		13.050	725					500		14.275	0,66%
Vietnam			10.000							10.000	0,47%
Cuba			7.500							7.500	0,35%
Senegal			7.500							7.500	0,35%
Brasil		4.800							2.500	7.300	0,34%
Tanzania			6.740							6.740	0,31%
Chile		3.250							3.000	6.250	0,29%
Isla Mauricio			5.000							5.000	0,23%
Taiwan		5.000								5.000	0,23%
Panamá			4.970							4.970	0,23%
Nicaragua			4.100							4.100	0,19%
Nueva Zelanda		3.300	725							4.025	0,19%
Madagascar			2.228	1.772						4.000	0,19%
Haití			3.250							3.250	0,15%
Arabia Saudita								3.000		3.000	0,14%
España				2.000						2.000	0,09%
Mauritania		2.000								2.000	0,09%
El Salvador			1.000							1.000	0,05%
Totales	6.952	352.864	1.691.183	51.281	6.435	13.760	12.357	3.500	11.353	2.149.685	
Participación /3	0,32%	16,41%	78,67%	2,39%	0,30%	0,64%	0,57%	0,16%	0,53%		

Fuente: MAGyP-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de c/ destino s/ total embarcado. 3/Participación de c/ producto s/ total.

Exportaciones Argentinas de Subproductos

Por puerto durante MAYO de 2012

salidas	Pellet Soja	Pellet Soja Parag.	Pellet Soja Boliv.	Pellet Girasol	Pellet Afrechillo	Pellet Colza	Malta	Totales*	Part. ¹
Bahía Blanca	57.845			16.760			30.000	104.605	3,3%
Terminal							30.000	30.000	1,0%
Pto.Galván	53.665							53.665	1,7%
Cargill	4.180			16.760				20.940	0,7%
Necochea - Emb.Directo	10.001			29.209				39.210	1,2%
Ramallo - Terminal	53.501							53.501	1,7%
Rosario	533.797				3.266		13.516	550.579	17,5%
Villa Gob. Gálvez	308.717							308.717	9,8%
Pta. Alvear					3.266		13.516	16.782	0,5%
Gral.Lagos	225.080							225.080	7,2%
Pto.San Martín	2.179.963	54.209		79.798				2.313.970	73,7%
Timbúes (Dryfs)	155.093							155.093	4,9%
Timbúes (Noble)	161.821							161.821	5,2%
Terminal VI	656.286			44.356				700.642	22,3%
Quebracho	276.019	54.209						330.228	10,5%
IMSA	120.344			16.150				136.494	4,3%
Pampa	124.652							124.652	4,0%
Vicentín	336.554			19.292				355.846	11,3%
San Benito	349.194							349.194	11,1%
Totales	2.835.107	54.209		125.767	3.266		43.516	3.139.354	
Part. ²	90,31%	1,73%		4,01%	0,10%		1,39%		

* Total general incluye 77.489 tn de harina de trigo.

Por puerto durante 2012 (enero/mayo)

salidas	Pellet Soja	Pellet Soja Parag.	Pellet Soja Boliv.	Pellet Girasol	Pellet Afrechillo	Pellet Colza	Malta	Totales *	Part. ¹
Bahía Blanca	169.398			59.617			146.579	375.594	3,3%
Terminal							103.514	103.514	0,9%
Pto.Galván	117.498			1.670				119.168	1,0%
Cargill	51.900			57.947			43.065	152.912	1,3%
Necochea	55.857			90.891		11.363	10.480	168.591	1,5%
Emb.Directo	55.857			90.891		5.513		152.261	1,3%
ACA						5.850	10.480	16.330	0,1%
Ramallo - Terminal	112.394							112.394	1,0%
Rosario	1.872.803				8.748		58.630	1.940.181	16,9%
Villa Gob. Gálvez	1.131.100							1.131.100	9,9%
Pta. Alvear					8.748		58.630	67.378	0,6%
Gral.Lagos	741.703							741.703	6,5%
Pto.San Martín	7.947.689	243.447	3.854	274.778	7.865			8.477.633	74,0%
Timbúes (Dryfs)	640.409							640.409	5,6%
Timbúes (Noble)	661.869							661.869	5,8%
Terminal VI	2.496.038			116.980				2.613.018	22,8%
Quebracho	708.791	243.447	3.854		7.865			963.957	8,4%
IMSA	524.969			66.145				591.114	5,2%
Pampa	527.343							527.343	4,6%
Vicentín	1.255.409			91.653				1.347.062	11,8%
San Benito	1.132.861							1.132.861	9,9%
Totales	10.158.141	243.447	3.854	425.286	16.613	11.363	215.689	11.459.030	
Part. ²	88,65%	2,12%	0,03%	3,71%	0,14%	0,10%	1,88%		

Fuente: MAGyP-Dirección de Mercados Agroalimentarios y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado.

(*) Total general incluye 384.637 tn de harina de trigo.

ESTADISTICAS COMERCIALES MAGYP

Por destino durante 2012 (enero/mayo)

salidas	P.Soja	P.Soja Parag.	P.Soja Boliv.	P.Girasol	P.Afrechillo	P.Colza	Harina Trigo	Malta	Totales	Partic./2
Países Bajos	928.837			159.630		5.513			1.093.980	9,55%
Indonesia	1.091.545								1.091.545	9,53%
España	847.892			54.624			12		902.528	7,88%
Italia	620.212	55.254							675.466	5,89%
Polonia	575.595								575.595	5,02%
Reino Unido	509.136			65.822					574.958	5,02%
Colombia	388.761	7.016		30.782	8.748		24		435.331	3,80%
Brasil							249.536	174.851	424.387	3,70%
Tailandia	420.224						414		420.638	3,67%
Vietnam	417.886								417.886	3,65%
Malasia	380.930								380.930	3,32%
Sudáfrica	287.275			57.170					344.445	3,01%
Dinamarca	295.836								295.836	2,58%
Australia	291.986								291.986	2,55%
Chile	147.092	81.151		28.459		5.850	9.031	16.951	288.534	2,52%
Argelia	256.911								256.911	2,24%
Irán	226.450								226.450	1,98%
Turquía	174.849								174.849	1,53%
Siría	170.044								170.044	1,48%
Perú	95.791	64.922	3.854				120		164.687	1,44%
Filipinas	159.333								159.333	1,39%
Irlanda	113.380			14.229					127.609	1,11%
Egipto	126.607								126.607	1,10%
Grecia	107.015	15.704							122.719	1,07%
Bélgica	122.188								122.188	1,07%
Arabia Saudita	113.369								113.369	0,99%
Libia	111.618								111.618	0,97%
Venezuela	99.000							7.498	106.498	0,93%
Corea del Sur	92.818								92.818	0,81%
Bolivia							87.357		87.357	0,76%
Alemania	85.072								85.072	0,74%
Letonia	84.340								84.340	0,74%
Jordania	62.933								62.933	0,55%
Libano	56.044								56.044	0,49%
Rusia	53.970								53.970	0,47%
Yemen	49.529								49.529	0,43%
Lituania	49.307								49.307	0,43%
Japón	48.285								48.285	0,42%
Marruecos	42.802				4.515				47.317	0,41%
Túnez	38.818								38.818	0,34%
Emiratos Arabes U.	37.480								37.480	0,33%
Israel	17.819	19.400							37.219	0,32%
Uruguay	22.774			12.570			635		35.979	0,31%
Angola							33.544		33.544	0,29%
Francia	31.940								31.940	0,28%
Rumania	31.859								31.859	0,28%
Panamá	26.003						1.008		27.011	0,24%
Nigeria	24.056								24.056	0,21%
Portugal	23.000								23.000	0,20%
Isla Mauricio	22.789								22.789	0,20%
Chipre	22.691								22.691	0,20%
Isla Reunión	21.774								21.774	0,19%
Ecuador	14.777						621	5.250	20.648	0,18%
Cuba	20.243								20.243	0,18%
Taiwán	18.359								18.359	0,16%
Nueva Zelanda	17.000								17.000	0,15%
Croacia	14.973								14.973	0,13%
Camerún	12.450								12.450	0,11%
Senegal	8.379				3.350				11.729	0,10%
Rep.Dominicana	4.947						920	4.830	10.697	0,09%
Eslovenia	10.000								10.000	0,09%
Costa de Marfil	4.200								4.200	0,04%
Puerto Rico	3.555								3.555	0,03%
Honduras								3.534	3.534	0,03%
El Salvador								2.775	2.775	0,02%
Mozambique				2.000					2.000	0,02%
Ghana	1.753								1.753	0,02%
Congo	1.640								1.640	0,01%
Otros							1.118		1.118	0,01%
Totales	10.158.141	243.447	3.854	425.286	16.613	11.363	384.640	215.689	11.459.033	
Participación /3	88,65%	2,12%	0,03%	3,71%	0,14%	0,10%	3,36%	1,88%		

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 2/ Participación de cada destino sobre total embarcado. 3/ Participación de cada producto sobre total embarcado.

EL MERCADO LOCAL, SIN FESTEJO

El primer viernes del mes de agosto estuvo caracterizado como una rueda de festejo en los mercados financieros, pese a que la semana dejó sabor a poco en función de la compleja agenda macro que incluía. En el mercado local, las inquietudes de los operadores no permitieron celebrar.

Las primeras ruedas transcurrieron en tensa calma a la espera de las declaraciones de la Fed del día miércoles. Si bien estaba descontado que la tasa de interés de referencia se mantendría en un nivel de 0,25%, los operadores aguardaban los comentarios del titular de la autoridad monetaria a fin de dilucidar que tan cerca o tan lejos está el mercado de una inyección monetaria. Nuevamente, Bernanke habló de una economía que evoluciona en forma moderada, desacelerándose en cierta medida y un nivel de generación de empleos algo decepcionante; tras lo cual reiteró que la Fed está dispuesta a tomar medidas si resulta realmente necesario. En otras palabras, no hubo cambios en relación al mensaje de los últimos meses.

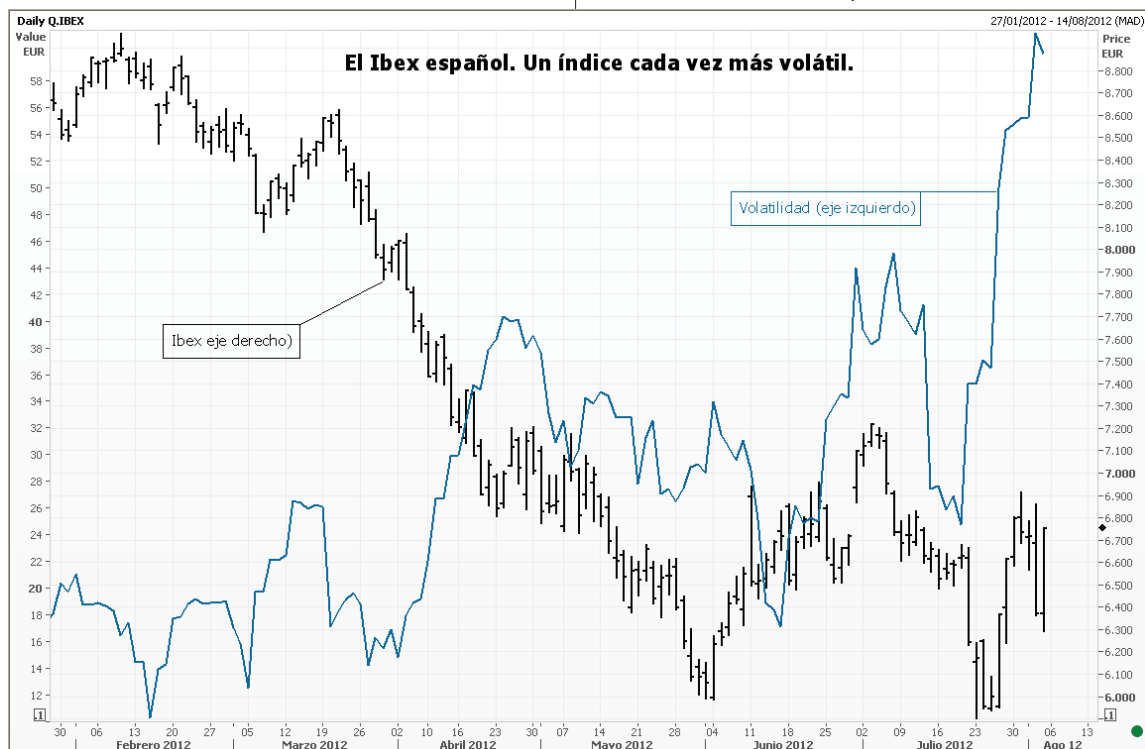
La respuesta del mercado fue relativamente apática, sin grandes reacciones en esa jornada. Ya se depositan las expectativas en el Simposio de

Jackson Hole, alimentando la posibilidad de que haya una repetición del 2010, cuando en ese marco se anunció la segunda ronda de flexibilización cuantitativa.

Los anuncios de esta semana que concluimos, dominada por los bancos centrales, seguían con las declaraciones del titular del BCE del día jueves. Como un reflejo de la víspera, el discurso de Mario Draghi no ofreció anuncios concretos más allá de volver a hacer referencia a una posible reactivación del programa de recompra de bonos en una exposición carente de detalles. Esta vez, la respuesta no fue apática sino claramente bajista. Las bolsas europeas presentaron caídas de hasta el 5% y contagiaron al resto de los mercados.

Sin embargo, el efecto negativo fue efímero. En el cierre de la semana, los datos del calendario económico venían del lado de la economía real al conocerse los datos de creación de empleo de la economía norteamericana. Así, antes del comienzo de la rueda en Wall Street, se supo que durante julio se crearon en los Estados Unidos 163.000 puestos de trabajo no agrícola, muy por encima de los 100.000 previstos por los analistas. Esto fue bien recibido por los operadores y se dispararon subas que lograron revertir el desánimo de la jornada anterior.

De esta forma, Europa marcó alzas de hasta el



6,3% para el caso del Ibex (claramente uno de los índices más volátiles de este 2012) y anotó una semana mayoritariamente positiva. El índice español registró una diferencia positiva del 2,1% contra el último viernes de julio y el MiB anotó un alza del 3,9%. Algo más moderados, el Dax y Cac finalizaron con mejoras del 2,6% y 2,9% respectivamente.

En tanto que los índices del parque neoyorquino reflejaron mejoras moderadas. El Dow Jones sumó el 0,2%, el S&P500 un 0,3% y Nasdaq el 1,1%.

Yendo a la plaza doméstica, los últimos días estuvieron marcados principalmente por el pago final del Boden 2012, que tuvo lugar el día de hoy y fue ampliamente celebrado en los discursos oficiales, así como por una gran incertidumbre debida a los diversos rumores que circularon en torno al discurso de la Presidente en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (los cuales finalmente no se materializaron). En ruedas de poco volumen de negocios, características de un mercado renuente a tomar posiciones, la bolsa local no logró revertir el viernes las caídas acumuladas entre el lunes y el jueves, finalizando la semana con una caída del 1,6%.

Lo más relevante para el mercado de renta variable local pasó por las presentaciones de estados contables de algunas empresas que pueden considerarse representativas de los que vendrán.

Al comienzo de la semana, Siderar entregó un flojo reporte, presentando una fuerte caída en las ganancias. La principal siderúrgica productora de aceros planos del país anunció una caída en

sus utilidades al reportar ganancias por 92,6 millones de pesos en el segundo trimestre de 2012, más que magras comparadas con los 541 millones de igual período de 2011. El papel estuvo entre los más castigados de la semana, acumulando una caída del 3,7%.

Telecom, en tanto, mostró una mejora en sus ventas pero un significativo aumento en costos. De este modo, la principal empresa de telecomunicaciones del país tuvo ganancias por \$ 586 millones en el segundo trimestre, levemente por debajo de lo observado en 2011. En lo que va del año, Telecom acumula utilidades por \$ 1.294 millones. Pese a que el resultado no puede catalogarse como pobre, no alcanzó para que los papeles de la empresa se mantuvieran al margen de los signos negativos y cierran la semana restando un 0,7%

A las mencionadas, se agrega una caída significativa en la cotización de las acciones de Edenor (-9,6%), contrastando con las mejoras mostradas en las semanas previas. Además, vuelve a aparecer del lado negativo YPF con un retroceso del 7,8% en relación a su precio de hace siete días.

La Sociedad Comercial del Plata completa las mayores bajas con una caída del 3,2%.

En positivo sólo lograron mantenerse Petrobras Argentina (+2,3%), que parece no haber sido afectada por el mal clima que generó en el sector del Decreto 1.277 y extiende las mejoras tras un buen balance presentado la semana pasada; y Tenaris que trepó el 2,5% consolidándose como el papel de mejor desempeño del año entre las líderes.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	30/07/12	31/07/12	01/08/12	02/08/12	03/08/12	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	90.898	1.503.552	2.492.450	19.343	97.781	4.204.024	-20,37%
Valor Efvo. (\$)	112.198,28	1.501.411,37	3.751.994,00	16.248,12	97.512,02	5.479.363,79	-1,93%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.	2.000,00					2.000,00	
Valor Efvo. (\$)	9.412,34					9.412,34	
Cauciones							
Valor Nom.	201	215	124	287	165	992	14,95%
Valor Efvo. (\$)	9.869.189,10	14.165.283,92	7.933.760,27	17.173.783,98	8.421.215,76	57.563.233,03	5,53%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	9.990.799,72	15.666.695,29	11.685.754,27	17.190.032,10	8.518.727,78	63.052.009,16	4,85%
Valor Efvo. (u\$s)							

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores		30/07/12		31/07/12		01/08/12		02/08/12		03/08/12	
colizaciones		precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Renta Fija											
AA17	CI				84,000	92.510,00	77.708,40	509,000	18.700,00	95.183,00	
BCOR3	72 hs										
FIDEBICA2UA	CI										
FIDEBICA23A	CI	100,615	19.877,00	19.999,24				84,000	19.343,00	16.248,12	
LAG12	24 hs										
OCIR6	CI	461,961	5.625,00	25.985,31	462,396	225,00	1.040,39	98,540	354.500,00	349.324,30	
PROCRED2A	CI	101,348	2.500,00	2.533,70	101,390	167.000,00	169.321,30	100,910	1.000.000,0	1.009.100,0	
PROCRED2A	24 hs				100,911	1.158.293,0	1.168.845,1				
PROCRED2B	72 hs				98,407	72.500,00	71.345,08				
PROCRED2B	CI										
RG12	24 hs							98,460	534.000,00	525.776,40	
SECUBCREINEA80A	CI	101,245	62.896,97	63.680,03				626,000	232.462,50	1.455.215,3	
TGA83	CI				101,469	3.533,63	3.585,54				
TGA85	CI				100,844	3.009,96	3.035,36				
TMA86	CI				100,769	6.480,41	6.530,25				
XGRA8	CI							90,813	352.788,00	317.395,05	
Obligaciones Negociables											
O/A2P	CI	470,617	2.000,00	9.412,34							
										100,959	15.049,79
											15.194

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

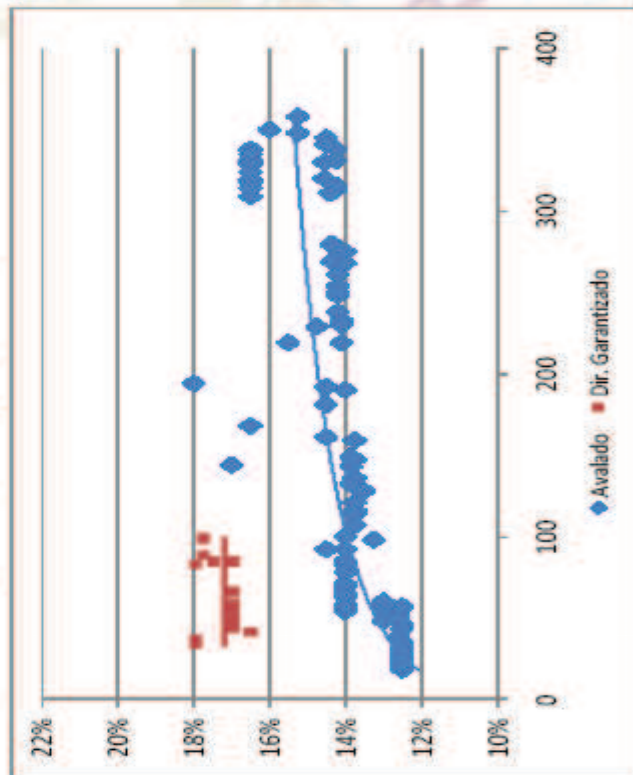
Plazo / días	30/07/12				31/07/12				01/08/12			
	7	8	11	30	31	7	10	14	31	35	7	9
Fecha vencimiento	06-Ago	07-Ago	10-Ago	29-Ago	30-Ago	07-Ago	10-Ago	14-Ago	31-Ago	04-Sep	08-Ago	10-Ago
Tasa prom. Anual %	11,16	11,00	11,50	13,67	14,50	10,76	11,04	12,92	13,50	13,00	10,83	11,32
Cantidad Operaciones	160	5	2	32	2	208	2	2	1	2	111	3
Monto contado	7.977.390	109.260	175.580	1.500.238	71.050	13.683.221	350.500	61.005	22.000	18.470	7.339.625	278.129
Monto futuro	7.994.460	109.523	176.189	1.517.092	71.925	13.711.464	351.560	61.307	22.252	18.700	7.354.868	278.906
												150.102
												150.850
												147.500
												149.137
Plazo / días	02/08/12				03/08/12							
	7	8	14	15	28	7	11	12	14	20	21	28
Fecha vencimiento	09-Ago	10-Ago	16-Ago	17-Ago	30-Ago	10-Ago	14-Ago	15-Ago	17-Ago	23-Ago	24-Ago	31-Ago
Tasa prom. Anual %	11,22	11,35	12,50	12,98	14,29	10,73	11,46	11,50	12,26	13,00	13,00	13,03
Cantidad Operaciones	255	12	1	6	13	125	5	2	6	1	1	25
Monto contado	14.795.243	566.871	650.000	472.420	643.323	6.400.095	260.136	246.536	104.427	24.000	121.000	1.236.089
Monto futuro	14.827.072	568.281	653.116	474.940	650.375	6.413.271	261.034	247.468	104.918	24.171	121.905	1.248.448

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

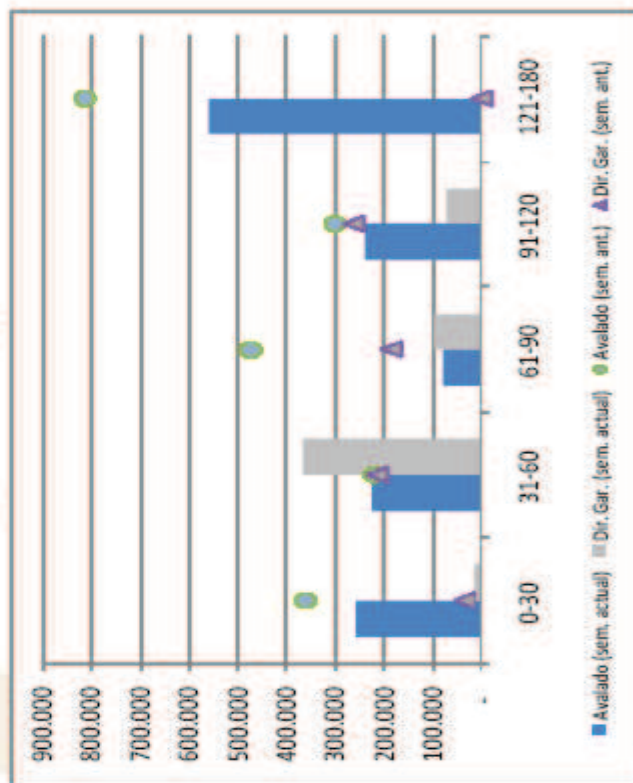
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	4.012.496	4.774.824	164	193	-16,0%	-15,0%	230,3	180,2	24.466	24.740
Directo Garantizado	546.086	695.072	87	111	-21,4%	-21,6%	57,6	75,0	6.277	6.262
Directo No Gar.	2.251.089	1.967.493	181	128	14,4%	41,4%	56,2	65,0	12.437	15.371
Warrant	330.685	-	26	-	-	-	124,7	-	12.719	-
Total	7.140.358	7.437.390	458	432	-4,0%	6,0%	-	-	-	-

Actual: serie correspondiente a la semana 23/07/2012 a 27/07/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 16/07/2012 a 20/07/2012.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
 Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones			Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.		2011	2010		empresa	sector	empresa	sector		
Aluar	ALUA	2,60	03-Aug-12	-27,66	-2,99		761.031.400		17,16	0,92	1,03	19,11	6,94	127.241,80	6.519.048.660
Petrobras Brasil	APBR	65,95	03-Aug-12	-3,37	0,08				36,46	1,05	0,54	8,11	8,68	34.240,00	582.945.972.452
Banco Hipotecario	BHIP	1,10	03-Aug-12	-52,99	-2,65		251.517.000		18,48	1,53	1,03	5,98	6,74	61.690,60	762.845.065
Banco Macro	BMA	8,00	03-Aug-12	-44,44	0,00		1.176.097.000		24,30	1,21	1,03	3,83	6,74	126.271,60	4.769.818.755
Banco Patagonia	BPAT	3,45	03-Aug-12	-28,57	1,47		612.246.000		23,64	0,69	1,03	3,56	6,74	8.535,60	2.588.701.274
Comercial del Plata	COME	0,63	03-Aug-12	-16,67	-3,10		- 379.695.000		14,21	0,85	1,00	0,00	0,00	537.240,00	163.296.998
Cresud	CRES	5,65	03-Aug-12	-10,40	0,00		212.585.000		27,63	1,00	0,98	22,90	13,57	4.102,80	2.842.123.935
Edenor	EDN	0,78	03-Aug-12	-63,72	-11,36		- 304.057.000		35,91	1,45	0,95	0,00	0,82	458.728,80	345.934.922
Siderar	ERAR	1,57	03-Aug-12	-27,14	-5,99		1.341.211.030		32,48	1,08	1,03	12,76	6,94	883.713,40	7.112.620.694
Bco. Francés	FRAN	7,41	03-Aug-12	-46,69	-2,50		1.005.577.000		21,55	1,32	1,03	3,78	6,74	56.177,20	3.986.084.617
Grupo Clarín	GCLA	7,90	03-Aug-12	-55,99	3,95		522.279.380		40,10	1,09		4,66		3.297,60	1.475.935.831
Grupo Galicia	GGAL	3,07	03-Aug-12	-49,58	0,33		1.106.943.000		17,32	1,42	1,03	3,28	6,74	825.854,80	2.956.407.700
Indupa	INDU	1,68	03-Aug-12	-41,87	-2,89		- 51.188.000		22,40	0,96	1,04	0,00	7,34	36.931,00	698.035.412
IRSA	IRSA	4,65	03-Aug-12	-4,83	0,00		282.104.000		23,00	1,18	0,61	9,76	11,35	11.176,80	2.698.731.232
Ledesma	LEDE	5,80	03-Aug-12	-29,31	-1,69		210.111.000		24,14	0,84	0,98	11,85	13,57	33.876,00	2.559.478.797
Mirgor	MIRG	50,80	03-Aug-12	-35,67	1,60		81.237.000		27,96	1,31	0,73	3,84	12,46	4.154,60	305.693.236
Molinos Río	MOLI	28,30	03-Aug-12	-6,45	0,00		277.403.000		29,63	0,67	0,73	35,14	12,46	18.680,60	7.137.986.359
Pampa Holding	PAMP	1,09	03-Aug-12	-56,13	-7,63		- 819.931.000		26,49	0,90	0,95	0,00	0,82	612.025,20	1.668.426.867
Petrobras energía	PESA	5,72	03-Ago-12	-31,08	-2,22		704.000.000		35,95	0,32	0,54	29,05	8,68	158.775,20	5.791.941.358
Socotherm	STHE	0,96	03-Aug-12	0,00	7,30		- 104.500.190		48,55	1,59	1,03	0,00	6,94	6.302,20	20.305.332
Telecom	TECO2	15,40	03-Aug-12	-25,67	1,99		2.513.000.000		36,68	0,98	0,74	6,00	7,92	140.469,40	7.438.669.749
TGS	TGSU2	2,35	03-Aug-12	-25,40	0,43		230.679.000		32,83	0,78	0,95	9,47	26,12	32.973,80	917.542.378
Transener	TRAN	0,67	03-Aug-12	-54,73	-8,22		- 42.786.310		42,55	1,30	0,95	0,00	0,82	99.991,20	146.414.221
Tenaris	TS	128,15	03-Aug-12	41,56	0,51				35,24	1,21	1,03	0,00	6,94	58.352,80	105.768.111.049
Alpargatas	ALPA	5,90	02-Aug-12	-18,06	3,87		16.787.820		0,00	0,91	0,67	61,11	32,36	1.938,60	414.231.678

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz/V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Agrometal	AGRO	2,70	03-Ago-12	-21,74	2,66		3.004.000	23,80	0,38	1,03	1,01	2,83	6,94	11.255,40	64.989.900
Alto Palermo	APSA	22,00	27-Jul-12	2,98	-2,22	260.578.000		0,00	0,41	0,61	3,06	9,84	11,35	708,40	2.779.259.498
Autop. Del Sol	AUSO4	0,89	02-Ago-12	-12,75	3,49	- 23.265.550		17,25	0,60	0,61	0,53	8,68	11,35	21.463,20	47.037.233
Boldt gaming	GAMI	11,60	03-Ago-12	-49,35	0,87	155.344.090		29,03	0,60		3,54	2,97		2.786,20	523.529.754
Banco Río	BRIO	6,20	03-Ago-12	-48,12	-7,32	1.676.972.000		37,44	0,00	1,03	1,41	20,00	6,74	5.611,00	6.708.627.703
Carlos Casado	CADO	4,44	03-Ago-12	-24,82	-1,11	50.835.630		4,14	0,55	0,61	1,91	4,51	11,35	2.376,00	252.017.841
Caputo	CAPU	3,64	03-Ago-12	-25,56	5,51	31.552.190		28,31	0,82	0,61	0,93	3,01	11,35	2.046,80	102.193.785
Capex	CAPX	3,15	03-Ago-12	-50,78	-4,55			41,74	1,10		1,95	28,29		3.445,40	568.036.992
Carbodor	CARC	1,05	03-Ago-12	-2,78	2,94	3.503.130		24,70	1,13	1,04	0,94	22,01	7,34	16.174,40	88.535.095
Central Costanera	CECO2	1,60	02-Ago-12	-66,67	-1,84	- 170.775.590		39,57	1,09	0,95	1,56	0,00	0,82	4.042,20	235.870.619
Celulosa	CELU	3,33	03-Ago-12	-57,85	-0,60	65.955.000		20,69	1,65	0,98	0,66	15,93	13,57	27.481,80	337.121.229
Central Puerto	CEPU2	9,55	03-Ago-12	-51,65	-7,28	231.848.680		30,81	0,72	0,95	0,37	4,90	0,82	2.858,20	339.083.656
Camuzzi	CGPA2	0,94	02-Ago-12	-42,68	3,30			0,00	0,71	0,95	0,36	0,00	0,82	1.459,20	314.202.285
Colorín	COLO	4,40	19-Jul-12	-41,72	-2,22			0,00	1,04	1,04	1,48	0,00	7,34	1.384,40	24.527.106
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	2,50	26-Jul-12	-18,03	-5,66			29,13	0,45	0,61	1,18	13,82	11,35	1.700,00	960.639.865
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	1,55	01-Ago-12	-44,30	-29,11			32,62	0,70	0,95	0,22	90,59	26,12	3.386,60	122.679.824
Domec	DOME	5,50	03-Ago-12	0,00	5,77			39,32	0,62	0,75	2,28	11,75		1.028,00	77.225.653
Dycasa	DYCA	4,05	20-Jul-12	-32,79	-1,22			4,91	0,53	0,61	0,70	12,45	11,35	1.917,00	121.856.063
Emdorsa	EMDE	1,48	02-Jul-12	0,00	-16,38			0,00	0,45	0,95	0,95		0,82	893,00	704.404.499
Esmeralda	ESME	12,80	12-Abr-12	2,66	0,79			0,00	0,45		1,97	7,32		1.424,80	756.603.166
Estrada	ESTR	3,20	03-Ago-12	-11,62	1,59			0,00	0,66		1,35	11,43		645,00	136.743.481
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,61	0,61	2,43	8,92	11,35	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	2,00	02-Ago-12	-23,71	-4,76			22,51	0,33	0,45	0,81	0,00	19,69	2.677,00	226.667.398
Fiplaso	FIPL	1,64	03-Ago-12	-17,57	-2,38			15,12	0,73		1,20	8,24		18.085,80	97.619.243
Banco Galicia	GALI	6,50	02-Ago-12	-54,23	3,83			8,62	0,33	1,03	0,00	6,74		1.220,80	3.665.834.801
Garovaglio	GARO	6,00	03-Ago-12	49,01	0,50			13,74	0,47		2,75	0,00		784,80	75.195.409
Gas Natural	GBAN	1,90	27-Jul-12	-29,77	-13,64			25,95	0,95	0,95	0,42	4,43	4,43	1.145,40	303.965.894
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,58		0,00	39,39		0,00	10.438.857
Gratexx	GRAF	1,03	24-Jul-12	-28,47	-28,47			0,00	0,00		0,68	0,00		2.491,60	10.319.661
Grimoldi	GRIM	3,55	03-Ago-12	-15,30	4,41			45,36	0,30	0,67	0,91	30,46	32,36	1.599,60	78.875.958
INTA	INTA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,89		0,00	3,94		0,00	36.556.000
Juan Minetti	JMIN	3,30	03-Ago-12	-25,72	-2,94			41,98	0,00		0,93	0,00		4.686,20	1.165.192.459
Longvie	LONG	2,00	03-Ago-12	-9,28	-1,96			23,07	0,87	0,75	0,73	5,97	8,86	3.910,20	85.057.943
Metrogas	METR	0,58	03-Ago-12	-45,28	-15,94			71,54	1,38	0,95	0,17	0,00	26,12	36.652,80	129.123.827
Morixe	MORI	3,00	31-Jul-12	-41,13	1,69			26,09	0,78	0,73	0,95	0,00	12,46	1.936,20	45.131.875
Metrovias	MVIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,78		0,43	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	1,77	03-Ago-12	-0,56	-1,67			8,40	0,00	0,61	1,39	0,00	11,35	2.485,40	284.029.935

Acciones No Líderes														
Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010	10 días	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.	en U\$S
Patagonia	PATA	30,00	03-Ago-12	9.16	3.45			10,75	0,73		8,47		677,00	1.504.395.845
Quickfood	PATY	8,25	02-Ago-12	-51,47	-7,82			23,24	0,75	0,73	0,00	12,46	565,80	177.229.614
Petrak	PERK	0,61	03-Ago-12	-46,96	1,67			16,19	0,24	0,78	8,33	6,09	11.785,80	13.297.948
YPF	YPFD	76,75	03-Ago-12	-55,21	-8,58			34,34	0,53	0,54	6,27	8,68	39.020,40	30.271.245.382
Polledo	POLL	14,60	03-Ago-12	-1,22	2,24			30,11	0,59	0,61	2,20	46,95	595.480,20	1.293.762.925
Petrol del conosur	PSUR	0,93	02-Ago-12	8,14	9,41			40,26	2,42		17,01		6.175,80	93.616.674
Repso	REP	104,00	03-Ago-12	-19,54	-0,95			10,60	0,80	0,54	0,71	0,00	437,00	93.495.238.937
Rigoleau	RIGO5	10,78		0,00	0,00			0,00	0,37		20,00		0,00	1.127.543.177
Rosenbusch	ROSE	1,27	03-Ago-12	-38,35	4,10			36,19	0,41		9,84		27.027,80	37.772.776
San Lorenzo	SAL	0,80	31-Jul-12	-38,93	-11,89			75,29	0,31	0,45	0,00	19,69	2.400,00	57.061.450
San Miguel	SAMI	23,40	03-Ago-12	-25,04	20,00			54,76	0,72	0,61	0,84	14,68	3.338,60	357.895.771
Santander	STD	38,80	03-Ago-12	3,21	5,58			68,98	0,79	1,03	7,01	6,74	4.667,60	268.359.273.992
Telefonía	TEF	72,00	03-Ago-12	-20,49	-2,04			70,04	0,51	0,74	9,84	7,92	1.494,80	237.679.451.314

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												
Bocon Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Sep-12	33.64%	297.00	03-Ago-12	2.00	0.030	110.88%	0.9011	0.0856	1.477
Bocon Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Ago-12	100.00%	113.75	03-Ago-12	2.00	0.324	254.20%	0.4475	0.1586	4.607
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Sep-12	58.00%	246.50	03-Ago-12	2.00	0.030	140.56%	1.0172	0.0142	2.889
Bocon Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Ago-12	29.80%	214.00	03-Ago-12	2.00	0.088	67.19%	0.9491	0.0819	0.793
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	01-Oct-12	100.00%	39.75	03-Ago-12	1.18	9.527	218.93%	0.1816	0.1238	11.864
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	116.00	03-Ago-12	5.83	1.247	260.78%	0.4448	0.1481	7.111
Discount \$ (2010)	Dip0	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	109.00	03-Ago-12	4.06	1.247	100.00%	0.4180	0.1566	6.851
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	01-Oct-12	100.00%	187.75	03-Ago-12	2.00	1.428	202.21%	0.9285	0.0886	1.006
EN PESOS												
Bonar V \$	AJ12	12-Jun-12		0.00%	105.15	03-Ago-12	10.50					
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Oct-12	100.00%	103.75	03-Ago-12	15.45	5.249	105.25%	0.9858	0.1176	0.558
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Oct-12	100.00%	101.65	03-Ago-12	14.88	0.326	100.33%	1.0132	0.1388	1.202
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	10-Sep-12	100.00%	127.70	03-Ago-12	15.35	6.352	117.99%	1.0823	0.0802	1.495
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-12	100.00%	663.00	03-Ago-12	7.00	2.839	102.84%	1.4015	-0.2374	3.839
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-12	100.00%	508.00	03-Ago-12	7.00	2.158	102.16%	1.0810	0.0500	4.688
Boden 2012	RG12	03-Ago-12		0.00%	638.00	03-Ago-12	0.79					
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-12	12.50%	650.00	03-Ago-12	0.74	0.025	12.53%	1.4102	-0.4166	
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-12	100.00%	576.50	03-Ago-12	7.00	2.431	102.43%	1.2235	-0.0023	2.870
Par USS	PARA	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	206.00	03-Ago-12	2.50	9.639	109.64%	0.4085	0.0931	11.816
Par USS(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	229.75	03-Ago-12	2.50	9.639	109.64%	0.4555	0.0843	12.368
Disc. USS	DICA	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	116.00	03-Ago-12	4.06	1.247	260.78%	0.4448	0.1481	7.111
Disc. USS 10	DIA0	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	546.00	03-Ago-12	5.77	0.823	136.24%	0.9006	0.0674	7.377
Disc. USS(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	615.00	03-Ago-12	5.77	0.754	124.87%	1.0707	0.0563	7.675
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	601.00	03-Ago-12	5.77	0.754	124.87%	1.0816	0.0550	7.710
Global 17	GI17	02-Jun-17	03-Dic-12	100.00%	630.00	03-Ago-12	8.75	1.604	101.60%	1.3479	0.0118	4.064



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

Horario de atención: lunes a viernes de 10:00 a 14:00

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO