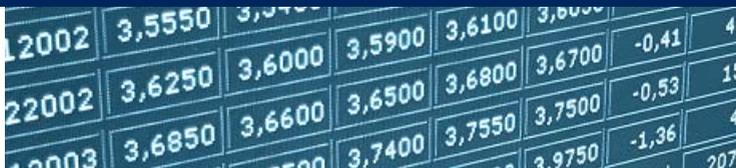




BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



LA SOJA ALCANZÓ SU MÁXIMO HISTÓRICO EN EL MERCADO LOCAL

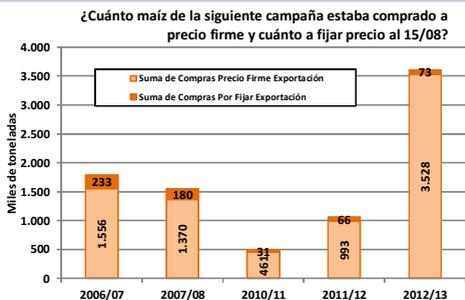
La soja termina otra semana alcista en el mercado, pese a las caídas sufridas hacia mitad de la semana en Chicago. Los ajustados stocks globales de la oleaginosa son los responsables del nerviosismo del mercado, que imprime una alta **Pág.8**

Soja 2011/12: Indicadores comerciales			M Tm
15/08/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Producción	40,50	46,30	50,28
Compras totales	31,24	34,06	35,49
	77%	74%	71%
Precios por fijar	3,44	4,74	6,04
	8%	10%	12%
Precios en firme	27,81	29,32	29,45
	69%	63%	59%
Falta vender (*)	8,2	11,0	13,6
Falta poner precio (*)	11,6	15,8	19,6

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

DÉBIL PANORAMA PRODUCTIVO PERO BUENOS PRECIOS PARA EL TRIGO

En los mercados internacionales, el trigo finalizó una semana negativa en materia de precios, extendiendo a cinco las semanas consecutivas de retroceso. Los futuros con entrega en septiembre **Pág.10**



LOS PRECIOS DEL MAÍZ LLEGARON PARA QUEDARSE

El escenario global del maíz de cara a la campaña 2012/13 ya tiene definido el aporte correspondiente a Estados Unidos, el principal productor, consumidor y exportador mundial. Allí la cosecha se encuentra en sus etapas **Pág.11**

AÑO XXX - N° 1572 - 24 DE AGOSTO DE 2012

EL BALANCE CAMBIARIO DE ARGENTINA

El Banco Central de la República Argentina ha publicado el balance cambiario del segundo trimestre del año 2012. Antes de entrar en su análisis, veamos primero en que consiste dicho balance y como difiere del balance de pagos.

Este último muestra las cuentas devengadas... **Pág. 2**

LAS DEFORMACIONES QUE CONLLEVA EL CÁLCULO DEL PIB

En los innumerables programas dedicados a analizar la economía de nuestro país, generalmente los especialistas comienzan discutiendo acaloradamente sus proyecciones sobre el quantum del crecimiento futuro del Producto Interno **Pág. 3**

LA HIDROVÍA BRASILEÑA DEL PARANÁ

Los brasileños llaman Hidrovía del Paraná a la extensión del río de ese nombre que limita parte del territorio brasileño con Paraguay y que va desde la naciente del mismo río hasta el lago formado por la represa de Itaipú. La mencionada **Pág. 6**

SEMANA SIN SABORES SINO FUERA POR LA MANZANA...

Lo positivo de la semana es el precio de la MANZANA. El día lunes se dio a conocer que Apple alcanzó la mayor capitalización bursátil de todos los tiempos en Estados Unidos con más de u\$s 623.500 millones, superando el máximo anterior alcanzado por Microsoft en 1999. La acción de la firma de la manzanita terminó el día con una cotización , **Pág. 28**

ESTADISTICAS

MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por destino (enero a junio de 2012 ... **24**

EL BALANCE CAMBIARIO DE ARGENTINA

El Banco Central de la República Argentina ha publicado el balance cambiario del segundo trimestre del año 2012. Antes de entrar en su análisis, veamos primero en que consiste dicho balance y como difiere del balance de pagos.

Este último muestra las cuentas devengadas mientras el balance cambiario es un balance de caja: considera lo efectivamente entrado y lo efectivamente salido.

El balance cambiario como el balance de pagos está conformado por tres partes:

- La cuenta corriente cambiaria.
- La cuenta capital y financiera cambiaria.
- La variación de reservas internacionales por transacciones.

Las tres partes cierran en cero (0).

Primero vamos a mostrar el balance cambiario total del año pasado y luego el balance cambiario del primer semestre del corriente año. Las cifras siguientes están en millones de dólares estadounidenses:

Durante el año pasado, la cuenta corriente cambiaria fue positiva en 4.401 y estaba conformada por el balance de transferencia por mercaderías con un saldo de 15.041 (cobros por exportaciones de bienes por 79.167 y pagos por importa-

ciones de bienes por 64.126).

La cuenta de servicios reales había sido negativa en -1.115, conformada por ingresos por 11.717 y egresos por 12.831.

La cuenta de rentas fue negativa en -10.397 y estaba conformada de la siguiente manera:

a) Intereses por -6.001, resultado de ingresos por 692 y egresos por -6.693.

b) Utilidades y dividendos y otras rentas por -4.397, resultado de ingresos por 128 y egresos por -4.536.

Las otras transferencias corrientes arrojaron un superávit de 872, resultado de ingresos por 1.783 y egresos por -911.

Veamos ahora la cuenta capital y financiera cambiaria del todo el año pasado, cuenta que fue deficitaria en -10.510.

La inversión directa de no residentes fue superavitaria en 3.502, resultado de ingresos por 3.911 y egresos por -409.

La inversión de portafolio de no residentes fue deficitaria en -122, resultado de ingresos por 17 y egresos por -139.

Los préstamos financieros y líneas de crédito arrojaron un saldo positivo de 4.520, resultado de ingresos por 14.016 y egresos por -9.496.

Las operaciones con el Fondo Monetario internacional arrojaron un saldo de 49, resultado de ingresos por 49, sin egresos.

Los préstamos de otros organismos internacio-

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

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

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 14 al 30/08/2012	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 15/08/12	23

MAGYP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por destino acumulado a (junio 2012) 24

MERCADO DE CAPITALES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. - Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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

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

nales y otros bilaterales arrojaron un saldo positivo de 6.129, resultado de ingresos por 20.730 y egresos por -14.600.

La formación de activos externos del SPNF (Sector Privado no Financiero) arrojó un déficit de -21.504, resultado en ingresos por 12.651 y egresos por -34.155.

La formación de activos externos del sector financiero (PGC) arrojó un déficit de -67.

La compra-venta de títulos valores arrojó un déficit de -493.

Las operaciones del sector público (neto) arrojaron un saldo positivo de 600.

Otros movimientos netos tuvieron un déficit de -3.125.

La variación de reservas internacionales por transacciones arrojó un déficit de -6.109, resultado de variación contable de reservas internacionales del BCRA por -5.814 y del ajuste por tipo de pase y valuación por 295.

Como se recordará, a fines del mes de octubre se tomaron una serie de medidas restrictivas en el mercado cambiario tendientes a reducir la salida de dólares de la economía de nuestro país. Como hemos visto más arriba, la cuenta de formación de activos externos del SPNF había registrado durante todo el año una salida de -21.504. Por trimestre la salida había sido la siguiente:

1 trimestre	-3.676
2 trimestre	-6.125
3 trimestre	-8.443
4 trimestre	-3.260

Veamos ahora que pasó en el primer semestre del corriente año (2012) con el balance cambiario:

La cuenta corriente cambiaria tuvo un superávit de 7.637.

Dentro de esa cuenta corriente, el balance de transferencias por mercaderías dejó un saldo positivo de 10.643, resultado de cobros por exportaciones de bienes por 41.156 y pagos por importaciones de bienes por -30.513.

La cuenta de servicios reales arrojó un déficit de -1.078, resultado de ingresos por 5.423 y egresos por 6.500.

La cuenta de rentas dejó un déficit de -2.229 y estuvo conformada por las siguientes cuentas:

- Intereses, que dejó un déficit de -2.211, resultado de ingresos por 450 y egresos por -2.661.
- Utilidades y dividendos y otras rentas dejó un déficit de -18, resultado de ingresos por 43 y egresos por -60.

La cuenta otras transferencias corrientes dejó un saldo positivo por 300, resultado de ingresos por 782 y egresos por -481.

La cuenta capital y financiera cambiaria tuvo en el primer trimestre del corriente año un déficit de -7.666.

Los componentes de la mencionada cuenta capital y financiera cambiaria son los siguientes:

Inversión directa de no residentes que dejó un superávit de 2.203, resultado de ingresos por 2.262 y egresos por -58.

Inversión de portafolio de no residentes que fue deficitaria en -48, resultado de ingresos por 15 y egresos por -64.

Préstamos financieros y líneas de crédito que tuvo un saldo negativo de -725, resultado de ingresos por 5.640 y egresos por -6.365.

La cuenta operaciones con el Fondo Monetario Internacional no registró movimientos.

Préstamos de otros organismos internacionales y otros bilaterales registró un déficit de -2.082, resultado de ingresos por 19.590 y egresos por -21.672.

Formación de activos externos del SPNF dejó un saldo negativo de -3.572, resultado de ingresos por 2.681 y egresos por -6.253.

Formación de activos externos del sector financiero (PGC) dejó un saldo negativo de -244.

Compraventa de títulos valores dejó un saldo negativo de -327.

Otras operaciones del sector público (neto) dejaron un saldo positivo de 284.

Otros movimientos netos dejaron un saldo negativo de -3.155.

La variación de reservas internacionales por transacciones dejó un saldo negativo de -29, resultado de una variación contable de reservas internacionales del BCRA por -29 y un ajuste por tipo de pase y valuación por 1.

LAS DEFORMACIONES QUE CONLLEVA EL CÁLCULO DEL PIB

En los innumerables programas dedicados a analizar la economía de nuestro país, generalmente los especialistas comienzan discutiendo acaloradamente sus proyecciones sobre el quantum del crecimiento futuro del Producto Interno Bruto. Hay a este respecto, por parte de muchos analistas, una sobreestimación de sus conocimientos sobre cuál será la evolución futura de los acontecimientos. Las cifras se expresan con hasta dos decimales, aunque todos sabemos que aún una cifra, sin decimales, no es más que una estimación.

Por otra parte, en las principales naciones del mundo, los servicios constituyen hasta el 70% del PIB y todos sabemos que no hay acuerdo para calcular con precisión esos servicios.

Pero peor aún, creemos que las herramientas que se utilizan para la estimación del PIB y las deducciones que se hacen de él suelen deformar la interpretación de los hechos económicos. Trátemos de ver esto más detenidamente.

El PIB de Argentina a precios de mercado llegó en el 2011 a 459.571 millones de pesos, a precios constantes de 1993. Si al mencionado PIB le agregamos las importaciones de bienes y servicios por 69.527 millones llegamos a una oferta global de 529.098 millones. La demanda global estuvo compuesta de consumo privado por 303.623 millones, consumo público por 58.881 millones, inversión interna bruta 112.366 millones y exportaciones de bienes y servicios por 57.064 millones. La discrepancia estadística fue de -2.837 millones. La diferencia que se percibe entre importaciones de bienes y servicios mayores que las exportaciones tiene como razón el hecho de que se están tomando a precios constantes de 1993. Lo que hace que las exportaciones superen en los últimos años a las importaciones se debe a que las primeras se vieron favorecidas por los términos de intercambio y eso no se refleja cuando utilizamos precios constantes de 1993.

Lamentablemente no tenemos a disposición una tabla de transacciones intersectoriales como sí existía en 1997 dado la estabilidad de precios en ese año. Esa tabla, también llamada de Leontieff en homenaje al economista de origen ruso que fue el primero en elaborarla, permitía establecer las transacciones de compra (o venta) que en ese entonces era de 1,83 veces mayor que el PIB. Probablemente este ratio sería hoy distinto. Pero supongamos que se hubiera mantenido en ese valor. Hoy las transacciones de compra (o venta) llegarían a alrededor de 841.000 millones de pesos a precios constantes de 1993 (resultado de multiplicar 459.571 millones x 1,83).

Es interesante analizar la mencionada relación ya que, lamentablemente, gran parte de los ratios que se publican en nuestro país siempre toman como base o denominador el PIB y esto, como es fácil comprender, hace que muchas de las conclusiones que se extraen no sean correctas.

Para algunos economistas, como Jesús Huerta del Soto y Mark Skousen, la medición del Producto Bruto como habitualmente se realiza lleva a grandes errores, dado que no se consideran sino los bienes y servicios de demanda final dejando de

lado los bienes y servicios intermedios. En el caso concreto de nuestro país, dichos bienes y servicios intermedios habrían ascendido a alrededor de 381.000 millones de pesos, resultado de restar a 841.000 millones el PBI por 459.571 millones. De ahí que cuando se relaciona el consumo con el PIB la importancia de aquél se sobrestima, como también ocurre con el llamado gasto público.

Dice Huerta del Soto que «las cifras tradicionales de la contabilidad nacional tienden, por tanto, a eliminar de un plumazo la importancia protagónica que las etapas intermedias tienen en el proceso productivo y, en concreto, el hecho incuestionable de que su mantenimiento no está garantizado, sino que resulta de una serie continua y contingente de decisiones concretas de tipo empresarial que dependen de los beneficios contables esperados y de la tasa social de preferencia temporal o tipo de interés. La utilización en la contabilidad nacional del Producto Nacional Bruto conlleva indefectiblemente la impresión de que la producción es instantánea y no exige tiempo, es decir, de que no existen etapas intermedias del proceso productivo, y que la preferencia temporal carece de relevancia a la hora de determinar el tipo de interés» (**«Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos»**, Unión Editorial, 1998, pág. 248). Si reparamos en el párrafo citado vemos que concebir la producción como algo instantáneo significa vaciar a la tasa de interés de todo contenido temporal e interpretarla como un fenómeno meramente monetario, tal como lo hizo Lord Keynes y como continúan haciéndolo la gran mayoría de los textos en uso.

En una nota en la misma página citada, dice Huerta del Soto: «...el actual método de cálculo del Producto Nacional Bruto exagera enormemente la importancia que el consumo tiene en la economía, llevando a la errónea impresión de que la parte más importante del producto nacional se materializa en bienes y servicios de consumo, en vez de materializarse en bienes de inversión. Esto explica además que la mayoría de los agentes implicados, economistas, políticos, periodistas y funcionarios, tengan una idea distorsionada de cómo funciona la economía y que, al pensar que el sector del consumo final es el más importante de la misma, concluyan que la mejor manera de desarrollar económicamente un país es estimulando el consumo y no la inversión». Pero la inversión requiere del ahorro previo, ahorro que no puede ser creado mediante la manipulación monetaria.

Aunque lo anterior parezca sumamente teórico y poco práctico, es importante decir que la

política económica implementada en el mundo a partir de los años '30 por los distintos gobiernos por la influencia del keynesianismo (estímulo de la demanda a través del gasto de consumo o del gasto público en los momentos de depresión) produjo una deformación de la economía y de los estudios de la misma. La mayor parte de los economistas de tendencia keynesiana ven al ahorro como al «*malo de la película*» y creen que la salida de una depresión radica en estimular la demanda. Esto es explícito en el pensamiento de Keynes, dado que él imaginaba que cuando aumentaba el ingreso de la población, el ahorro aumentaba en mayor medida lo que hacía más inestable al sistema capitalista. Pero también es la concepción implícita en la teoría del ingreso permanente de Milton Friedman, el líder de los monetaristas de Chicago. Como dice Huerta del Soto, la concepción de Friedman en lo único que es distinta a la de Keynes es que supone que los agentes económicos planean su consumo en función de la renta permanente a largo plazo y, por tanto, que el ahorro crecerá proporcionalmente y no se producirán los problemas de subconsumo que sostenía aquél. Sin embargo, recurrir a este tipo de argumentos empíricos supone reconocer implícitamente la validez de la tesis keynesiana sobre los perjuicios del ahorro.

La concepción dominante hoy día surgió en los años '30 y tuvo como escenario de su nacimiento la gran crisis económica de ese entonces. Dos de los protagonistas mayores en el campo intelectual fueron Lord Keynes y Friedrich Hayek. Este último sostenía que para interpretar el ciclo económico había que desarrollar una teoría del capital y a ello dedicó sus esfuerzos (en 1941 publicó su obra «*La teoría pura del capital*»), aunque siempre consideró sus estudios incompletos y provisionarios. Como los hechos los muestran claramente, las variaciones cíclicas de los bienes de producción son mucho mayores que las variaciones de los bienes de consumo. Es por ello que este autor buscaba la explicación de la crisis en el previo proceso de auge y de una inversión mayor al ahorro, lo que daba lugar a un desequilibrio entre las distintas etapas del proceso productivo (lo que solo se puede contemplar en el rubro de bienes intermedios de la tabla de Leontieff). Keynes, por el contrario, no creyó necesario perder el tiempo en estas complicadas disquisiciones y desarrolló unos esquemas de estímulo de la demanda que con el tiempo pasó a ser «enseñanza oficial y obligatoria» en la mayor parte de las universidades del mundo. De ahí a que la mayor parte de los análisis se detengan en la producción de «*bienes y servi-*

cios de demanda final» (PIB), descuidando las etapas intermedias, hay solo un paso.

Con respecto a la afirmación de más arriba de que «las variaciones cíclicas de los bienes de producción son mucho mayores que las variaciones de los bienes de consumo», es interesante comparar dos industrias: a) la moliendo de trigo para la producción de harina y b) la producción de tractores.

El volumen de trigo que se muele año a año varía muy poco, oscila en nuestro país en alrededor de los 6 millones de toneladas. Por el contrario, la historia de la industria de tractores muestra grandes variaciones en el correr de los años: como un ejemplo, alcanzó su máximo de 20.000 unidades en nuestro país en el año 1977. Al año siguiente su producción cayó a su cuarta parte.

La diferencia entre un bien de capital y un bien de consumo es un problema de tiempo. El bien de capital se construye para utilizarlo un sinnúmero de años, supongamos 20, mientras que los bienes de consumo tienen una vida corta. La duración en el tiempo de los bienes de capital hace que la tasa de interés cumpla un papel importante. Es por esto que ya desde el siglo diecinueve los economistas hicieron hincapié, para explicar el ciclo de los negocios, en la inversión en bienes de capital.

Antes de la publicación de John Keynes, «*Teoría de la Ocupación, el Interés y el Dinero*» (1936), los economistas hacían hincapié, para explicar el ciclo, en el 'principio de aceleración', que es un principio ligado a la producción de bienes de capital. Así por ejemplo, Aftalion, Röpke y otros.

Posteriormente se hizo hincapié en el llamado 'multiplicador keynesiano', que está ligado a la propensión al consumo (el multiplicador es mayor cuando esa propensión es mayor) aunque hay que reconocer que el profesor Paul Samuelson, de tendencia keynesiana, desarrolló el modelo de interacción entre el multiplicador y el principio de aceleración uniendo ambos principios.

Estos problemas se visualizan claramente en el ciclo de la construcción naval, donde las variaciones de los fletes oceánicos sufren grandes variaciones ligadas a la construcción de navíos que duran mucho tiempo y a su desgaste.

LA HIDROVÍA BRASILEÑA DEL PARANÁ

Los brasileños llaman Hidrovía del Paraná a la extensión del río de ese nombre que limita parte del territorio brasileño con Paraguay y que va desde la naciente del mismo río hasta el lago formado por la represa de Itaipú. La mencionada interpretación brasileña de la Hidrovía do Rio Paraná tiene una extensión navegable del orden de los 1.020 km y desde abajo hacia arriba se inicia en la represa de la UHE (Central de Hidroelectricidad) de Itaipú, hasta encontrar la desembocadura del río Tieté. En este punto, para salvar el dique de Ilha Solteira que no dispone de esclusa, la hidrovía sigue por el Río Tieté en dirección al canal de Pereira Barreto, en el río Sao José dos Dourados por donde retorna al río Paraná, llegando a los ríos Grande y Paranaíba, ambos formadores del río Paraná, donde se localiza la UHE de Sao Simao y Agua Vermelha, respectivamente.

La brasileña Hidrovía do Paraná esta situada en una región de 76 millones de hectáreas en los estados de Sao Paulo, Paraná, Mato Grosso do Sul, Goiás y Minas Gerais, en los que se genera casi la mitad del Producto Bruto del vecino país, y que se integra por un conjunto de ferrovías, rodovías y dutovías regionales y federales.

La extensión de la hidrovía, como hemos visto, es de 1.020 km. La extensión del canal de corriente libre es de 245 km y la del canal en reservorios (lagos) de 785 km. La anchura del canal va de 45,20 a 300 metros.

La hidrovía está dividida en cuatro trechos.

a) Trecho I: va del lago de la UHE de Itaipú hasta el Canal de Acceso al Puente Ayton Senna y tiene una extensión de 170 km. Las profundidades van de 5 a 40 metros.

b) Trecho II: del Canal de Acceso al Puente Ayton Senna hasta la UHE Sérgio Motta (Porto Primavera). Esta represa tiene esclusa. El trecho II tiene una extensión de 245 km. En este trecho se iba a construir la represa de Ilha Grande, pero esta obra fue dejada de lado en el planeamiento eléctrico del país. Este trecho es el más crítico de la hidrovía y ha sido objeto de estudios detallados. Las barcas que pueden recorrerlo son de profundidad muy limitada. Hay varios puntos con limitaciones para la navegación. Uno de esos puntos es el Canal de Navegacao de Guaira que sólo permite la navegación de embarcaciones con un calado de 2,5 metros. La otra limitante es el Canal de

Navegacao na Regiao de Porto Camargo (estado de Paraná). En el canal oeste, en virtud de su localización, se forman depósitos de arena provenientes del río Amambai, creando grandes inconvenientes para la navegación. Ahrana construyó un nuevo canal (el este) que permite la navegación de embarcaciones con calado de 2 metros.

c) Trecho III: es el lago de la UHE Ing. Sérgio Motta (Porto Primavera), con una extensión de 270 km y profundidades que varían entre 3 a 40 metros. Se extiende hasta las proximidades del Puente Ferroviario Francisco de Sá.

d) Trecho IV: es el lago de la represa de Ilha Solteira: tiene una extensión de 225 km y profundidades entre 5 y 40 metros. Presenta buenas condiciones de navegabilidad a partir de la desembocadura del Río Sao José dos Dourados hasta el complejo portuario de Sao Simao (estado de Goias), con un tramo de 55 km en el río Paraná y 170 km en el río Paranaíba.

A los cuatro trechos mencionados, se agrega el llamado Tramo Norte e Sul da Hidrovía do Rio Paraná: Trecho de Inteligacao. Este trecho es administrado por la Secretaria dos Transportes do Estado de Sao Paulo, a través del Departamento Hidroviário (DH). Comprende lo que está al norte de la UHE Eng. Souza Dias (Jupia), represa que tiene esclusa y hasta la UHE de Tres Irmaos.

También hay que mencionar la Hidrovía do Rio Tiete, que es un afluente del río Paraná y que se extiende en el territorio del estado de Sao Paulo. Esta hidrovía es administrada por el gobierno de ese estado a través del Departamento Hidroviário de su Secretaría de Transporte. La unión de las hidrovías del Paraná y del Tiete da lugar a la llamada Hidrovía Tiete-Paraná.

Como se puede deducir de lo manifestado más arriba, los problemas mayores de la hidrovía del Paraná se encuentran en el tramo II en razón a la poca profundidad del río en algunas partes. Hace algunos años se estimaba que los problemas se podían solucionar con la construcción de una represa en Ilha Grande, pero este proyecto fue dejado de lado en la nueva planificación eléctrica.

Ahrana ha emprendido el balizamiento de la ruta de navegación, tanto en el río Paraná como en sus afluentes, permitiendo aún la navegación nocturna. El tráfico de embarcaciones es del orden de 100 convoyes mensuales.

Las principales terminales portuarias que operan en la hidrovía son:

a) ADM: está localizada en Sao Simao (Goias), con una profundidad de 3,50 metros, opera en forma diurna, con una capacidad de 400 ton/hora.

Opera en soja.

b) Caramuru: está localizada en Sao Simao (Goias), con una profundidad de 4,50 metros, opera en forma diurna, con una capacidad de 700 ton/hora y una capacidad de producción mensual de 140.000 toneladas. Opera en harina de soja.

c) N. Roseira, localizada en Sao Simao (Goias), con una profundidad de 4 metros, opera en forma diurna, con una capacidad de 600 ton/hora y capacidad de producción de casi 17.000 toneladas. Opera en soja.

d) LDC, de Dreyfus, localizada en Sao Simao (Goias), con una profundidad de 4 metros, opera en forma diurna, con una capacidad de 500 tn/hora y una capacidad de producción al mes de casi 53.000 toneladas. Opera en soja.

e) DNP, localizada en Sao Simao (Goias), con una profundidad de 4 metros, opera en forma diurna, con una capacidad de 500 ton/hora y una capacidad de producción al mes de casi 8.100 toneladas. Opera en granos.

f) Tres Lagoas, de Cargill Agrícola, localizada en Tres Lagoas (Mato Grosso do Sul), con una profundidad de 4 metros, opera en forma diurna, con una capacidad de 500 ton/hora, una capacidad de producción al mes de 20.000 toneladas. Opera en soja.

g) Panorama, de ADM, localizada en Panorama (Sao Paulo), con una profundidad de 4 metros, opera en forma diurna, con una capacidad de 250 ton/hora, una capacidad de producción al mes de 28.204 toneladas y un movimiento promedio mensual de 14.100 toneladas. Opera en soja.

h) Presidente Epitácio, de la Prefeitura Municipal, ubicada en Pres. Epitácio (Sao Paulo), opera en forma diurna, con una capacidad de 250 ton/hora. Opera en soja.

i) Maracajú, está ubicada en Sta. T. Itaipu (Parana), a diferencia de todas las anteriores que operan en soja, esta opera en arena, con una profundidad de 4 metros y una capacidad de producción de algo más de 20.000 toneladas.

j) Porto Tedesa, de ADM Paraguay, localizado en Salto del Guayrá (Paraguay), con una profundidad de 3,50 metros, opera en forma diurna, con una capacidad de 400 ton/hora, una capacidad de producción mensual de 31.000 toneladas. Opera en soja y harina de soja.

k) Porto La Paz, de ADM Paraguay, localizada en Hernandaryas (Paraguay), con una profundidad de 3,50 metros, opera en forma diurna, con una capacidad de 400 ton/hora, con una capacidad de producción mensual de 27.200 toneladas. Opera en soja y harina de soja.

Las empresas de navegación son las siguientes:

a) ADM/SARTCO: tiene 48 barcasas y 16 empujadores. La capacidad de la flota es de 26.300 toneladas. Opera entre Santa Maria de Serra (Sao Paulo) y Sao Simao (Goias). La potencia en hp es de 1 x 440. Las dimensiones del convoy son las siguientes (largo, ancho y altura) 31 m x 11 m x 3,35 m. El calado es de 2,50 metros. La capacidad del convoy es 5.400 toneladas y el tamaño del convoy está compuesto de un empujador más 8 barcasas.

b) PBV Transportes Hidroviários/TNPM: tiene 44 barcasas y 11 empujadores. La capacidad de la flota es de 66.000 toneladas. Opera entre Anhembi (Sao Paulo) y Sao Simao (Goias). La potencia en hp es de 2 x 800. Las dimensiones del convoy son las siguientes: 60 m x 10,76 m x 5,90 m. El calado es de 3 metros. La capacidad es de 6.000 toneladas y el tamaño del convoy está compuesto de un empujador y 4 barcasas.

c) Louis Dreyfus Commodities Brasil: tiene 16 barcasas y 4 empujadores. La capacidad de la flota es de 24.000 toneladas. Opera entre Sao Simao (Goias), Pederneiras (Sao Paulo) y Santa Maria da Serra (Sao Paulo). La potencia en hp es de 1 x 800. Las dimensiones del convoy es de 60m x 11 m x 3 m. El calado es de 3 metros. La capacidad es de 6.000 toneladas y el tamaño del convoy esta compuesto de un empujador más 4 barcasas.

d) Mineracao Mercantil Maracajú Ltda: tiene 2 barcasas y 1 empujador. La capacidad de la flota es de 3.800 toneladas. Opera entre Guaira (Parana) y Foz de Iguazú (Parana). La potencia es de 2.220 hp. Las dimensiones del convoy de 60 m x 14 m x 3 m. El calado es de 2,25 m y la capacidad de 950 toneladas. El tamaño del convoy esta compuesto de 1 empujador más 2 barcasas.

Durante los meses de enero y mayo del corriente año (2012) el movimiento de cargas fue el siguiente:

a) El tramo Norte tuvo un movimiento acumulado de 921.820 toneladas, fundamentalmente de harina de soja, soja, azúcar y maíz.

b) El tramo Sur tuvo un movimiento acumulado de 743.514 toneladas, fundamentalmente de soja, harina de soja, arena, mandioca, madera, máquinas, productos alimenticios, polietileno, maíz, carne, arroz, etc.

c) Total origen y destino Hidrovía Tiete: tuvo un movimiento de 482.568 toneladas.

d) El movimiento total hidrovía Paraná Tieté 2.147.901 toneladas.

Ahrana ha emprendido un plan de profundización del canal de navegación desde

Guaira hasta la UHE Sergio Motta (Porto Primavera), buscando que en todo el recorrido de los ríos Paraná y Tiete no existan obstáculos a la navegación.

A los problemas que se mencionan, y cuyas obras de corrección se tratarían de emprender en el corto plazo, hay que agregar la conexión con el Alto Paraná, en territorio argentino, dado que la represa de Itaipú no tiene las correspondientes esclusas.

El compromiso que habían asumido los países que construyeron la represa y central hidroeléctrica de Itaipú, es decir Brasil y Paraguay, era no cortar la navegación fluvial. Para ello tendrían que haber construido las correspondientes esclusas. Que existe la posibilidad técnica se demuestra por el hecho de que China ha salvado los 113 metros (semejante a Itaipú) de su represa de «Tres gargantas», a través de la construcción de 5 esclusas de 22,5 metros cada una. Es cierto que la realización de una obra de ese tipo tiene un costo muy alto, pero también es cierto que la producción energética de la central de Itaipú debería cubrir el mismo.

Un reciente estudio «Investimentos Do Governo Federal Na Hidrovia Tiete-Parana» ha sido publicado por el Ing. Antonio Badih Chehin, en julio del corriente año.

SOJA

La soja alcanzó su máximo histórico en el mercado local

La soja termina otra semana alcista en el mercado, pese a las caídas sufridas hacia mitad de la semana en Chicago. Los ajustados stocks globales de la oleaginosa son los responsables del nerviosismo del mercado, que imprime una alta volatilidad a los precios.

Luego de que el cultivo sudamericano sufriese un duro estrés termo-hídrico durante su desarrollo en la última campaña, la falta de lluvias combinada con altas temperaturas no ha dado tregua en Estados Unidos, donde se registra la peor sequía en extensión en más de medio siglo.

Ante este panorama, los precios mostraron un fuerte impulso alcista desde inicios de este año llegando a marcarse el 20 de julio un máximo histórico de 645,77 dólares por tonelada en el mercado externo de referencia. Si bien resta ponerle un número específico al rinde (ergo, a la producción)

estadounidense, una notoria merma ya es descontada en el mercado.

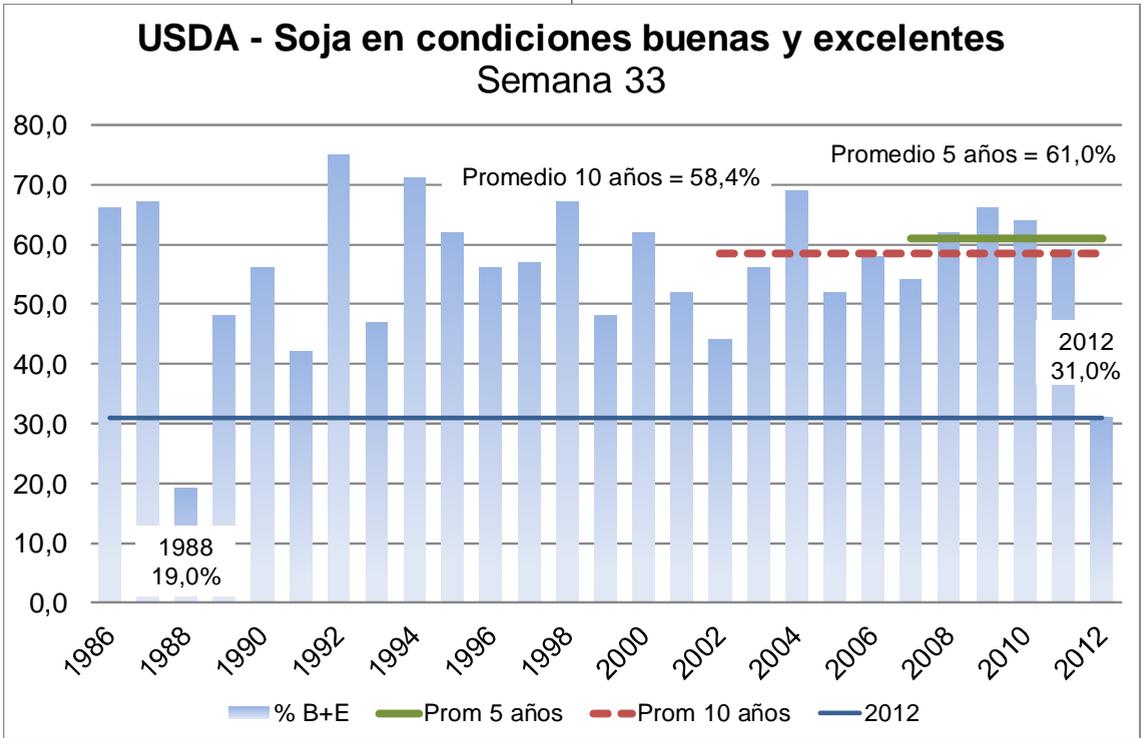
En la búsqueda de tal definición de productividad unitaria para la soja estadounidense, esta semana se ha encarado el Pro Farmer tour recorriendo regiones claves del Medio Oeste. De acuerdo a los resultados de dicho scouting el rinde de soja promediara los 23,4 quintales por hectárea, cuando en su último reporte el USDA hablaba de 24,3 quintales. Como resultado, la producción estimada de 70,8 millones de toneladas resulta inferior a los 73,3 millones que proyectaba el Departamento de Agricultura norteamericano en su último reporte mensual del mes de agosto.

El USDA por su parte, reportó a inicios de la semana que el porcentaje de soja estadounidense en condiciones buenas y excelentes había aumentado un punto esta semana hasta el 31% gracias a la llegada de algunas lluvias a la región. Sin embargo, pese a que éstas son bienvenidas para estabilizar las condiciones del cultivo, llegan demasiado tarde para generar un cambio muy dramático en la situación actual. Cabe recordar que dicho 31% significa el peor porcentaje desde la gran sequía de 1988, cuando a la semana 33 marcó el 19%.

En cuanto a los precios, el mercado local acompañó la suba del mercado externo registrándose el miércoles el valor más alto en la historia para el precio pizarra a \$ 1.923 por tonelada. Al avanzar la semana, si bien el bajo volumen de operaciones registradas no permitió establecer promedios ponderados oficiales para la oleaginosa, se supo que la tendencia continuó siendo alcista escuchándose off the record rumores de hasta \$ 1.960 la tonelada, precio que alcanzó de hecho el contrato de referencia en el mercado a término.

El acelerado ritmo de venta de la presente campaña hace que a la fecha el volumen de mercadería susceptible de ser negociado en los mercados sea muy escaso. Según datos del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca al 15 de agosto se compraron 31,24 millones de toneladas de soja 2011/12. Confrontando ese número con las 40,5 millones de toneladas que GEA estima se produjeron en dicho año comercial, podemos inferir que sólo queda por colocarse el 23% del output cuando aún restan 8 meses para que llegue al mercado el grueso de la próxima cosecha. Este volumen relativo continúa siendo inferior al de las últimas campañas, aunque la diferencia ha tendido a achicarse.

Para la cosecha nueva, se han negociado 1,8 millones de toneladas, más en línea con las 1,6 millones promedio de los últimos cinco años que



con la peculiar situación 2011/12 cuyo agitado ritmo hemos comentado y determinó compras por 3 millones de toneladas a la misma fecha del año.

La escasez de mercadería a nivel global está teniendo ya consecuencias importantes en la comercialización internacional. Del lado de Sudamérica, Oil World publicó un informe en la semana donde destaca una potencial aceleración de las compras de poroto por parte de Argentina y Brasil para mantener la capacidad productiva de las fábricas operando a niveles aceptables.

La demanda externa de poroto, mientras tanto, se mantiene fuerte con datos de embarques semanales del USDA de 718.700 toneladas de soja estadounidense, por encima de lo que esperaba el mercado, mientras que confirmó simultáneamente ventas de poroto a China por 165.000 y a destinos desconocidos por 202.000 toneladas, a entregar en la campaña 2012/13.

Si bien del lado de la oferta ya no se esperan demasiadas sorpresas hasta que se dé inicio a un nuevo período de siembra en el Hemisferio Sur, ahora lo que más inquieta al mercado es lo que suceda desde el lado de la demanda, y fundamentalmente de la política de compras que adopte China.

Desde Oil World, alertaron en un informe dado

a conocer en la semana que un bajo volumen de oferta sin precedentes forzaría una puja entre los consumidores que puede llevar las cotizaciones a nuevos máximos antes de febrero de 2013 cuando entre la soja nueva. En particular, destaca que no existe una abundante oferta de sustitutos que pueda colaborar en satisfacer las necesidades globales, por lo que deberá racionalizarse la demanda a través de los precios. En números, la consultora estima que las exportaciones mundiales de soja deberán recortarse en al menos 8 millones de toneladas en ese período, lo cual deberá implicar necesariamente que China disminuya sus importaciones en al menos 4 millones de toneladas.

La foto global está planteada. El balance de oferta y demanda se mantendrá extremadamente ajustado el próximo semestre. Ahora resta analizar qué clavijas se ajustan, teniendo en mente que el bajo nivel de stocks global debe leerse como la falta de un colchón que amortice los golpes, por lo que más allá de la fortaleza en los fundamentals la volatilidad probablemente será un fenómeno dominante en el mercado.

TRIGO

Débil panorama productivo pero buenos precios para el trigo

En los mercados internacionales, el trigo finalizó una semana negativa en materia de precios, extendiendo a cinco las semanas consecutivas de retroceso. Los futuros con entrega en septiembre ajustaron el viernes a u\$s 315,8/ton en Chicago y a u\$s 322/ton en Kansas, en baja 1,7 y 1%, respectivamente. En tanto, en el mercado parisino Euronext los contratos del cereal con vencimiento en noviembre cerraron a € 260,25/ton.

La suba más pronunciada de la semana se observó el día martes y fue la quinta en forma consecutiva, lapso durante el cual los futuros lograron un avance del 7,2%. La depreciación del dólar, la firmeza de los precios del maíz y el temor de que las existencias en poder de los exportadores del Mar Negro no resulten suficientes para calmar la demanda de los países de Medio Oriente y el norte de África brindaron impulso a los precios en aquellas ruedas.

Siguiendo la tendencia de los últimos meses, la producción del este europeo volvió a ocupar el centro de la escena. Los trabajos de cosecha en Siberia y los Urales comenzaron con las expectativas muy debilitadas. Por ejemplo, la firma SovEcon recortó nuevamente su estimación de cosecha triguera hasta llevarla al rango de 39-41 millones de toneladas. Su proyección previa era de 40,5-42,5 millones de toneladas.

En línea con estas evidencias, el jueves se publicaron las cifras mensuales del Consejo Internacional de Cereales (IGC). Según el organismo, las lluvias recientes en las regiones al sur de los Urales beneficiaron a los cultivos de desarrollo más retrasado, aunque lucen insuficientes para contrarrestar el deterioro ya verificado en el grueso de la superficie. La producción rusa se ubicará en 41 millones de toneladas, por debajo del nivel alcanzado en el año 2010, recordado por una gran sequía que motivó a las autoridades gubernamentales a restringir exportaciones durante 10 meses.

En Kazajstán y Ucrania también se esperan menores rendimientos, lo que se traducirá en una brusca merma del volumen total obtenido. En el primero de estos países la producción caerá a la mitad del récord de 22,7 millones de toneladas alcanzado en 2011, mientras que en Ucrania los trabajos de recolección se encuentran muy avan-

zados, verificándose una baja del área cosechada del 25% y una producción de 13 millones de toneladas, la menor de los últimos nueve años.

Adicionalmente, la situación climática comienza a preocupar en Australia, el segundo mayor exportador mundial. Los pronósticos de lluvias en la zona este del país para los próximos días lucen insuficientes para favorecer en forma considerable las condiciones de humedad de los suelos, mientras que las regiones productoras del oeste continuarán con clima seco. Fuentes gubernamentales sostuvieron que la cosecha podría caer un 18% este año tras el récord obtenido el año pasado.

Sin embargo, entre tantas malas noticias se conocieron también algunos fundamentos que sorprendieron positivamente al mercado. En primer lugar, los rendimientos en Francia y Alemania -los mayores productores de la UE- se encuentran por encima de lo esperado a medida que avanza la recolección, motivando al IGC a incrementar su estimación de producción en el viejo continente a 133 millones de toneladas. El clima seco en las últimas instancias ayudó a acelerar el desarrollo de los cultivos y permitió un rápido inicio de la cosecha hacia el sur, aunque en la zona central y norte de Europa las lluvias retrasaron ligeramente los trabajos.

Por otro lado, cruzando el Atlántico se avizoran excelentes perspectivas para el trigo. En Estados Unidos y Canadá la siembra se desarrolla en los últimos meses del año y todo parece indicar que se avecina una campaña favorable. De hecho, la oficina de estadísticas canadiense proyecta un incremento en la producción de 6,9%, la que estaría en condiciones de alcanzar las 27 millones de toneladas. De concretarse esta estimación, sería la más importante desde 1996. En Estados Unidos, en tanto, los buenos precios del cereal generarían un gran incentivo a los productores para sembrarlo extensamente de cara a la nueva campaña.

En cuanto al mercado local, la semana transcurrió con pocas novedades pero con la plaza exhibiendo gran dinamismo. Los stocks remanentes de la campaña vieja son muy limitados y los molinos continúan experimentando dificultades para abastecerse, lo que le brinda gran sostén a los precios. A lo largo de los últimos días en Rosario llegaron a pagarse u\$s 220/ton por trigo artículo 12 con descarga inmediata, cifra equivalente a más de \$ 1.000/ton al tipo de cambio comprador del Banco Nación. No obstante, el FAS teórico del cereal se encuentra por encima de \$ 1.130/ton.

Las actuales estimaciones del Ministerio de Agricultura proyectan existencias finales de 0,33 mi-

Nro	Volumen (tons)	Exportador
1	391,180	LDC ARGENTINA S.A.
2	287,000	BUNGE ARGENTINA S.A.
3	260,181	ASOCIACIÓN DE COOPERATIVAS ARGENTINAS - COOP. - LTDA.
4	250,000	OLEAGINOSA MORENO HNOS S.A. C.I.F.I.A
5	209,163	ADM ARGENTINA S.A.
6	179,000	CARGILL SACI
7	161,873	ALFRED C. TOEPFER INTERNATIONAL ARGENTINA SRL
8	151,344	Amaggi Argentina S.A.
9	145,000	NOBLE ARGENTINA S.A.
10	100,000	NIDERA SOCIEDAD ANONIMA

lones de toneladas en la campaña 2011/12, lo que implica un ratio stock/consumo cercano al 5%. La hoja de balance de trigo en nuestro país se encuentra mucho más ajustada que en los últimos años, en donde se llegaba al final de la campaña con remanentes de dos o tres millones de toneladas.

Esta situación se tradujo en una carrera ascendente para las cotizaciones del trigo de cosecha nueva, a entregarse en diciembre/enero. Los valores ofrecidos por la exportación treparon u\$s 50/ton en los últimos dos meses. En los últimos días se pagaron hasta u\$s 230/ton, con picos de u\$s 235/ton para la descarga diferida hasta febrero o con requerimientos de calidad.

La brusca caída en el área sembrada y la consecuente posibilidad de que la cosecha resulte insuficiente para asegurar un abultado saldo exportable en momentos de altos precios internacionales acentuó el interés de la demanda por cerrar negocios. Según datos oficiales, hasta el 15/08 los exportadores acumulaban un volumen de compras superior a 2,6 millones de toneladas, casi un cuarto de la producción esperada.

A lo largo del mes de julio y en lo que ha transcurrido de agosto, la UCESCI emitió autorizaciones de exportación por casi 2,7 millones de toneladas, en su amplia mayoría bajo la modalidad de ROE 365. Hasta el día 23 de agosto el ranking de los principales receptores de esos ROE era el siguiente (ver cuadro adjunto).

Posiblemente nos encontremos en un punto de inflexión en el mercado del trigo. La importante caída del área sembrada en un momento en el que el mundo necesita del cereal ha motivado un viraje en la política comercial. Pero lamentablemente llegó tarde para detener la caída del área. La menor oferta disponible de cara al nuevo ciclo responderá indudablemente a las dificultades experimentadas durante las últimas campañas, cuyo desaliento a la producción hemos planteado repe-

tidamente desde las líneas de este Semanario.

Afortunadamente, el clima se muestra favorable para el desarrollo de los cultivos y de continuar esta tendencia se observarán altos rendimientos. Las lluvias de agosto superaron las expectativas y quebraron marcas históricas. Según GEA - Guía Estratégica para el Agro de la Bolsa de Comercio de Rosario es posible vislumbrar una

muy buena campaña productiva de trigo, habiéndose finalizado las tareas de implantación en la totalidad del país. En su informe mensual nacional confirmó una superficie sembrada de 3,6 millones de hectáreas en todo el país, con 300.000 hectáreas en la provincia de Santa Fe.

MAIZ

Los precios del maíz llegaron para quedarse

El escenario global del maíz de cara a la campaña 2012/13 ya tiene definido el aporte correspondiente a Estados Unidos, el principal productor, consumidor y exportador mundial. Allí la cosecha se encuentra en sus etapas iniciales y ya no hay posibilidad de que mejoras climáticas favorezcan la evolución de los cultivos. Sólo resta definir a cuánto ascenderá la producción, aunque mayoritariamente se cree que caerá por debajo de las 280 millones de toneladas.

Según el reporte semanal de cultivos del USDA, el área recolectada hasta el último domingo llegaba al 4%, comenzando con fuerza en la zona sur del país. En el estado de Texas, por ejemplo, el avance de los trabajos asciende al 50%. A nivel nacional, la proporción de las plantas en estado bueno o excelente se ubica en 23%.

El International Grains Council (IGC) publicó su informe mensual el día jueves y estimó la producción norteamericana en 275 millones de toneladas, bien por debajo del promedio de 320 millones obtenido durante las últimas tres campañas. Asimismo, se presume un abandono del área en torno al 12%, por encima del 8% habitual. Esto implica que a pesar de que la campaña comenzó con un incremento del 5% en la superficie sembrada, la proporción efectivamente cosechada crecerá cuanto mucho 1%, ya que el resto no ingresará al

circuito comercial.

De este modo, asumiendo un escenario promedio para Sudamérica, el panorama mundial de cara a la nueva campaña quedará compuesto de la siguiente manera. La producción será de 838 millones de toneladas, partiendo de stocks iniciales de 134 millones. Este volumen de oferta deberá hacer frente a una utilización de 853 millones, quince millones de toneladas mayor que la cosecha del año. Esto significa que el mundo deberá resignar stocks, pese a que llegan en un nivel extremadamente ajustado: la relación stocks/consumo mundial cerrará la campaña 2012/13 en 14%, equivalente a un mes y medio de consumo.

Los precios internacionales respondieron a este panorama productivo subiendo con fuerza desde los primeros días de junio. En la última rueda de mayo, la posición con entrega en diciembre en CBOT había ajustado a u\$s 225,5/ton. Al cierre de este viernes, el mismo contrato cerró a u\$s 318,6/ton, casi u\$s 100/ton más. Su interés abierto pasó de 400.000 contratos a más de 700.000, cifra que equivale a casi un tercio de la producción norteamericana.

En el transcurso de los últimos días, el desarrollo del tour anual Pro Farmer -que se extiende desde Ohio hasta Nebraska- concentró una parte considerable de la atención de los operadores del mercado. Esta tradicional inspección a campo por el cinturón productivo de Estados Unidos arroja una estimación de producción altamente confiable en su informe final, mientras que a lo largo de la semana se van reportando cifras parciales de los distintos distritos recorridos.

Entre el lunes y jueves se conocieron cifras preliminares para Ohio, Dakota del Sur, Nebraska, Indiana, Illinois, Iowa y Minnesota, con el común denominador de plantear rindes entre 15 y 30% inferiores a los obtenidos en promedio en las últimas tres campañas. Al finalizar el tour se proyectó la cosecha estadounidense en 266,1 millones de toneladas, con un rinde promedio de 75,5 qq/ha. Este último es el más pobre de las últimas 17 campañas.

Por lo tanto, en la arena internacional casi con seguridad tendremos que convivir con precios altos por un período relativamente extenso de tiempo, ya que los problemas de oferta que condicionan el inicio del ciclo 2012/13 posiblemente demoren más de una campaña en reacomodarse.

Mientras tanto, en nuestro país la acotada semana comercial comenzó con gran actividad, replicando el comportamiento que había mostrado en los primeros días de la semana previa. En la

rueda del martes los exportadores pagaron valores superiores a u\$s 200/ton por maíz de la nueva campaña y lograron capturar un volumen de mercadería en plaza Rosario que superó las 150.000 toneladas.

Sin embargo, en las jornadas posteriores la demanda se tranquilizó y el mercado perdió dinamismo. Durante el miércoles y jueves los negocios fueron pocos y las únicas referencias por maíz nuevo surgieron de los mercados a término, donde se pagaron valores ligeramente inferiores a u\$s 200/ton en los contratos con entrega en abril.

Hasta el momento se estima que los exportadores acumulan compras por un volumen cercano a cuatro millones de toneladas, cifra que no tiene precedentes en nuestro país. En las últimas cuatro campañas las compras a esta altura del año promediaban 1,2 millones de toneladas, cifra que representaba el 5 o 10% de la cosecha, dependiendo del año.

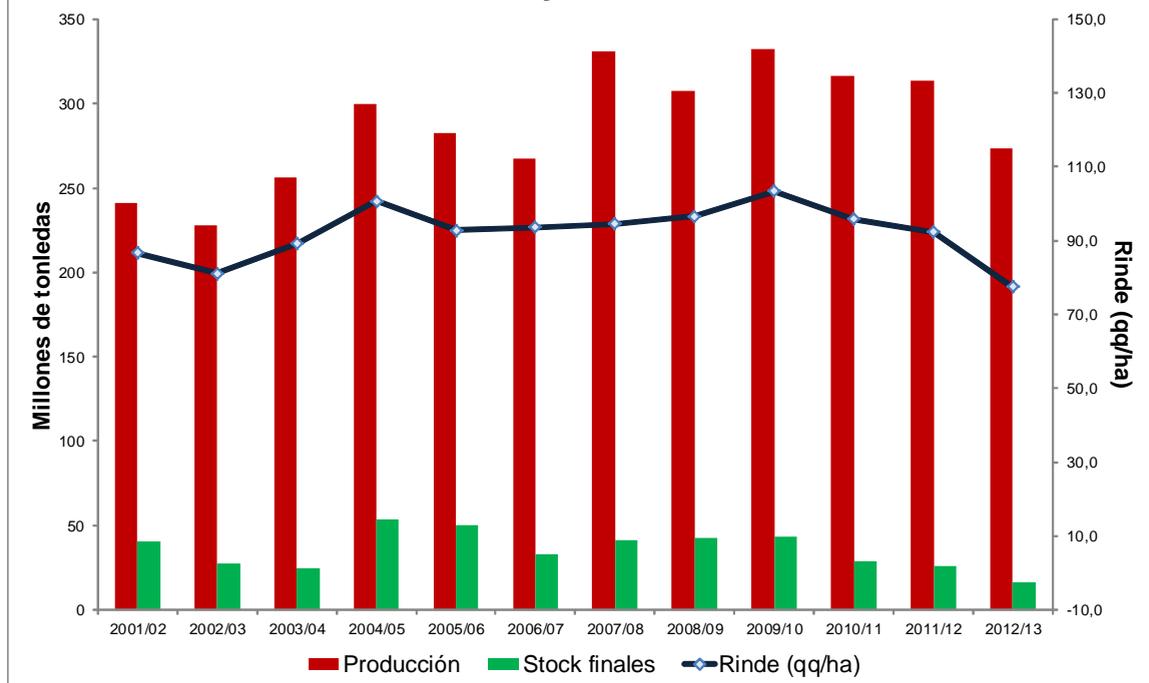
Luego de una gran celeridad durante el mes de julio y las primeras semanas de agosto, el ritmo de emisión de ROES se desaceleró recientemente. Este factor, en conjunto con la comentada sobrecompra, condujo a los habituales compradores a limitar su búsqueda de la mercadería. En función de eso, los ofrecimientos pasaron a ser muy selectivos, tendiendo a limitar la presión alcista ejercida sobre los precios.

La nueva campaña contará con una oferta limitada respecto de su potencialidad. Es probable que la cosecha sea superior a la obtenida el año pasado, pese a que se descuenta que habrá una caída en el área sembrada. Esta situación se presenta pese a que los números del maíz no son tan desfavorables si se plantea un escenario optimista de rendimientos.

Tomando información que releva mensualmente Márgenes Agropecuarios para el norte de la provincia de Buenos Aires y el sur de Santa Fe, el margen bruto del maíz en campo propio resulta u\$s 60/ha mayor que el de la soja, tomando rindes de 90 y 37 quintales por hectárea, respectivamente. En cambio, si el desempeño productivo se asume menor -con rindes de 75 y 32 quintales por hectárea- el margen bruto pasa a ser u\$s 11/ha mayor para la soja.

En campo arrendado, en tanto, los números refuerzan la misma tendencia. Con rindes "altos", tomando nuevamente 90 qq/ha para maíz y 37 qq/ha para soja, el margen bruto del cereal excede en u\$s 54/ha al de la oleaginosa. No obstante, nuevamente el resultado se invierte si el rendimiento cae a 75 qq/ha y 32/ha, caso en el cual las pérdi-

Producción, stocks y rinde de maíz en EEUU



das serían de u\$s 79/ha en maíz y u\$s 62/ton para la soja.

Esta divergencia, sumada a la mayor inversión inicial que requiere, le supone mayor riesgo al cultivo de maíz en un contexto en el que los productores cuentan con limitada espalda financiera para efectuar apuestas.

Por último, en cuanto al maíz viejo, según el Panorama Agrícola Semanal de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires la cosecha registra un avance del 99,6% de las 3,87 millones de hectáreas ocupadas. El rinde promedio nacional resultó de 55,1 qq/ha y la producción de 19,3 millones de toneladas. Los únicos precios que se conocen regularmente para esta mercadería en el recinto de esta Bolsa corresponden a los consumos, que durante los últimos días pagaron valores cercanos a \$ 720/ton con descarga inmediata. Simultáneamente, a lo largo de la semana el Mercado a Término de Buenos Aires ha operado un promedio de 5.000 toneladas diarias del contrato maíz Rosario con entrega septiembre, a valores ubicados entre u\$s 165 y 170/ton. En consecuencia, los precios de la mercadería en condición cámara con entrega cercana se aproximan al rango de 780-800 pesos por tonelada.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	17/08/12	20/08/12	21/08/12	22/08/12	23/08/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	21/08/12	21/08/12	22/08/12	23/08/12	24/08/12	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Soja		Fer.	1.923,00			1.923,00	1.503,98	27,9%
Sorgo		Fer.					835,70	
Bahía Blanca								
Girasol	1.500,00	Fer.	1.530,00	1.530,00	1.545,00	1.526,25	1.360,02	12,2%
Soja	1.745,00	Fer.	1.895,00	1.900,00	1.920,00	1.865,00	1.510,82	23,4%
Buenos Aires								
Girasol	1.500,00	Fer.	1.550,00	1.650,00	1.730,00	1.607,50	1.404,70	14,4%
BA p/Quequén								
Girasol	1.505,00	Fer.	1.535,00	1.535,00	1.550,00	1.531,25	1.365,60	12,1%
Soja		Fer.		1.800,00	1.800,00	1.800,00	1.507,30	19,4%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	20/08/12	21/08/12	22/08/12	23/08/12	24/08/12	17/08/12	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	Feriado	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	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	"	630,0	630,0	630,0	630,0	630,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	"	4.600,0	4.600,0	4.600,0	4.600,0	4.600,0	
Girasol refinado	"	5.350,0	5.350,0	5.350,0	5.350,0	5.350,0	
Soja refinado	"	4.280,0	4.280,0	4.280,0	4.280,0	4.280,0	
Soja crudo	"	3.650,0	3.650,0	3.650,0	3.650,0	3.650,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	"	1.000,0	1.000,0	1.000,0	1.000,0	1.000,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	"	1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	

(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	20/08/12	21/08/12	22/08/12	23/08/12	24/08/12	Var.%	17/08/12	
Trigo											
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	u\$s	Fer.	220,00	220,00				
Mol/Resistencia	Nov '12	Cdo.	Art. 12 / PH 76	u\$s	"	210,00					
Exp/SM	Oct '12	Cdo.	M/E	u\$s	"	210,00	210,00	210,00	0,0%	210,00	
Exp/GL	15/12 a 15/01	Cdo.	M/E	u\$s	"		220,00				
Exp/SM-AS	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s	"		225,00	230,00	2,2%	225,00	
Exp/SM	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s	"		220,00				
Exp/SM	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s	"	225,00					
Exp/Tmb	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s	"	225,00		220,00		228,00	
Exp/SM-AS	Ene '13	Cdo.	M/E	u\$s	"		225,00	230,00	2,2%	225,00	
Exp/SM	Ene '13	Cdo.	M/E	u\$s	"		220,00				
Exp/Tmb	Ene '13	Cdo.	M/E	u\$s	"			220,00			
Exp/SM	Feb '13	Cdo.	M/E	u\$s	"	230,00				230,00	
Exp/SM-AS	Feb/Mar '13	Cdo.	M/E	u\$s	"					225,00	
Exp/SL	Feb/Mar '13	Cdo.	Prot. 10 / PH 78	u\$s	"		230,00				
Exp/SL	Mar/Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s	"					235,00	
Maíz											
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		"	720,00	720,00	720,00	1,4%	710,00	
Exp/SM-AS	Jun/Jul '13	Cdo.	Grado 2	u\$s	"					200,00	
Exp/SL	Mar '13	Cdo.	M/E	u\$s	"			200,00			
Exp/Lima	Mar/Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s	"					200,00	
Exp/SM	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s	"					198,00	
Exp/Tmb	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s	"	200,00					
Exp/SL	May/Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s	"					198,00	
Exp/SM-AS	May/Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s	"			198,00			
Exp/Tmb-AS	Jun/Jul '13	Cdo.	M/E	u\$s	"	202,00					
Cebada											
Exp/Ramallo	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s	"	210,00	210,00	210,00	2,4%	210,00	
Exp/Las Palmas	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s	"					210,00	
Sorgo											
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		"					770,00	
Exp/SM-AS	Sept '12	Cdo.	M/E		"	830,00					
Exp/SM-AS	Oct '12	Cdo.	M/E		"	840,00				800,00	
Exp/SM-AS	Nov '12	Cdo.	M/E		"	840,00					
Exp/SM-AS	Dic '12	Cdo.	M/E		"	850,00					
Exp/SM	Abr/May '13	Cdo.	Bajo Tanino	u\$s	"	180,00	180,00	180,00	0,0%	180,00	
Exp/SL	Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s	"		175,00				
Exp/SM-AS	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s	"	180,00				175,00	
Exp/SL	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s	"	180,00					
Soja											
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		"	1910,00	1910,00	1910,00	3,8%	1830,00	
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		"	1910,00	1910,00	1910,00	3,8%	1830,00	
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		"		1920,00	1920,00			
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		"	1910,00	1910,00	1910,00	3,8%	1830,00	
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		"	1910,00	1910,00	1910,00	3,8%	1830,00	
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		"	1910,00	1910,00	1910,00	3,8%	1830,00	
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		"	1820,00	1830,00	1850,00	4,0%	1750,00	
Fca/GL-Tmb	15/03 a 15/04	Cdo.	M/E	u\$s	"		330,00				
Exp/SM-AS	May '13	Cdo.	M/E	u\$s	"	328,00	330,00	330,00		335,00	
Fca/SL	May '13	Cdo.	M/E	u\$s	"		330,00	330,00		335,00	
Fca/GL-Tmb	May '13	Cdo.	M/E	u\$s	"	328,00		335,00	4,7%	320,00	
Fca/SM	May '13	Cdo.	M/E	u\$s	"	328,00		330,00		320,00	
Girasol											
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		"	1550,00	1650,00	1730,00	15,3%	1500,00	
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		"	1550,00		1730,00	1730,00	15,3%	1500,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		"		1650,00				
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		"	1550,00	1650,00	1730,00	15,3%	1500,00	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	20/08/12	21/08/12	22/08/12	23/08/12	24/08/12	var.sem.	Fin Sem.Ant.
FINANCIEROS En \$ / US\$									
DLR082012	399.437	310.666	4,640	4,638	4,632	4,632	4,635	-0.22%	4,645
DLR092012	369.405	532.478	4,702	4,701	4,693	4,693	4,696	-0.23%	4,707
DLR102012	179.847	245.519	4,777	4,775	4,767	4,767	4,769	-0.27%	4,782
DLR112012	105.211	319.497	4,857	4,853	4,842	4,842	4,845	-0.35%	4,862
DLR122012	60.252	190.007	4,940	4,937	4,926	4,926	4,927	-0.42%	4,948
DLR012013	31.065	76.199	5,027	5,023	5,014	5,014	5,010	-0.50%	5,035
DLR022013	3.062	61.642	5,110	5,108	5,098	5,098	5,095	-0.49%	5,120
DLR032013	13.378	39.278	5,205	5,203	5,190	5,190	5,190	-0.42%	5,212
DLR042013	3.146	8.036	5,300	5,300	5,285	5,285	5,280	-0.47%	5,305
DLR052013	746	5.329	5,390	5,390	5,370	5,370	5,365	-0.56%	5,395
DLR062013	4.300	1.500	5,485	5,485	5,465	5,465	5,454	-0.57%	5,485
DLR072013	74	374	5,582	5,595	5,575	5,575	5,555	-0.54%	5,585
RFX000000		2.810	4,618	4,616	4,616	4,616	4,625	0.20%	4,616
ECU082012	100	4.300	5,779	5,792	5,802	5,802	5,804	1.61%	5,712
ECU092012		6.650	5,840	5,828	5,842	5,842	5,831	1.04%	5,771
ORO092012			1.642,80	1.654,00	1.677,00	1.677,00	1.667,00	2.27%	1.630,00
ORO102012			1.645,80	1.657,00	1.681,00	1.681,00	1.672,00	2.39%	1.633,00
ORO112012			1.648,80	1.660,00	1.685,00	1.685,00	1.677,00	2.51%	1.636,00
ORO122012	1.081	4.924	1.651,80	1.663,00	1.689,00	1.689,00	1.682,00	2.62%	1.639,00
ORO062013	747	4.211	1.680,70	1.690,00	1.720,00	1.720,00	1.721,50	3.36%	1.665,50
WT112012	512	829	98,340	98,380	97,300	97,300	97,300	0.10%	97,200
WT1052013	68	473	99,920	99,400	98,780	98,780	98,000	-0.41%	98,400
TVPP112012	65	477	13,810	13,825	13,800	13,800	13,745	2.04%	13,470
AGRICOLAS En US\$ / Tm									
ISR092012	274	1.227	413,00	413,50	412,50	412,50	414,10	3,91%	398,50
ISR112012	1.083	2.323	414,00	414,10	413,20	413,20	415,50	3,80%	400,30
ISR012013		5	416,00	416,00	415,00	415,00	417,50	3,86%	402,00
ISR052013	597	1.725	327,30	331,00	332,40	332,40	336,00	4,02%	323,00
ISR072013		29	330,00	333,50	335,00	335,00	338,50	3,87%	325,90
TRI000000		111	210,00	210,00	212,00	212,00	212,50	3,16%	206,00
TRI082012	5		210,00	210,00	212,00	212,00	212,50	3,16%	206,00
TRI092012	8	7	214,00	213,00	214,00	214,00	215,00	2,38%	210,00
TRI122012	21	138	220,00	220,00	225,00	225,00	227,50	1,79%	223,50
TRI012013	79	734	220,00	220,00	225,00	225,00	227,50	1,79%	223,50
MAI000000		89	166,00	167,00	161,00	161,00	161,00	-2,42%	165,00
MAI082012			166,00	167,00	161,00	161,00	161,00	-2,42%	165,00
MAI092012	5	34	169,00	168,00	166,00	166,00	166,00	-1,48%	168,50
MAI122012	3	38	180,50	180,50	180,00	180,00	180,00	1,12%	178,00
MAI042013	175	686	200,00	199,50	197,00	197,00	196,00	-1,01%	198,00
MAI052013	3	3	200,00	199,50	197,00	197,00	196,00		
SOF000000			419,00	422,50	421,50	421,50	423,50	4,67%	404,60
SOF082012	133	86	419,00	422,50	421,50	421,50	423,50	4,67%	404,60
SOF092012	238	1.377	422,10	422,60	421,70	421,70	423,50	3,93%	407,50
SOF102012		1	422,10	423,00	423,00	423,00	425,50	4,42%	407,50
SOF112012	197	3.142	425,80	426,60	426,20	426,20	428,30	4,21%	411,00
SOF012013	2	5	427,00	428,00	427,50	427,50	429,10	4,02%	412,50
SOF042013	279	639	329,30	331,50	334,50	334,50	338,50	4,15%	325,00
SOF052013	192	1.767	329,30	332,00	335,00	335,00	338,50	4,15%	325,00
SOF072013		154	332,00	335,00	337,00	337,00	340,00	3,66%	328,00
SOJ000000		720	420,00	422,50	423,00	423,00	424,50	4,69%	405,50
SOJ082012	20	12	420,00	422,50	423,00	423,00	424,50	4,69%	405,50
SOJ092012		37	424,00	425,00	423,00	423,00	426,00	4,31%	408,40
SOJ112012	46	1.022	426,70	428,00	427,60	427,60	429,30	4,33%	411,50
SOJ012013			427,50	429,00	428,00	428,00	430,50	4,36%	412,50
SOJ052013	380	2.151	329,80	332,30	335,30	335,30	339,00	4,15%	325,50
SOJ072013		27	332,50	337,00	338,00	338,00	340,00	3,50%	328,50
SOY102012	240	2.598	634,00	634,80	627,00	627,00	632,00	5,33%	600,00
SOY062013	193	391	552,50	554,10	551,80	551,80	557,20	4,89%	531,20
TOTAL	1.176.669	1.836.477							

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	20/08/12	21/08/12	22/08/12	23/08/12	24/08/12
PUT									
ISR112012	378	put	17	67					
ISR112012	390	put	4	24		3,30			1,30
ISR112012	394	put	20			4,60			
ISR112012	410	put	1	1		10,20			
CALL									
DLR022013	5	call	92	188					
DLR022013	5	call	92	188					
ISR112012	350,00	call	190	252		65,500		63,000	
ISR112012	378,00	call	2	89		38,500			

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	20/08/12			21/08/12			22/08/12			23/08/12			24/08/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
En \$ / US\$																
DLR082012				4,644	4,639	4,640	4,640	4,637	4,638	4,636	4,632	4,634	4,636	4,629	4,636	-0,19%
DLR092012				4,705	4,702	4,702	4,702	4,700	4,701	4,698	4,692	4,693	4,698	4,689	4,696	-0,23%
DLR102012				4,777	4,776	4,777	4,776	4,773	4,775	4,772	4,767	4,767	4,770	4,764	4,769	-0,27%
DLR112012				4,857	4,850	4,857	4,858	4,853	4,853	4,850	4,842	4,842	4,845	4,837	4,843	-0,39%
DLR122012				4,944	4,940	4,940	4,937	4,937	4,937	4,933	4,926	4,926	4,930	4,915	4,927	-0,42%
DLR012013				5,030	5,027	5,027				5,015	5,015	5,015	5,005	5,005	5,005	-0,60%
DLR022013				5,110	5,110	5,110	5,108	5,108	5,108	5,105	5,100	5,100	5,095	5,095	5,095	-0,49%
DLR032013										5,197	5,193	5,193	5,190	5,175	5,190	-0,42%
DLR042013				5,300	5,300	5,300	5,300	5,295	5,300	5,290	5,288	5,288	5,280	5,280	5,280	
DLR052013										5,370	5,370	5,370	5,365	5,365	5,365	
DLR062013													5,454	5,435	5,454	
DLR072013							5,600	5,600	5,600							
ECU082012													5,807	5,804	5,804	
ORO122012				1659,0	1650,6	1651,8	1667,4	1658,0	1663,0	1689,5	1665,0	1689,0	1686,0	1682,2	1682,2	2,64%
ORO062013				1687,9	1680,7	1680,7	1690,0	1690,0	1690,0	1720,0	1710,0	1720,0	1722,5	1721,0	1721,5	3,36%
WTI112012				99,28	98,55	98,55				99,12	97,30	97,30				
WTI052013				100,16	100,16	100,16				100,29	98,78	98,78				
TVPP112012				13,81	13,81	13,81				13,80	13,80	13,80	13,76	13,75	13,75	
AGRÍCOLAS																
En US\$ / Tm																
ISR092012				414,4	414,0	414,0	413,5	412,0	413,5	413,5	412,0	412,5	414,5	414,1	414,1	3,9%
ISR112012				416,0	414,0	414,0	414,5	413,0	414,1	415,5	412,7	413,2	416,2	414,2	415,5	3,8%
ISR052013				329,3	327,3	327,3	331,0	326,5	331,0	333,6	332,0	332,4	336,4	335,0	336,0	4,0%
TRIO82012				210,0	210,0	210,0							212,5	212,0	212,5	
TRIO92012													215,0	212,0	215,0	2,4%
TRI122012										225,0	225,0	225,0	227,5	225,0	227,5	1,8%
TRIO12013				220,0	220,0	220,0				225,0	225,0	225,0	227,5	225,0	227,5	1,8%
MAIO92012													166,0	166,0	166,0	
MAI122012				180,5	180,5	180,5										
MAIO42013				200,0	200,0	200,0				197,0	197,0	197,0	196,0	196,0	196,0	-1,0%
MAIO52013				200,0	200,0	200,0										
SOF082012				419,0	417,0	419,0	422,5	416,0	422,5	421,6	420,5	421,5	423,6	422,0	423,5	4,7%
SOF092012				424,2	421,8	422,1	422,6	421,0	422,6	423,3	421,0	421,7	423,6	422,5	423,5	3,9%
SOF112012				427,5	425,5	426,6	426,6	425,0	426,6	428,8	425,0	426,5	428,3	428,1	428,3	4,2%
SOF012013													429,1	429,1	429,1	
SOF042013							331,5	331,0	331,5				338,5	338,5	338,5	
SOF052013				331,0	330,0	330,0	332,0	329,0	332,0	335,9	334,5	335,0	338,5	337,0	338,5	4,2%
SOJ082012										423,0	423,0	423,0	424,5	424,5	424,5	
SOJ112012				428,5	426,1	428,5				428,3	426,4	427,8	430,3	429,3	429,3	
SOJ052013				331,5	330,0	330,0	332,1	329,5	332,1	336,1	335,0	335,3	339,0	337,5	339,0	4,1%
SOY102012				631,0	626,2	631,0				627,6	625,3	627,0	632,0	630,6	632,0	5,3%
SOY062013				548,0	542,0	548,0				550,6	549,5	549,5				

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

1.873.470 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interes	En toneladas													Fin Sem.Ant.
			20/08/12	21/08/12	22/08/12	23/08/12	24/08/12	var.sem.								
TRIGO B.A. 08/2012	100		Fer.	206,00	206,00	210,00	212,00	216,00	2,91%							206,00
TRIGO B.A. 09/2012	2.400	24.500	"	213,00	212,50	214,00	216,00	216,00	1,41%							213,00
TRIGO B.A. 10/2012	100		"	216,00	215,50	217,00	219,00	219,00	1,39%							216,00
TRIGO B.A. 11/2012	100		"	218,00	217,50	219,00	221,00	221,00	1,38%							218,00
TRIGO B.A. 01/2013	9.300	137.200	"	214,50	214,50	214,50	217,00	217,00	1,88%							213,00
TRIGO B.A. 03/2013	900	14.500	"	225,00	224,50	224,50	227,00	227,00	1,79%							223,00
TRIGO B.A. 07/2013	100	38.800	"	232,00	233,50	233,50	236,00	236,00	2,16%							231,00
TRIGO B.A. 09/2013		100	"	239,00	240,50	240,50	242,00	242,00	1,68%							238,00
TRIGO B.A. 01/2014		200	"	195,00	195,00	195,00	202,80	202,80	4,00%							195,00
MAIZ ROS 08/2012			"	171,00	170,00	170,00	170,00	170,00	-0,58%							171,00
MAIZ ROS 09/2012	16.400	112.500	"	168,00	167,00	166,50	166,50	166,50	-1,01%							168,20
MAIZ ROS 11/2012	600	500	"	179,00	178,00	177,50	179,50	179,50	0,28%							179,00
MAIZ ROS 12/2012	50.800	117.700	"	180,50	180,50	180,00	180,00	180,00	-0,11%							180,20
MAIZ ROS 04/2013	34.200	196.300	"	200,00	199,50	197,00	197,00	197,00	-0,51%							198,00
MAIZ ROS 05/2013	200	200	"	201,50	201,00	198,50	198,50	198,50	-0,50%							199,50
MAIZ ROS 07/2013	9.400	12.700	"	202,00	201,50	199,00	199,00	199,00	-0,50%							200,00
SORGO ROS 08/2012	600	100	"	175,00	175,00	175,00	175,00	175,00	1,74%							172,00
SORGO ROS 09/2012			"	175,00	175,00	175,00	175,00	175,00	0,57%							174,00
SORGO ROS 03/2013		100	"	179,00	179,00	179,00	179,00	179,00	2,87%							174,00
SORGO ROS 04/2013		100	"	179,00	179,00	179,00	179,00	179,00	2,87%							174,00

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest							En tonelada
			20/08/12	21/08/12	22/08/12	23/08/12	24/08/12	var.sem.	
SOJA ROS 08/2012	2.200	3.800	"	422,00	421,00	422,00	422,00	424,00	4,69%
SOJA ROS 09/2012	27.500	149.700	"	427,00	426,00	425,00	425,00	427,00	4,32%
SOJA ROS 11/2012	105.600	824.000	"	427,80	427,80	426,60	429,50	429,50	4,37%
SOJA ROS 01/2013	9.700	42.500	"	428,90	427,00	429,00	430,50	430,50	4,36%
SOJA ROS 04/2013	1.700	600	"	330,00	332,50	333,50	340,00	340,00	4,68%
SOJA ROS 05/2013	121.500	937.700	"	330,00	333,80	334,90	339,00	339,00	4,47%
SOJA ROS 07/2013	3.100	22.200	"	334,00	337,80	337,80	340,00	340,00	3,50%
SOJA ROS 09/2013			"	335,00	338,80	338,80	341,00	341,00	3,49%
SOJA ROS 11/2013			"	337,00	340,00	340,00	343,00	343,00	3,47%
CEBADA Q.Q. 08/2012			"	198,00		198,00	198,00	198,00	
CEBADA Q.Q. 12/2012		3.600	"	205,00	207,00	210,00	210,00	210,00	2,44%
CEBADA Q.Q. 01/2013	2.010	25.140	"	213,50	215,00	218,00	218,00	218,00	2,11%
CEBADA Q.Q. 03/2013		900	"	222,00	224,00	227,00	227,00	227,00	2,25%
Aceite SOJA ROS 08/2012			"	820,00	828,00	828,00	828,00	830,00	3,62%
Aceite SOJA ROS 09/2012		60	"	821,00	829,00	829,00	829,00	831,00	3,62%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En bushels
			20/08/12	21/08/12	22/08/12	23/08/12	24/08/12	var.sem.	
SOJA CME S/E 11/2012	3.673	910.000	Fer	1.720,00	1.710,00	1.698,00	1.725,00	1.725,00	6,35%
SOJA CME S/E 07/2013	1.768	635.000	"	1.490,00	1.501,00	1.498,00	1.517,00	1.517,00	5,27%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En tonelada
			20/08/12	21/08/12	22/08/12	23/08/12	24/08/12	var.sem.	
Trigo BA Disp			Fer	950,00	950,00	950,00	965,00	965,00	1,58%
Trigo BA Inmed.			"	950,00	950,00	950,00	965,00	965,00	1,58%
Maiz BA Disp			"	790,00	790,00	790,00	790,00	790,00	
Maiz BA Inmed.			"	790,00	790,00	790,00	790,00	790,00	
Soja Ros y Fab. Ros Disp.			"	1.869,00	1.898,00	1.927,00	1.950,00	1.950,00	5,98%
Soja Ros y Fab. Ros Inmed.			"	1.869,00	1.898,00	1.927,00	1.950,00	1.950,00	5,98%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	20/08/12			21/08/12			22/08/12			23/08/12			24/08/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 08/2012							208,0	208,0	208,0							
TRIGO B.A. 09/2012							215,0	213,0	215,0	215,5	213,0	215,5	217,0	215,0	216,0	1,4%
TRIGO B.A. 10/2012										217,0	217,0	217,0				
TRIGO B.A. 11/2012										220,0	220,0	220,0				
TRIGO B.A. 01/2013				215,0	214,5	215,0	215,5	213,0	213,5	215,5	214,0	214,5	218,0	216,0	218,0	2,3%
TRIGO B.A. 03/2013				225,0	225,0	225,0				224,5	224,5	224,5				
TRIGO B.A. 07/2013										233,5	233,5	233,5				
MAIZ ROS 09/2012				170,0	168,0	168,0	168,0	167,0	168,0	170,0	165,0	166,0				
MAIZ ROS 12/2012				182,0	180,0	181,0	181,0	180,5	181,0	180,0	180,0	180,0	180,0	180,0	180,0	-0,1%
MAIZ ROS 04/2013				203,0	198,5	198,5	199,5	199,0	199,5	199,0	197,0	197,0	197,0	197,0	197,0	-0,3%
MAIZ ROS 07/2013				202,0	202,0	202,0	201,5	201,0	201,5	199,0	199,0	199,0	199,0	199,0	199,0	-0,5%
SORGO ROS 08/2012				178,0	178,0	178,0	177,0	176,5	177,0							
SOJA ROS 08/2012				422,0	420,0	422,0	421,0	421,0	421,0				424,0	424,0	424,0	4,7%
SOJA ROS 09/2012				427,3	424,0	424,0	426,5	425,0	426,5	426,3	424,0	426,3	428,5	426,0	427,0	4,4%
SOJA ROS 11/2012				428,5	425,0	425,0	428,0	425,0	428,0	429,0	425,5	428,0	430,0	428,0	430,0	4,5%
SOJA ROS 01/2013				428,9	428,5	428,9	427,0	427,0	427,0	429,0	429,0	429,0	429,2	429,2	429,2	4,2%
SOJA ROS 04/2013				330,0	330,0	330,0	332,5	332,5	332,5	336,0	336,0	336,0	339,0	339,0	339,0	4,3%
SOJA ROS 05/2013				333,0	328,5	329,5	335,0	328,0	335,0	337,0	334,0	334,3	339,5	337,0	339,0	4,1%
SOJA ROS 07/2013										337,8	337,5	337,5				
CEBADA Q.Q. 01/2013				217,0	215,0	217,0	216,0	215,0	216,0	218,0	218,0	218,0	218,0	218,0	218,0	1,4%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	20/08/12			21/08/12			22/08/12			23/08/12			24/08/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME S/E 11/2012				1725,0	1692,0	1720,0	1713,0	1710,0	1710,0	1718,0	1698,0	1698,0	1725,0	1714,0	1725,0	5,2%
SOJA CME S/E 07/2013				1490,0	1480,0	1490,0	1503,0	1501,0	1501,0	1511,0	1498,0	1498,0	1515,0	1504,0	1515,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	20/08/12	21/08/12	22/08/12	23/08/12	24/08/12	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot Oficial	Feriado	340,00		340,00	335,00	f/i	340,00	-1,47%
Precio FAS	"	"	245,28		245,29	241,59	"	245,30	-1,51%
Precio FOB	Sep	"	v 337,50		v 337,50	v 335,00	"	v 337,50	-0,74%
Precio FAS	"	"	242,80		242,79	241,59	"	242,80	-0,50%
Precio FOB	Dic	"	320,00		315,00	320,00	"	312,50	2,40%
Precio FAS	"	"	230,57		225,58	230,73	"	224,01	3,00%
Ptos del Sur - Bb									
Precio FOB	Ene'13	"	c 305,00		c 305,00	c 305,00	f/i	c 305,00	
Precio FAS	"	"	215,07		215,08	215,23	"	216,01	-0,36%
Ptos del Sur - Qq									
Precio FOB	Set'12	"	v 325,00		v 325,00	v 325,00	f/i	v 325,00	
Precio FAS	"	"	235,07		235,08	235,23	"	236,01	-0,33%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot Oficial	"	303,00		303,00	295,00	f/i	291,00	1,37%
Precio FAS	"	"	229,31		229,31	223,10	"	220,00	1,41%
Precio FOB	Ago	"	v 302,65		v 307,07	v 291,23	"	v 298,71	-2,50%
Precio FAS	"	"	230,55		228,78	220,33	"	228,51	-3,58%
Precio FOB	Sep	"	301,56		300,09	v 291,23	"	v 296,74	-1,86%
Precio FAS	"	"	229,37		227,80	220,33	"	226,74	-2,83%
Precio FOB	Oct	"	302,65		301,07	v 293,20	"	296,74	-1,19%
Precio FAS	"	"	230,35		228,78	222,30	"	226,54	-1,87%
Precio FOB	Nov	"	303,63		302,06	v 295,17	"	v 297,72	-0,86%
Precio FAS	"	"	231,34		229,77	224,27	"	227,53	-1,43%
Precio FOB	Abr	"	298,81		296,54	285,82	"	293,89	-2,75%
Precio FAS	"	"	226,51		224,26	214,92	"	223,69	-3,92%
Ptos del Sur - Bb									
Precio FOB	Set'12	"	v 312,49		v 310,00	v 301,07	f/i	v 306,58	-1,80%
Precio FAS	"	"	240,19		238,63	230,17	"	236,59	-2,71%
Ptos del Sur - Qq									
Precio FOB	Set'12	"	304,61		303,04	v293,2	f/i	298,71	
Precio FAS	"	"	232,32		230,75	222,30	"	228,51	-2,72%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot Oficial	"	246,00		246,00	240,00	f/i	232,00	3,45%
Precio FAS	"	"	185,24		185,44	180,64	"	174,45	3,55%
Precio FOB	Ago	"	242,61		241,31	233,16	"	236,70	-1,50%
Precio FAS	"	"	181,85		180,48	173,80	"	179,16	-2,99%
Precio FOB	Sep	"	243,59		242,02	234,14	"	237,69	-1,49%
Precio FAS	"	"	182,83		181,46	174,79	"	180,14	-2,97%
Precio FOB	Oct	"	243,59		242,02	234,14	"	237,69	-1,49%
Precio FAS	"	"	182,83		181,46	174,79	"	180,14	-2,97%
Precio FOB	Abr	"	v 257,47		v 255,21	v 246,45	"	v 254,52	-3,17%
Precio FAS	"	"	196,71		194,65	187,09	"	196,97	-5,02%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot Oficial	"	670,00		668,00	665,00	f/i	640,00	3,91%
Precio FAS	"	"	416,25		414,92	412,97	"	397,31	3,94%
Precio FOB	Abr	"	545,65		549,00	548,14	"	c 531,23	3,18%
Precio FAS	"	"	334,96		295,92	337,75	"	328,09	2,94%
Precio FOB	May	"	v 550,71				"		
Precio FAS	"	"	340,01				"		
Precio FOB	Jun	"				548,14	"	c 536,54	2,16%
Precio FAS	"	"				337,75	"	333,60	1,24%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot Oficial	"	605,00		605,00	605,00	f/i	605,00	
Precio FAS	"	"	354,70		354,70	351,43	"	356,35	-1,38%

Los precios están expresados en dólares por tonelada. Spot Oficial: Fijado por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

Tipo de cambio de referencia

		17/08/12	20/08/12	21/08/12	22/08/12	23/08/12	24/08/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,5760	Feriado	4,5780	4,5760	4,5770	4,5850	0,20%
	vndr	4,6160	"	4,6180	4,6160	4,6170	4,6250	0,19%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,5235	"	3,5251	3,5235	3,5243	3,5305	0,20%
Maíz	20,0	3,6608	"	3,6624	3,6608	3,6616	3,6680	0,20%
Demás cereales	20,0	3,6608	"	3,6624	3,6608	3,6616	3,6680	0,20%
Habas de soja	35,0	2,9744	"	2,9757	2,9744	2,9751	2,9803	0,20%
Semilla de girasol	32,0	3,1117	"	3,1130	3,1117	3,1124	3,1178	0,20%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,5006	"	3,5022	3,5006	3,5014	3,5075	0,20%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,9811	"	3,9829	3,9811	3,9820	3,9890	0,20%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,1117	"	3,1130	3,1117	3,1124	3,1178	0,20%
Harina y pellets girasol	30,0	3,2032	"	3,2046	3,2032	3,2039	3,2095	0,20%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,2032	"	3,2046	3,2032	3,2039	3,2095	0,20%
Aceite de soja	32,0	3,1117	"	3,1130	3,1117	3,1124	3,1178	0,20%
Aceite de girasol	30,0	3,2032	"	3,2046	3,2032	3,2039	3,2095	0,20%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,2032	"	3,2046	3,2032	3,2039	3,2095	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.	Sep-12	Dic-13	Ago-12	Sep-12	Ago-12	Sep-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13	Sep-12	Dic-12
24/08/2011	289,00	292,50		349,00	349,00	295,50	297,30	275,31	285,60	296,16	306,82	315,63
Semana anterior	340,00	v337,50	v312,50	360,90	362,80	331,30	336,80	321,33	328,68	331,71	325,37	334,28
20/08/12	fer			367,70	369,60	337,80	343,30	323,17	331,71	335,20	327,39	336,40
21/08/12	340,00	v337,50	320,00	374,10	375,90	345,50	351,00	330,88	338,78	341,72	333,73	342,64
22/08/12	340,00	v337,50	315,00	373,00	374,80	344,00	349,60	329,41	336,95	339,98	332,63	341,72
23/08/12	335,00	v335,00	320,00	364,80	366,60	336,00	341,50	321,33	328,77	332,26	324,45	333,46
24/08/12	335,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	318,76	326,47	330,15	321,97	331,16
Var. Semanal	-1,5%	-0,7%	2,4%	1,1%	1,0%	1,4%	1,4%	-0,8%	-0,7%	-0,5%	-1,0%	-0,9%
Var. Anual	16%	15%	#DIV/0!	5%	5%	14%	15%	16%	14%	11%	5%	5%

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

MAIZ												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Ago-12	Sep-12	Abr-13	Ago-12	Sep-12	Oct-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13	May-13	Jul-13
24/08/2011	314,00		311,70	310,72	312,89	316,80	320,10	288,08	292,51	296,84	298,12	298,71
Semana anterior	291,00	v298,71	296,74	293,89	329,80	331,80	339,60	314,36	317,80	318,00	315,15	310,13
20/08/12	fer				336,70	338,70	346,00	320,95	324,30	324,40	321,44	316,03
21/08/12	303,00	v302,65	301,56	298,81	343,00	345,00	351,90	327,25	330,20	329,81	326,37	320,66
22/08/12	303,00	v307,07	300,09	296,54	342,60	344,60	350,30	326,86	328,63	328,04	324,10	317,70
23/08/12	295,00	v291,23	291,23	285,82	338,19	338,10	344,40	318,39	320,76	320,56	317,31	311,50
24/08/12	293,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	315,83	318,29	318,29	315,44	309,34
Var. Semanal	0,7%	-2,5%	-1,9%	-2,7%	2,5%	1,9%	1,4%	0,5%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,3%
Var. Anual	-7%		-7%	-8%	8%	7%	8%	10%	9%	7%	6%	4%

(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	Abr-13	Ago-12	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	En/Mr13	
24/08/2011	231,00				570,00	167,00		219,06	1.230,00	1.218,00	1.295,00	1.285,00	
Semana anterior	232,00	236,70	v254,52		605,00	220,00	c230,00		1.165,00	1.180,00	1.280,00	1.275,00	
20/08/12	fer			331,64	fer	fer			fer	1.185,00	1.280,00	1.275,00	
21/08/12	246,00	242,61	v257,47	332,78	605,00	220,00	c230,00		1.185,00	1.182,50	1.290,00	1.287,50	
22/08/12	246,00	241,31	v255,21	330,40	605,00	220,00			1.190,00	1.202,50			
23/08/12	240,00	233,16	v246,45	325,74	605,00	220,00			1.200,00	1.210,00	1.310,00	1.307,50	
24/08/12	238,00	f/i	f/i	f/i	605,00	220,00	f/i		1.225,00	f/i	1.315,00	1.312,00	
Var. Semanal	2,6%	-1,5%	-3,2%						5,2%	2,5%	2,7%	2,9%	
Var. Anual	3%				6%	32%			0%	-1%	2%	2%	

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

SOJA

US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Abr-13	May-13	Mar-13	Mr/Ab13	Ago-12	Sep-12	Sep-12	Nov-12	Jul-13	Oct-12	Dic-12
24/08/2011	536,00		524,34	527,18		533,63	539,50	509,46	512,03	516,26	535,02	566,49
Semana anterior	640,00	531,23		565,96	555,58	686,60	644,80	614,00	604,72	531,23	708,00	704,86
20/08/12	fer					692,49	666,20	626,03	618,59	536,74	721,10	721,23
21/08/12	670,00	545,65	v550,71	600,50		709,52	685,20	644,31	636,60	552,54	745,82	738,13
22/08/12	668,00	549,00		600,50	594,43	710,61	683,40	642,29	634,85	554,11	762,58	754,49
23/08/12	665,00	548,14		565,86	563,29	699,71	677,80	634,67	630,17	551,81	769,63	759,31
24/08/12	668,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	638,43	636,23	557,23	f/i	f/i
Var. Semanal	4,4%	3,2%		0,0%	1,4%	1,9%	5,1%	4,0%	5,2%	4,9%	8,7%	7,7%
Var. Anual	25%		-100%	7%		31%	26%	25%	24%	8%	44%	34%

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

PELLETS DE SOJA

US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Sep-12	My/Sp13	Oct-12	Mar-13	Ago-12	Oc/Dc12	En/Mr13	Sep-12	Oct-12	Dic-12	Ene-13
24/08/2011	394,00	384,15	390,14	388,01	392,53	408,00	424,00	426,00	404,54	407,30	412,48	414,46
Semana anterior	601,00	613,98	416,14	614,53	493,75	645,00	638,00	583,00	576,17	561,84	551,04	539,13
20/08/12	fer					650,00	647,00	592,00	587,08	574,74	565,26	553,02
21/08/12	631,00	637,23	436,09	639,99	519,67	661,00	663,00	604,00	599,21	586,97	578,15	566,80
22/08/12	624,00	621,58	421,65	636,79	473,37	661,00	663,00	604,00	590,50	580,80	572,86	561,95
23/08/12	615,00	611,88	439,87	622,02	470,27	668,00	664,00	610,00	581,79	573,85	568,01	558,42
24/08/12	620,00	f/i	f/i	f/i	f/i	662,00	661,00	606,00	587,96	580,80	576,28	567,35
Var. Semanal	3,2%	-0,3%	5,7%	1,2%	-4,8%	2,6%	3,6%	3,9%	2,0%	3,4%	4,6%	5,2%
Var. Anual	57%	59%	13%	60%	20%	62%	56%	42%	45%	43%	40%	37%

(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	Oct-12	Ab/My13	Ag/Oc12	Nv/En-13	Sep-12	Oct-12	Dic-12	Ene-13
24/08/2011	1.254,00	1.253,98	1.235,75	1.217,09	1.243,17	1.217,16	930,00	935,00	1.229,72	1.241,84	1.247,13	1.247,13
Semana anterior	1.184,00	1.183,65	1.203,47	971,15	1.229,95	985,04		1.002,00	1.170,86	1.175,49	1.184,74	1.189,59
20/08/12	fer	1.203,49	1.222,43	983,67	1.242,07	1.007,68			1.188,05	1.192,68	1.202,16	1.207,23
21/08/12	1.238,00	1.236,12	1.234,47	999,17	1.279,11	1.023,39	1.010,00	1.015,00	1.225,09	1.229,50	1.239,42	1.244,71
22/08/12	1.250,00	1.260,81	1.261,26	1.229,54	1.279,11	1.030,30	1.025,00	1.030,00	1.238,32	1.243,17	1.252,87	1.257,72
23/08/12	1.250,00	1.252,65	1.251,59	1.006,77	1.291,23	1.022,21	1.035,00	1.040,00	1.237,21	1.241,62	1.251,54	1.256,17
24/08/12	1.250,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	1.040,00	1.045,00	1.239,86	1.244,49	1.254,41	1.259,26
Var. Semanal	5,6%	5,8%	4,0%	3,7%	5,0%	3,8%		4,3%	5,9%	5,9%	5,9%	5,9%
Var. Anual	0%	0%	1%	-17%	4%	-16%	12%	12%	1%	0%	1%	1%

(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 14/08/12. Buques cargando y por cargar.En toneladas
Desde: 14/08/12
Hasta: 30/08/12

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD.O. ORIGEN.
DIAMANTE (Cargill SACI)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	107.000	210.500	25.000	45.000	47.633	608.881	94.933	92.250		21.150	1.201.598	249.600
Timbues - Dreyfus						40.000	9.350	23.000			72.350	147.400
Timbues - Noble	25.000	30.000				39.000	19.000	7.500			120.500	
Alianza G2												13.200
Terminal 6 (T6 S.A.)		70.000	18.000			210.548	12.250				310.798	
Alto Paraná (T6 S.A.)								43.000			43.000	17.000
Quebracho (Cargill SACI)		29.000			38.300	21.000					88.300	72.000
Nidera (Nidera S.A.)	65.000	19.000				19.000	19.000				122.000	
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	7.000	33.000	7.000			24.000	19.000				47.000	43.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)											43.000	28.750
Dempia (Bunge Argentina S.A.)	10.000			45.000				18.750			74.500	174.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		29.500			9.333	148.333	16.333				174.000	77.400
Vicentin (Vicentin SAIC)						107.000				21.150	128.000	586.230
San Benito											155.000	100.000
ROSARIO	39.250	117.000	45.000	45.000		218.830	100.000			21.150	586.230	155.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	8.000	57.000	45.000	45.000			100.000				223.830	100.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)											77.400	21.150
Punta Alvear (Cargill SACI)	26.250	30.000									56.250	21.150
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	5.000										5.000	21.150
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		30.000				218.830					30.000	30.000
VA. CONSTITUCION												
SAN NICOLAS												
RAMALLO												
CAMPANA	10.000	33.000	8.000	45.000		48.000					144.000	144.000
Terminal Las Palmas	10.000	33.000	8.000	45.000		48.000					144.000	144.000
NECOCHEA	35.000			215.067							250.067	87.055
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	35.000			52.055							87.055	163.012
TOSA 4/5				163.012							163.012	369.250
BAHIA BLANCA												
Terminal Bahía Blanca S.A.	10.000	105.200		200.800	21.000			3.875	22.375	6.000	249.250	113.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		30.000		95.000							125.000	28.500
Galvan Terminal (OMHSA)		32.200		80.800							113.000	28.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)	10.000								18.500		28.500	102.750
TOTAL	201.250	465.700	78.000	550.867	68.633	875.711	194.933	96.125	22.375	48.300	2.551.145	249.600
TOTAL UP-RIVER	146.250	327.500	70.000	90.000	47.633	827.711	194.933	92.250		42.300	1.787.828	249.600
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)				21.200							21.200	197.700
Navíos Terminal				21.200							21.200	120.000
TGU Terminal												77.700

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

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

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

(*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo el 90%, para maíz y sorgo el 90% y para soja y girasol el 100% en ambas cosechas. (**) Esta cosecha no representa el porcentaje de las firmas que declaran sus compras. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.

Embarques argentinos por destino durante 2012 (enero/junio)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Trigo Candeal	Maiz	Maiz Parag.	Cebada	Sorgo	Avena	Centeno	Arroz	Til.Cereal
Unión Europea	17,5%				101.857		366.451	40.808			19.592	528.708
Alemania							33.070	29.900				62.970
Bélgica							304.956				40	304.996
Bulgaria												
Dinamarca											137	137
Eslovenia												
España					7.281						5.126	12.407
Estonia							12.725					12.725
Francia												
Grecia												
Irlanda												
Italia											518	518
Letonia							8.000					8.000
Lituania							7.700					7.700
Países Bajos					54.345			10.908			2.268	67.521
Polonia					8.752						6.374	15.126
Portugal											25	25
Reino Unido					31.479						5.104	36.583
Rumania												
Otros Europa	0,0%											
Croacia												
Noruega												
P. Bálticos y CEI	1,0%						163.233				144	163.377
Georgia												
Latvia							32.803					32.803
Rusia							115.430				144	115.574
Ucrania							15.000					15.000
Norteamérica	0,7%						9.262	92.700			1.875	103.837
Canadá											284	284
E.E.UU.							9.262				1.591	10.853
México								92.700				92.700
Mercosur	8,9%	2.742.151			21.517	25.199	101.269				141.023	3.031.159
Brasil		2.742.151			21.517	25.199	95.119				140.929	3.024.915
Paraguay											94	94
Uruguay							6.150					6.150
Resto Latinoamér.	17,5%	1.061.385	16.168		3.117.421	51.491	135.811	445.413			64.829	4.892.518
Bolivia											324	324
Chile		331.271			261.827	32.546	7.350	174.286			31.143	838.423
Colombia		210.791			1.394.714		80.850	246.927				1.933.282
Costa Rica											1.775	1.775
Cuba					25.611							25.611
Ecuador					202.882		9.475					212.357
El Salvador					42.945							42.945
Guatemala					45.700							45.700
Haití												
Honduras												
Jamaica												
Nicaragua												
Panamá					84.351							84.351
Perú		496.224	16.168		680.234	18.945	38.136	24.200			8.473	1.282.380
Puerto Rico					28.198							28.198
Rep.Dominicana					136.962						114	137.076
Trinidad y Tobago												
Venezuela		23.099			213.997						23.000	260.096

ESTADÍSTICAS COMERCIALES MAGYP

en toneladas												
Mani	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Til. Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
40.953		2.400	566.140		22.738			18.951	651.182	5.758.090	103.582	7.041.562
199			52.144						52.343	85.072		200.385
275									275	122.188		427.459
145									145			145
50									50	457.352		457.539
										10.000		10.000
415			137.388						137.803	1.106.360	8.200	1.264.770
25									25			12.750
424									424	31.940	36.255	68.619
									37.130	146.159		183.289
25			37.130						25	161.429		161.454
60		2.400	95.192						97.652	735.235	15.950	849.355
181									181	84.340		92.521
986									986	59.765		68.451
32.673			170.882		22.738			18.951	245.244	1.316.100	43.177	1.672.042
675									675	655.204		671.005
18			73.404						73.422	23.000		96.447
4.802									4.802	732.087		773.472
										31.859		31.859
150									150	14.973		15.123
										14.973		14.973
150									150			150
7.345			152.631						159.976	75.604		398.957
25									25			25
												32.803
5.148			152.631						157.779	75.604		348.957
2.172									2.172			17.172
17.177			114.204				13.748		145.129	25	44.910	293.901
2.610									2.610			2.894
12.811									12.811	25	22.410	46.099
1.756			114.204				13.748		129.708		22.500	244.908
5.717									5.717	543.429	7.300	3.587.605
4.938									4.938	504.817	7.300	3.541.970
										659		753
779									779	37.953		44.882
2.028		89.663	40.253						131.944	1.390.970	622.094	7.037.526
58									58	103.733		104.115
547		7.080							7.627	341.402	6.250	1.193.702
792		73.380	6.969						81.141	502.744	84.742	2.601.909
										20		1.795
										20.243	7.500	53.354
43									43	20.740	40.638	273.778
										2.775	1.000	46.720
											36.152	81.852
1									1	874	5.000	5.875
										3.534		3.534
18									18		4.100	4.100
											4.970	127.241
224		1.365							1.365	36.555		1.675.800
		7.838	33.284						41.346	184.927	167.147	31.753
										3.555		224.371
										18.948	68.347	320
320									320			320
25									25	150.920	196.248	607.289

Embarques argentinos por destino durante 2012 (enero/junio)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Trigo Candeal	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Avena	Centeno	Arroz	Til.Cereal
Transporte		3.803.536	16.168		3.240.795	76.690	776.026	578.921			227.463	8.719.599
Oceania	0,9%											
Australia												
Nueva Zelanda												
Cercano Or.	14,1%	722.040			1.548.641		1.112.045	10.502			33.286	3.426.514
Arabia Saudita		150.675			498.516		899.816	10.502				1.559.509
Bahrein		10.246			10.662							20.908
Chipre												
Egipto		352.510			529.546		28.817					910.873
Emiratos Arabes		89.333			84.334		49.842					223.509
Irak											31.350	31.350
Irán							79.347					79.347
Israel												
Jordania					130.163		51.773					181.936
Kazajstán												
Kuwait		23.064			76.916							99.980
Libano												
Libia												
Omán					9.440		2.450					11.890
Siria												
Turquia											1.936	1.936
Yemén		96.212			209.064							305.276
Sudéste Asiático	11,8%				1.627.691							1.627.691
Corea del Norte					279.880							279.880
Corea del Sur					527.192							527.192
Filipinas												
Indonesia					89.090							89.090
Malasia					722.413							722.413
Tailandia					9.116							9.116
Resto de Asia	12,7%				1.153.496		90.453	178.414				1.422.363
Bangladesh												
China							57.453					57.453
Hong-Kong												
India							33.000					33.000
Japón					360.899			154.114				515.013
Pakistán												
Taiwán					605.396			24.300				629.696
Vietnam					187.201							187.201
África	14,9%	2.478.382	10.493		1.931.332	40.914	270.357	3.850			28.173	4.763.501
Angola											12.451	12.451
Argelia		458.830			1.087.509	21.707	76.714					1.644.760
Cabo Verde		4.056			4.548							8.604
Camerún		13.319			3.955							17.274
Congo		42.600			5.600							48.200
Costa de Marfil		29.769			13.748							43.517
Djibouti		164.551										164.551
Ghana					2.174							2.174
Is.Mauricio		45.810			45.280							91.090
Is.Reunión												
Kenia		280.999										280.999
Madagascar												
Malawi												
Mali					1.000							1.000
Marruecos		386.510			698.487	19.207	102.083					1.206.287
Mauritania		73.950										73.950
Mozambique		17.400										17.400
Namibia		20.401										20.401
Nigeria		99.220										99.220
Senegal		52.190			69.031			3.850			15.700	140.771
Sudáfrica		481.009					15.750				22	496.781
Tanzania		219.148	10.493									229.641
Túnez		51.795					75.810					127.605
Uganda		10.825										10.825
Zimbawe		26.000										26.000
Total mundial		7.003.958	26.661		9.501.955	117.604	2.248.881	771.687			288.922	19.959.668

Cifras provisionales de MAGyP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total Subproductos incluye 253.444 tn pellets soja paraguayo y 27.276 tn pellets soja boliviano. Total Aceites incluye 63.281 tn aceite soja paraguayo y 8.41

ESTADÍSTICAS COMERCIALES PRIVADOS

											en toneladas	
Maní	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Ttl. Oleag.	Subproductos	Acelles	Ttl General
73.370		92.063	873.228		22.738		13.748	18.951	1.094.098	7.783.091	777.886	18.374.674
1.296									1.296	326.824	18.300	346.420
1.259									1.259	291.986	14.275	307.520
37									37	34.838	4.025	38.900
413		239.037	107.069						346.519	1.542.636	344.950	5.660.619
										160.003	6.550	1.726.062
												20.908
										28.073		28.073
71		148.500							148.571	210.464	162.500	1.432.408
275			40.305						40.580	37.480		301.569
												31.350
			47.307						47.307	326.308	175.900	628.862
				66.764					66.764	37.219		103.983
										90.527		272.463
49									49			49
												99.980
18									18	65.044		65.062
										111.618		111.618
												11.890
										212.424		212.424
			43.230						43.230	183.948		229.114
										79.528		384.804
		7.000							7.000	2.823.748	270.081	4.728.520
											77.525	357.405
										92.818	71.465	691.475
										195.418		195.418
										1.425.492	36.146	1.550.728
										503.514	45.840	1.271.767
		7.000							7.000	606.506	39.105	661.727
435		1.805.121	72.459						1.878.015	786.218	1.025.555	5.112.151
		29.266	36.357						65.623		102.150	167.773
124		1.775.855							1.775.979	66.000	253.799	2.153.231
										368		368
											635.506	668.506
311									311	95.015		610.339
											19.100	19.100
										18.359	5.000	653.055
			36.102						36.102	606.476	10.000	839.779
3.084		5.000	30.500						38.584	989.656	218.813	6.010.554
										35.121		47.572
2.989									2.989	355.236	21.000	2.023.985
												8.604
										12.450		29.724
										1.640		49.840
										8.699		52.216
												164.551
										1.753		3.927
										22.789	5.000	118.879
										21.774	1.200	22.974
											8.000	280.999
												8.000
										108		108
												1.000
										58.532	30.300	1.295.119
											2.000	75.950
										2.000	22.520	41.920
												20.401
		5.000							5.000	24.056	14.850	143.126
										20.449	7.500	168.720
95									95	386.231	81.403	964.510
											6.740	236.381
			30.500						30.500	38.818	18.300	215.223
												10.825
												26.000
78.598		2.148.221	1.083.256		22.738		13.748	18.951	3.365.512	14.252.173	2.655.585	40.232.938

57 tn aceite soja boliviano.

SEMANA DE SINSABORES SINO FUERA POR LA MANZANA...

Lo positivo de la semana es el precio de la MANZANA

El día lunes se dio a conocer que Apple alcanzó la mayor capitalización bursátil de todos los tiempos en Estados Unidos con más de u\$s 623.500 millones, superando el máximo anterior alcanzado por Microsoft en 1999. La acción de la firma de la manzanita terminó el día con una cotización de u\$s 665,15, en alza (2,63%).

Como es sabido, las acciones de esta compañía están disponibles para el inversor local a través de los CEDEAR. Lo no tan positivo para los argentinos es que el tipo de cambio implícito ronda los \$6.50/U\$, cotización que refleja el sentimiento de mercado y que estaría en consonancia con los valores que se escuchan en el mercado informal para la moneda norteamericana, cifras bastantes alejadas de la cotización oficial.

Problemas en el Viejo Continente

Esta semana las noticias económicas para los países europeos no han sido nada alentadoras. Más allá de los problemas que se vienen registrando en España y Grecia desde hace bastante tiempo, y de las posturas encontradas entre los países miembros del bloque para la salida de la crisis, la situación está afectando a las economías más sólidas.

El crecimiento de Alemania se desaceleró a un 0,3 por ciento en el segundo trimestre por una fuerte caída de la inversión. La economía británica se contrajo un 0,5% de abril a junio frente al mismo período de 2011, menos de lo estimado inicialmente aunque se confirma la recesión. Los mercados se encuentran atentos a la próxima reunión del consejo de gobierno del Banco Central Europeo (BCE), a comienzos de septiembre, en la que la entidad monetaria dará a conocer detalles de su actuación en la crisis de endeudamiento.

El comportamiento de los principales índices bursátiles del viejo continente es reflejo de la situación de estrés que se vive por estos momentos. Al cierre de esta jornada, la operatoria mostraba pérdidas en comparación con la semana anterior.

La cosa no mejora si salimos de Europa

La mirada estadounidense está centrada en la campaña política y en la agenda en lo económico, aunque en este sentido, la lectura resulta mixta: el número de órdenes de bienes durables reflejó un alza de 4.2%, cuando se esperaba una suba del 2.5%. No obstante, el mismo dato sin transporte, reflejó una caída del 0.4% contra una suba estimada del 0.5% y una baja revisada del mes anterior del 2.2%. Los miembros de la FED estuvieron de acuerdo en que EEUU necesitaría mayores estímulos "pronto" siempre y cuando no exista un cambio económico positivo.

En Japón, la balanza comercial arrojó un déficit de 517.382 millones de yenes (alrededor de 5.235 millones de euros), prácticamente el doble de lo previsto, reflejó el impacto de la crisis europea en la economía global.

Al cierre de la jornada los principales índices accionarios tanto estadounidenses como nipones cotizaban con pérdidas respecto de la semana pasada.

En Brasil, se redujeron las estimaciones de crecimiento desde el 1,81% calculado hace una semana al 1,75%, según un sondeo divulgado por el Banco Central.

Asimismo, los indi-



cios que apuntaban a un crecimiento de la economía china se han vuelto negativos. Los principales problemas de la economía del gigante asiático son la recesión de Europa y una fuerte contracción de la inversión en el sector inmobiliario.

En el mercado local:

En una economía donde sus mercados ya han descontado una devaluación cercana al 50% (basta con comparar el dólar en el mercado informal con el TC oficial) mientras la inflación se estima del 23%, este hecho debería venir de la mano de una recuperación de la competitividad. Sin embargo, la realidad muestra que el "efecto devaluación" no se registra en las empresas cuando se mide la competitividad. Por el contrario, las dificultades de las compañías argentinas se han incrementado desde que se produjo la ampliación de la brecha cambiaria.

En el mes de julio, por cuarto mes consecutivo, la producción industrial de la Argentina tuvo una caída interanual del 2.1% según el INDEC. A nivel de sectores las cifras serían: industrias metálicas básicas (-25,4%), vehículos automotores (-2,6%), el resto de la industria metalmeccánica (-3,1%) y edición e impresión (-3,1%).

La compañía Pampa Energía perdió \$299,87 millones en el primer semestre de este año, según informó a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA). Los analistas bursátiles interpretaron que el rojo estaría afectado por las pérdidas de Edenor.

Otro punto negativo conocido esta semana es que los dividendos distribuidos por las empresas

locales están cayendo. Según datos del Instituto Argentino del Mercado de Capitales, en el primer semestre del año las empresas que cotizan en la Bolsa porteña distribuyeron \$ 1.668 millones entre sus accionistas, unas cinco veces menos que en el mismo período del año anterior. Este recorte en la distribución se encuentra fuertemente relacionado con el factor político: la estatización de YPF y la política de no distribución de dividendos, el cambio en la postura de los directivos de Anses en empresas privadas, en donde la falta de recursos del sector público hace que la inversión anti cíclica deba correr por parte de empresas privadas: de ahí que los representantes estatales fueran este año fuertes opositores a las distribuciones de dividendos. En el sector financiero, las limitaciones vienen dadas por el BCRA: desde febrero rigen normas que pasaron el nivel de liquidez obligatorio del 9,5% al 11,4% y que amplían los requisitos de capital mínimo para los bancos que pretenden distribuir dividendos y girarlos al exterior.

Para quienes buscan nuevas inversiones, YPF está terminando los detalles para poder salir a comienzos de septiembre con su primer bono en pesos y en el mercado local

El Merval cerró en alza. Entre las acciones con mejores rendimientos, en la semana que finaliza tenemos a EDENOR+8.45%, YPF+4.52% y Comercial del Plata+1.80%; entre aquellas que finalizaron con pérdidas respecto de la semana pasada se encuentran MACRO-5.11%, Petrobras Arg-5.10% y Francés -4.49%.

Volúmenes Negociados

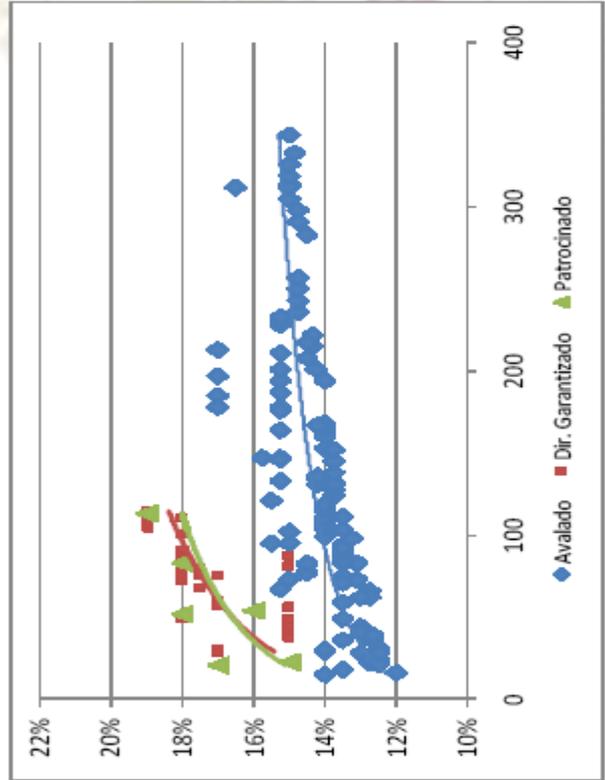
Instrumentos/ días	20/08/12	21/08/12	22/08/12	23/08/12	24/08/12	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.		30.788	88.641	165.671		285.100	-95,98%
Valor Efvo. (\$)		30.091,01	74.800,39	192.012,24		296.903,64	-88,73%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.		800,00				800,00	
Valor Efvo. (\$)		109.200,00				109.200,00	
Cauciones							
Valor Nom.		360	202	285	225	1.072	-4,54%
Valor Efvo. (\$)		22.023.925,08	10.289.425,02	20.159.710,46	10.739.867,91	63.212.928,47	1,00%
Totales							
Valor Efvo. (\$)		22.163.216,09	10.364.225,41	20.351.722,70	10.739.867,91	63.619.032,11	-2,46%
Valor Efvo. (u\$s)							

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

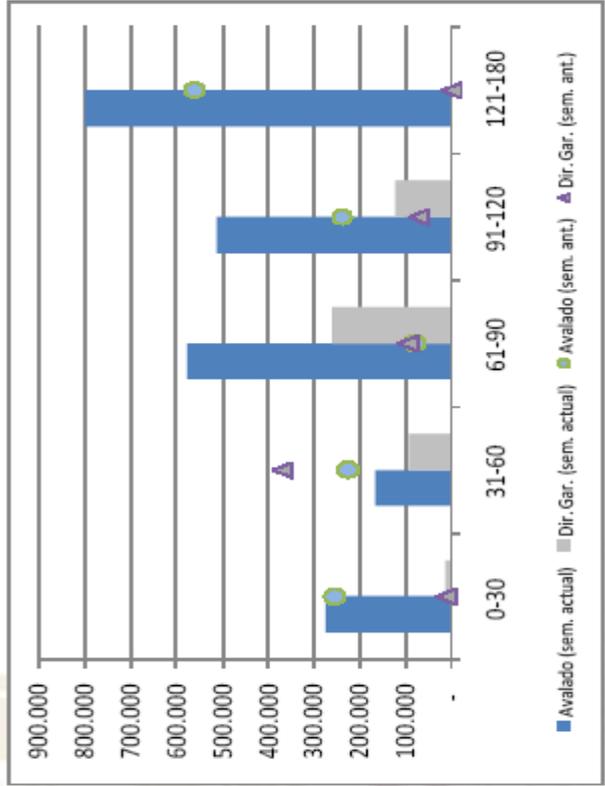
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	3.709.205	4.012.496	168	164	-7,6%	2,4%	163,9	230,3	22.079	24.486
Directo Garantizado	487.363	546.088	48	87	-10,8%	-44,8%	79,4	57,6	10.153	6.277
Directo No Gar.	1.447.515	2.251.089	86	181	-35,7%	-52,5%	67,9	56,2	16.832	12.437
Directo Warrant	751.777	330.685	56	26	127,3%	115,4%	145,7	124,7	13.425	12.719
Patrocinado	1.000.754	-	13	-	410,0%	0%	48,0	-	76.981	-
Total	7.396.614	7.140.358	371	458	3,6%	-19,0%				

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

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. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector	empresa	sector		
Alluar	ALUA	2,47	24-Aug-12	-22,40	-1,20	761.031.400		16,21	0,92	1,03	18,15	7,12	99.241,00	6.175.000.000
Petrobras Brasil	APBR	70,10	24-Aug-12	21,00	-0,50			55,73	1,05	0,54	14,42	10,11	130.319,00	897.052.902.150
Banco Hipotecario	BHIP	1,10	24-Aug-12	-44,16	0,00	251.517.000		18,67	1,53	1,03	5,35	4,72	120.198,60	0
Banco Macro	BMA	8,50	24-Aug-12	-29,17	-3,52	1.176.097.000		27,41	1,21	1,03	3,84	4,72	220.725,00	5.053.123.928
Banco Patagonia	BPAT	3,35	24-Aug-12	-32,87	-1,47	612.246.000		20,75	0,69	1,03	3,20	4,72	5.746,20	2.506.321.521
Comercial del Plata	COME	0,63	24-Aug-12	-3,85	2,46	- 379.695.000		28,44	0,85	1,00	0,00	0,00	920.252,00	162.819.844
Cresud	CRES	5,30	24-Aug-12	-11,85	-3,64	212.565.000		34,46	1,00	0,98	21,48	12,60	7.610,80	2.658.272.924
Edenor	EDN	0,71	24-Aug-12	-57,41	-1,12	- 304.057.000		17,50	1,45	0,95	0,00	1,73	462.884,80	312.642.742
Siderar	ERAR	1,51	24-Aug-12	-28,08	2,72	1.341.211.030		31,61	1,08	1,03	12,28	7,12	668.892,80	6.820.811.975
Bco. Francés	FRAN	7,79	24-Aug-12	-32,26	-0,89	1.005.577.000		33,60	1,32	1,03	3,53	4,72	31.029,60	4.178.254.574
Grupo Clarín	GCLA	7,40	24-Aug-12	-53,93	-3,90	522.279.380		36,68	1,09		4,92		2.182,80	1.378.482.441
Grupo Galicia	GGAL	3,28	24-Aug-12	-38,15	2,18	1.106.943.000		28,55	1,42	1,03	3,25	4,72	2.024.303,60	3.149.408.004
Indupa	INDU	1,48	24-Aug-12	-37,82	2,07	- 51.188.000		51,72	0,96	1,04	0,00	27,69	51.268,40	613.139.115
IRSA	IRSA	4,48	24-Aug-12	4,48	-0,44	282.104.000		39,01	1,18	0,61	9,40	12,74	40.500,80	2.592.470.541
Ledesma	LEDE	5,28	24-Aug-12	-28,63	-0,78		222.981.000	20,12	0,84	0,98	10,42	12,60	32.011,00	2.323.200.000
Mirgor	MIRG	56,80	24-Aug-12	-16,96	2,16	81.237.000		30,28	1,31	0,73	3,52	12,81	5.336,20	340.800.000
Molinos Río	MOLI	25,80	24-Aug-12	-12,54	-0,77	277.403.000		34,32	0,67	0,73	36,55	12,81	10.061,80	6.488.407.505
Pampa Holding	PAMP	1,04	24-Aug-12	-52,44	-2,80	- 819.931.000		31,95	0,90	0,95	0,00	1,73	429.620,40	1.587.242.012
Petrobras energía	PESA	5,35	24-Ago-12	-25,38	-11,13	704.000.000		44,10	0,32	0,54	29,52	10,11	202.495,80	5.401.458.493
Socotherm	STHE	1,23	24-Aug-12	0,00	11,82	- 104.500.190		47,53	1,59	1,03	0,00	7,12	14.808,20	26.076.000
Telecom	TECO2	15,40	24-Aug-12	-20,97	-1,28	2.513.000.000		20,37	0,98	0,74	6,00	8,36	87.694,40	7.416.933.955
TGS	TGSU2	2,29	24-Aug-12	-26,13	-2,97	230.679.000		21,21	0,78	0,95	9,23	34,92	19.471,40	891.503.158
Transener	TRAN	0,64	24-Aug-12	-47,52	-1,85	- 42.786.310		24,74	1,30	0,95	0,00	1,73	452.103,00	138.360.243
Tenaris	TS	135,00	24-Aug-12	97,27	1,89			32,02	1,21	1,03	0,00	7,12	44.910,00	113.131.554.031
Alpargatas	ALPA	7,54	24-Aug-12	37,09	2,72	16.787.820		18,97	0,91	0,67	14,37	8,82	1.360,60	527.827.212

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U.S\$	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa			sector
Agromezal	AGRO	2.50	24-Ago-12	-27.54	-2.34			21,68	0,38	1,03	5,18	7,12	7.388,40	60.000.000	
Alto Palermo	APSA	22,00	21-Ago-12	15,54	0,00	260.578.000		0,00	0,41	0,61	16,64	12,74	649,00	2.771.138.502	
Autop. Del Sol	AUSO4	0,82	24-Ago-12	-13,68	-4,43	- 23.265.550		30,14	0,60	0,61	10,11	12,74	18.912,00	99.438.095	
Boldi gaming	GAMI	10,35	24-Ago-12	-52,91	-5,91	155.344.090		65,17	0,60		2,65		11.943,60	465.750.000	
Banco Río	BRIO	6,25	24-Ago-12	-35,90	-2,50	1.676.972.000		27,01	0,00	1,03	9,12	4,72	7.048,00	6.615.228.690	
Carlos Casado	CADO	4,34	24-Ago-12	-25,33	2,36	50.835.630		14,86	0,55	0,61	17,52	12,74	2.401,80	245.621.953	
Caputo	CAPU	1,78	17-Ago-12	-31,24	-10,10	31.552.190	20.020.150	26,13	0,82	0,61	2,95	12,74	1.411,80	99.655.721	
Capex	CAPX	3,40	24-Ago-12	-37,04	7,94			25,98	1,10		30,53		7.448,20	611.327.759	
Carbodor	CARC	1,04	24-Ago-12	-11,86	1,96	3.503.130		23,02	1,13	1,04	83,07	27,69	38.938,80	87.435.668	
Central Costanera	CECO2	1,53	08-Ago-12	-63,13	-2,55	- 170.775.590		0,00	1,09	0,95	0,00	1,73	3.326,20	224.892.218	
Celulosa	CELU	3,18	24-Ago-12	-46,10	-5,64	65.955.000		26,64	1,65	0,98	15,22	12,60	4.794,20	320.994.892	
Central Puerto	CEPU2	9,35	24-Ago-12	-51,30	-0,53	231.848.680		18,39	0,72	0,95	10,36	1,73	7.462,80	0	
Camuzzi	CGPA2	0,90	24-Ago-12	-38,36	-2,17			21,74	0,71	0,95	0,34	0,00	1,73	1.319,40	299.952.944
Colorin	COLO	4,05	21-Ago-12	-44,52	-10,00			32,73	1,04	1,04	0,00	27,69	702,80	22.510.119	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.100.000	
Consultallo	CTIO	2,50	26-Jul-12	-18,03	-5,66			0,00	0,45	0,61	22,86	12,74	1.700,00	957.832.875	
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	1,60	22-Ago-12	-36,11	-5,88			32,27	0,70	0,95	125,79	34,92	5.262,40	126.267.203	
Domec	DOME	5,50	10-Ago-12	95,48	2,80			0,00	0,62	0,75	11,75		920,00	77.000.000	
Dycasa	DYCA	4,04	10-Ago-12	-30,80	-1,46			1,24	0,53	0,61	0,70	0,00	12,74	2.251,40	121.200.000
Emdersa	EMDE	1,48	16-Ago-12	0,00	-16,38			0,00	0,45	0,95	0,95	1,73	737,00	705.626.961	
Esmeralda	ESME	12,74	12-Abr-12	2,66	0,79			0,00	0,45		9,74		1.424,80	754.392.371	
Estrada	ESTR	3,05	15-Ago-12	-15,77	1,67			0,00	0,66		1,29	10,56	1.303,00	129.952.796	
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,61	0,61	8,51	12,74	0,00	142.800.000	
Ferrum	FERR	2,00	22-Ago-12	-19,64	-6,98			18,77	0,33	0,45	0,00	22,77	1.977,00	226.005.076	
Fiplaso	FIPL	1,61	24-Ago-12	-7,52	-2,42			13,86	0,73		8,09		20.408,40	95.553.500	
Banco Galicia	GALI	6,00	24-Ago-12	-50,00	-8,12			33,87	0,33	1,03	4,72		426,80	3.373.959.906	
Garovaglio	GARO	6,30	24-Ago-12	51,35	5,00			31,75	0,47		0,00		6.544,80	78.724.472	
Gas Natural	GBAN	1,90	27-Jul-12	-29,77	-13,64			0,00	0,95	0,95	4,65	4,65	1.145,40	303.077.706	
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,58		45,53		0,00	10.438.857	
Grafax	GRAF	1,03	24-Jul-12	-28,47	-28,47			0,00	0,00	0,00	0,68	0,00	2.491,60	10.289.507	
Grimoldi	GRIM	3,70	24-Ago-12	-13,72	-2,32			43,37	0,30	0,67	30,46	8,82	461,20	81.968.531	
INTA	INTA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,89		4,11		0,00	36.556.000	
Juan Minetti	JMIN	3,30	24-Ago-12	-24,94	2,17			17,12	0,00		0,93	0,00	14.500,40	1.161.787.767	
Longie	LONG	2,00	24-Ago-12	-2,80	0,00			27,59	0,87	0,75	6,48	9,11	5.914,00	84.809.404	
Metrogas	METR	0,57	24-Ago-12	-45,71	-12,31			0,00	1,38	0,95	0,17	0,00	34,92	19.101,80	0
Morixe	MORI	2,88	24-Ago-12	-27,74	-3,68			64,76	0,78	0,73	1,32	0,00	679,40	43.200.000	
Metrovias	MVIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,78		0,43	0,00	0,00	18.110.304	
G. Cons.Oeste	OEST	1,86	23-Ago-12	12,73	2,20			16,14	0,00	0,61	1,46	0,00	10.260,00	297.600.000	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U.S.\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	32.00	23-Ago-12	16.44	1.59			7.87	0.73	2.03	5.81	302.60	1.600.000.000	
Quickfood	PATY	7.50	24-Ago-12	-49.32	-10.18			43.53	0.75	0.31	0.00	1.769.00	160.647.045	
Petrak	PERK	0.62	24-Ago-12	-38.00	1.64			23.01	0.24	1.10	8.89	25.963.20	13.476.454	
YPF	YPFD	78.50	24-Ago-12	-50.30	0.71			31.70	0.53	1.65	6.61	13.237.00	30.870.999.804	
Polledo	POLL	15.48	24-Ago-12	33.45	-3.31			17.21	0.59	2.33	43.21	444.971.20	1.371.743.157	
Petrol del conosur	PSUR	0.83	24-Ago-12	12.16	-7.78			61.13	2.42	1.12	18.03	2.444.80	83.306.231	
Repsol	REP	113.00	23-Ago-12	5.70	-0.88			37.61	0.80	0.76	0.00	290.20	103.848.999.945	
Rigolleau	RIG05	3.54		0.00	0.00			0.00	0.37	5.40	9.12	0.00	1.537.681.813	
Rosenbusch	ROSE	1.46	24-Ago-12	-20.65	10.61			58.05	0.41	0.79	16.64	46.186.20	43.296.937	
San Lorenzo	SAL	0.76	21-Ago-12	-30.91	-10.59			25.65	0.31	0.45	0.00	22.77	2.192.00	54.049.981
San Miguel	SAMI	21.80	23-Ago-12	-28.90	-0.91			27.69	0.72	0.61	14.68	12.74	3.370.40	332.450.000
Santander	STD	44.40	24-Ago-12	25.61	4.47			44.00	0.79	0.72	7.80	4.72	7.556.80	318.379.494.041
Telefónica	TEF	84.00	24-Ago-12	-3.14	5.00			48.44	0.51	2.15	10.73	8.36	916.20	269.116.739.321

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización		Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
					(c/100VR)	(c/100VN)							
EN PESOS AJUSTABLES POR CER													
Bocom Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Sep-12	33.64%	297.75	111.54%	24-Ago-12	2.00	0.159	111.54%	0.8980	0.0904	1.414
Bocom Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	17-Sep-12	100.00%	115.35	255.29%	24-Ago-12	2.00	0.198	255.29%	0.4518	0.1585	4.558
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Sep-12	58.00%	244.50	140.72%	24-Ago-12	2.00	0.190	140.72%	1.0078	0.0173	2.816
Bocom Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	17-Sep-12	28.45%	216.00	64.42%	24-Ago-12	2.00	0.049	64.42%	0.9539	0.0769	0.784
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	01-Oct-12	100.00%	39.90	220.13%	24-Ago-12	1.18	9.718	220.13%	0.1813	0.1245	11.771
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	116.25	263.03%	24-Ago-12	5.83	1.946	263.03%	0.4420	0.1496	7.014
Discount \$ (2010)	Dipo	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	109.00	100.00%	24-Ago-12	4.06	1.946	100.00%	0.4144	0.1585	6.744
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	01-Oct-12	100.00%	189.75	203.42%	24-Ago-12	2.00	1.670	203.42%	0.9328	0.0877	0.954
EN PESOS													
Bonarar V.\$	AJ12	12-Jun-12		0.00%	105.15		24-Ago-12	10.50					
Bonarar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Oct-12	100.00%	103.75	6.138	24-Ago-12	15.45	6.138	106.14%	0.9775	0.1296	0.499
Bonarar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Sep-12	100.00%	101.80	14.88	24-Ago-12	14.88	1.183	101.18%	1.0061	0.1439	1.131
Bonarar 2015	AS15	10-Sep-15	10-Sep-12	100.00%	128.10	7.235	24-Ago-12	15.35	7.235	118.87%	1.0776	0.0848	1.433
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES													
Bonarar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-12	100.00%	649.00	3.247	24-Ago-12	7.00	3.247	103.25%	1.3576	-0.2258	3.802
Bonarar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-12	100.00%	520.00	2.567	24-Ago-12	7.00	2.567	102.57%	1.0950	0.0464	4.688
Boden 2012	RG12	03-Ago-12		0.00%	638.00	0.79	24-Ago-12	0.79					
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-12	12.50%	642.00	0.74	24-Ago-12	0.74	0.031	12.53%	1.3832	-0.4260	
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-12	100.00%	575.50	2.839	24-Ago-12	7.00	2.839	102.84%	1.2087	0.0006	2.802
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	198.00	9.785	24-Ago-12	2.50	9.785	109.78%	0.3895	0.0973	11.497
Par US\$ (NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	227.00	9.785	24-Ago-12	2.50	9.785	109.78%	0.4466	0.0862	12.197
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	116.25	1.946	24-Ago-12	4.06	1.946	263.03%	0.4420	0.1496	7.014
Disc. US\$ 10	DA10	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	566.00	1.277	24-Ago-12	5.77	1.277	136.89%	0.9292	0.0632	7.435
Disc. US\$ (NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	621.32	1.171	24-Ago-12	5.77	1.171	125.47%	1.0695	0.0563	7.622
Disc. US\$ (NY) 10	DIY0	31-Dic-33	31-Dic-12	100.00%	620.00	1.171	24-Ago-12	5.77	1.171	125.47%	1.1104	0.0515	7.752
Global 17	GJ17	02-Jun-17	03-Dic-12	100.00%	634.50	2.115	24-Ago-12	8.75	2.115	102.11%	1.3420	0.0118	4.006



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