



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



**AÑO XXIX - N° 1522 - 19 DE AGOSTO DE 2011**

## LOS MEJORES PRECIOS ESTIMULARON VENTAS EN SOJA

Durante esta semana, la soja siguió negociándose dentro de un rango de precios cuyos límites responden a los diferentes compradores y condiciones de entrega de la mercadería. Los mercados externos también ejercieron influencias sobre ..... **Pág.9**

## EVOLUCION MONETARIA

Al día 5 de agosto, según el Informe Monetario Semanal del Banco Central de la República Argentina, la Base Monetaria llegaba a \$ 190.143 millones, con un crecimiento de 40,9% con respecto a un año atrás.

La Base Monetaria está compuesta por ..... **Pág. 2**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El Balance Semanal del BCRA al día 7 de agosto presentaba las siguientes cifras:

Las reservas de divisas llegaban a \$ 209.048 millones. A ese monto hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encaje de los depósitos en dólares) por \$ 35.764 millones, ..... **Pág. 3**

## LA AGRICULTURA EN CHINA

Este artículo no pretende originalidad, simplemente es un resumen del capítulo dedicado a la agricultura en China del libro "La Segunda Revolución China" (2011) escrito por Eugenio Bregolat, que ha sido embajador español en ese país en tres oportunidades..... **Pág. 3**

## UN NUEVO ESCENARIO PARA LA GANADERÍA BOVINA

Durante muchos años, Argentina ha sabido ser el país con mayor consumo per cápita de carne bovina en el mundo. Sin embargo, después de alcanzar su máximo histórico en 1956 con 100,8 kg por habitante por año, esta variable ha mostrado una tendencia bajista, ..... **Pág. 6**

## LOS MERCADOS SUCUMBEN ANTE MAYOR TEMOR A UNA RECESIÓN

La posibilidad de que finalmente la economía mundial caiga nuevamente en recesión se torna cada vez más palpable frente a los constantes datos macros mayormente negativos de la economía en Estados Unidos, ..... **Pág. 32**

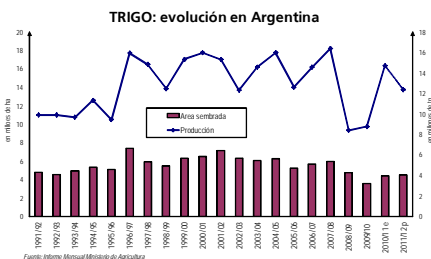
Soja: Indicadores Comerciales al 10/08

	2011/12	Prom.5	2010/11
Producción	53,00	44,10	40,30
Compras totales	3,25	1,45	2,06
	6%	3%	5%
Precios por fijar	0,96	0,31	0,97
	2%	1%	2%
Precios en firme	2,29	1,89	1,09
	4%	4%	3%

Sobre datos de MAGyP y ONCCA. Cifras en millones de toneladas métricas.

## POCAS NOVEDADES DE PRECIOS PARA EL TRIGO

En materia productiva, el gobierno recortó su estimación de la superficie sembrada con trigo del ciclo 2011/12 hasta los 4,5 millones de hectáreas, desde los 4,7 millones que había proyectado el mes pasado. Sin embargo, si se confirma la superficie, sería un 2,9% superior ..... **Pág.10**



## SE VATICINA MAYOR SIEMBRA DE MAÍZ EN ARGENTINA

El Ministerio de Agricultura aumentó su pronóstico de la producción de maíz del ciclo 2010/11 hasta los 21,9 millones de toneladas, desde los 21,7 millones de julio, aunque, de confirmarse, sería un 3,4% menor a la del ciclo precedente ..... **Pág.12**

## ESTADISTICAS

Exportaciones argentinas de granos, harinas y aceites (junio y enero/junio 2011) ..... **Pág. 25**  
 USDA: O & D por país de trigo, granos grueso, maíz, soja y subproductos de soja (agosto 2011) ..... **Pág. 27**

## EVOLUCIÓN MONETARIA

Al día 5 de agosto, según el Informe Monetario Semanal del Banco Central de la República Argentina, la Base Monetaria llegaba a \$ 190.143 millones, con un crecimiento de 40,9% con respecto a un año atrás.

La Base Monetaria está compuesta por las cuentas de Circulación Monetaria y de Cuenta Corriente en el BCRA. La Circulación Monetaria llegó a \$ 148.753 millones, con un crecimiento de 40,2% con respecto a un año atrás. La Cuenta Corriente en el BCRA (que muestra el encaje de los depósitos en pesos) llegó a \$ 41.390 millones, con un incremento de 43,4%.

A su vez, la Circulación Monetaria está compuesta por los Billetes y Monedas en poder del público y los Billetes y Monedas en poder de los bancos. Una tercera cuenta, la de Cheques Cancelatorios, es por un monto muy pequeño, por lo tanto no la tomamos en consideración. El dinero en poder del público llegaba a \$ 132.698 millones, con un incremento de 40,5% con respecto a un año atrás.

La Circulación Monetaria queda en su mayor parte en poder del público y en parte se deposita en los bancos. Estos tienen la obligación de guardar como encaje una parte de estos depósitos en el BCRA y una parte queda en los bancos para el movimiento

diario.

El dinero que se deposita en los bancos, por el efecto multiplicador de los encajes parciales, da lugar al llamado dinero bancario que está formado por los depósitos en cuentas corrientes o al llamado cuasi dinero que está formado por los depósitos en cajas de ahorro o a plazo fijo. A partir de lo anterior surgen una serie de agregados monetarios que suman el dinero en poder del público más los depósitos en cuentas corrientes, o en cajas de ahorro, o a plazo fijo.

M1 (dinero en poder del público + depósitos en cuenta corriente) llegaba a \$ 219.588 millones, con una variación anual de 32,3%.

M2 (M1 + depósitos en caja de ahorro) llegaba a \$ 299.439 millones, con una variación anual de 36,0%.

M3 (M2 + depósitos a plazo fijo) llegaba \$ 493.158 millones, con una variación anual de 37,6%.

De estos agregados monetarios, Base Monetaria, Circulante, Dinero en poder del público, M1, M2 y M3, ¿cuál es el que está más correlacionado con el incremento del nivel de precios?

Si la correlación es con los precios al consumidor, alimentos, limpieza, etc., creemos que el Dinero en poder del público es el que tiene una mayor correlación. Según vimos más arriba, este agregado se incrementó en 40,5% en el último año. Si tenemos en cuenta un incremento de la economía real (T) de 9%, tendríamos  $1,405 \div 1,09 = 1,29$ , es decir un incremento de 29% en el año.

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país .....	15
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) .....	15
Mercado Físico de Granos de Rosario .....	16
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	17
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) .....	19
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	20
Tipo de cambio vigente para el agro .....	20
Precios internacionales .....	21

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 16/08 al 31/08/11 .....	23
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación	

la industria y embarques por grano .....	24
Embarques por puertos del Up River de granos, harinas y aceites (junio y enero/junio 2011) .....	25
USDA: Oferta y Demanda por país de trigo, maíz, granos gruesos, soja y subproductos soja (agosto 2011) .....	27

### MERCADO DE CAPITALES

Comentario de coyuntura .....	32
Apéndice estadístico	
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña semanal de los volúmenes negociados .....	33
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados .....	34
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario .....	35
Análisis de las acciones negociadas .....	36
Análisis de los títulos públicos negociados .....	38

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario.

Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos  
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Argentina - Tel.: (54 341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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

Si la correlación es con los precios de los artefactos eléctricos, pago de cuotas de colegios, etc., creemos que el M1 es el agregado de mayor correlación. Este agregado se incrementó en 32,3%. Si tenemos un incremento de T de 9%, tendríamos 1,323 dividido 1,09 = 1,214, es decir un incremento de 21,4%.

Si hablamos de la correlación con los precios de viviendas, departamentos, autos, etc., creemos que la mayor correlación se registra con el agregado M3\* (que suma al M3 los depósitos en dólares) y con los dólares en poder del público (en lo que se llama bajo el colchón o en cajas de seguridad).

En todos los casos anteriores, partimos de la ecuación monetaria,  $M.V = T.P$ , que ya intuyó el astrónomo Copérnico hace más de 500 años y que actualmente se conoce como ecuación de Fisher. Como T es un índice de la economía real su crecimiento anual es pequeño, salvo en algunos países como China y también Argentina.

M.V, es decir el crecimiento de la cantidad de moneda por la llamada velocidad de circulación, se autoalimenta en sí mismo. Si la emisión de moneda es pequeña, la velocidad del dinero es estable, pero cuando la emisión de moneda es rápida, la velocidad crece aún mucho más rápido y se producen las grandes inflaciones.

---

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El Balance Semanal del BCRA al día 7 de agosto presentaba las siguientes cifras:

Las reservas de divisas llegaban a \$ 209.048 millones. A ese monto hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encaje de los depósitos en dólares) por \$ 35.764 millones, quedando reservas netas por \$ 173.384 millones. Tomando el tipo de cambio, mencionado a pie de página del balance, de \$ 4,1545 = u\$s 1, tenemos reservas netas por u\$s 41.710 millones. A esta cifra habría que deducirle el incremento que ha tenido la cuenta de otros pasivos en los dos últimos meses y que reflejaría la toma de créditos en el exterior (probablemente por la ANSES para el BCRA) por \$ 3.505 millones, es decir u\$s 844 millones. Es decir que restarían reservas netas por u\$s 40.866 millones.

Las mencionadas reservas tendrían que cubrir los pasivos monetarios que están constituidos por la Base Monetaria, por \$ 190.143 millones y los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 96.472 millones, que sumados llegan a \$ 286.615 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba son u\$s

68.989 millones.

Hay que tener en cuenta que el BCRA tiene otros activos, en este caso Títulos Públicos emitidos por el Gobierno nacional por \$ 129.558 millones. Pero de este total, las Letras Intransferibles hasta fechas futuras que van desde el 2016 al 2021 ascienden a \$ 106.873 millones. También tiene el BCRA en su activo Adelantos transitorios al Gobierno Nacional por \$ 46.230 millones, pero ésta es una cifra que se mantiene ya desde un largo tiempo y no creemos que vaya a disminuir en un corto plazo. Por otra parte, hay Depósitos del Gobierno nacional por \$ 16.879 millones.

Es decir que en forma neta esos Títulos Públicos y Adelantos transitorios, restado los depósitos, serían \$ 52.036 millones, es decir u\$s 12.525 millones.

En forma neta, y sin tener en cuenta algunas cuentas menores, habría un desequilibrio que estimamos en - u\$s 15.598 millones.

---

## LA AGRICULTURA EN CHINA

Este artículo no pretende originalidad, simplemente es un resumen del capítulo dedicado a la agricultura en China del libro "La Segunda Revolución China" (2011) escrito por Eugenio Bregolat, que ha sido embajador español en ese país en tres oportunidades (la última, actualmente). También agregamos datos de otras fuentes.

Comienza el comentario del autor en la página 108 del mencionado libro diciendo que "el problema básico que plantea la agricultura en China es sencillo: con el 7% de la tierra del planeta, tiene que alimentar al 20% de su población. Dicho de otro modo, la superficie per cápita de tierra cultivable es el 40% de la media mundial".

Antes de entrar directamente en el tema de la agricultura de China, veamos cual es la teoría básica de Deng Xiaoping, el pragmático que dirigió y llevó a cabo la Segunda Revolución China (ver página 42 del libro que comentamos).

"Deng Xiaoping ha revisado varios de los capítulos fundamentales de Marx, Lenin y Mao Zedong. Según la teoría del valor de Marx, el trabajo es el único factor de la producción generador de valor: una mercancía vale lo que el trabajo que lleva incorporado y el trabajador es acreedor al valor total de su trabajo. La parte del precio de una mercancía que excede al salario pagado para producirla es la plusvalía que se arroga el empresario capitalista, propietario de los medios de producción. Marx re-

chazó la plusvalía que consideraba resultado de la explotación del proletario por parte del capitalista, así como el instrumento que la hace posible, la propiedad privada de los medios de producción. Tras la revolución se procedería a la destrucción del orden capitalista, es decir desaparecería la propiedad privada de los medios de producción, que serían transferidos al proletariado, y se establecería una economía de planificación centralizada. Marx no aclaró que forma tomaría la transferencia de los medios de producción al proletariado. En la práctica soviética, adoptada luego por China, se tradujo en el monopolio estatal de los medios de producción. Pero en cambio, según la resolución del XV Congreso del Partido Comunista Chino, en octubre del 97, 'trabajo, capital, tecnología, capacidad empresarial y otros factores de la producción participarán en la distribución de la renta según su contribución'. La teoría del valor y el rechazo de la plusvalía de Marx quedaron muertos y enterrados" (pág. 42 y 43 del libro citado).

El primer paso de la segunda revolución de China emprendida por Deng Xiaoping en 1978, fue la abolición de las comunas populares que se crearon a fines de la década del '50 por Mao Zedong.

Recordemos que esas comunas populares originadas en el Gran Salto Adelante, creadas hacia 1958 y siguientes, se basaron en un traslado masivo de parte de la población rural a esas comunas. Lamentablemente, no se previó la cantidad de cereales que se necesitaban o las estadísticas de esas reservas eran falsas. Por otra parte, los que quedaban en los campos, aprovecharon para alimentarse mejor, todo lo cual arrojó hambrunas de consideración y pérdidas de vidas humanas entre 30 y 70 millones de personas (ver Bregolat, pág 17, citando a Jing Chang y John Halliday, **"Mao, the unknown story"**, 2005, aunque algunos estiman exagerada la última cifra). A raíz de ese desastre, Mao había perdido la dirección del país y para recuperarla emprendió con los jóvenes de la guardia roja la llamada revolución cultural a partir de 1965. Deng Xiaoping fue uno de los dirigentes perseguidos durante esa revolución cultural por sus ideas más liberales y de pro mercado, y su hijo, arrojado por la guardia roja desde una ventana, quedó inválido. Deng, posteriormente, volvió a tomar el poder y desde ese momento ya fue la figura indiscutible del poder chino hasta su muerte en 1997 a los 92 años.

Abolidas las comunas populares, comenzó la entrega de la tierra a los campesinos bajo el régimen de responsabilidad familiar. El éxito fue inmediato y la producción granaria aumentó desde 1978 a 1984 en un 33%. "El valor del producto agrícola y ganade-

ro se multiplicó por 18 entre 1978 y 2000". La renta media de la China rural se multiplicó por 7 veces entre 1978 y 1990.

"Mao había nacionalizado la tierra y había establecido en las comunas el sistema de distribución igualitario, o tazón de hierro; como consecuencia, el estímulo individual era inexistente y el nivel de producción de las comunas era muy bajo. En 1962, en la provincia de Anhui algunas comunas distribuyeron la tierra entre los agricultores, pero Mao prohibió el experimento, considerándolo un retorno al capitalismo. En 1978 algunos campesinos volvieron -en el pueblo de Xiaogang, condado de Fengxang, en la misma provincia de Anhui- a la agricultura de base familiar. El secretario del Partido en la provincia, Wan Li, pidió al Comité Central que la autorizase pero éste se opuso. A pesar de ello, la práctica se extendió a la provincia de Sichuan, donde Zhao Ziyang era secretario del Partido. El éxito de estas experiencias fue tan obvio que el pleno del Comité Central de diciembre de 1978 autorizó el sistema de responsabilidad familiar en todo el país, aunque sólo en 1982 fue aprobado de forma definitiva, disolviéndose las comunas" (pág. 68). A fines de ese año el 90% de la agricultura de ese país estaba bajo ese régimen.

Posteriormente, desde mediados de la década de los '90, los beneficios pasaron a la China urbana. La agricultura pasó de ser el 30% del PIB en 1978 al 15% en el 2005. En ese último año empleaba el 40% de la población activa.

La población rural era el 89% de la población china en 1949; el 82,1% en 1978; el 66% en el 2000; el 60% en el 2004 y se estima que será del 50% en el 2015, del 40% en el 2020 y del 20% en el 2050.

Uno de los grandes problemas del crecimiento registrado en los sectores urbanos de China es la creciente diferencia de rentas entre el campo y la ciudad. La renta media de ésta última triplica la renta media del campo. Esta diferencia es la que llevó a las manifestaciones de protesta que llegaron a cifras cercanas a las 80.000 entre los años 2004 y 2005, manifestaciones que tuvieron lugar, en su mayoría, en las zonas rurales.

En el año 2000 el gobierno reformó el sistema impositivo rural disminuyendo la carga fiscal en un 30%. "Se empezó de forma experimental en la provincia de Anhui y en 2003 el nuevo sistema se había extendido a toda China. El problema sin embargo subsiste. Las transferencias del Gobierno central no bastan para cubrir los gastos de los ayuntamientos, que siguen creando nuevas exacciones, sin que Beijing sea capaz de controlar del todo la situación" (pág. 110).

En marzo del 2006, la reunión de la ANP (Asamblea Nacional Popular) anunció la creación de una 'nueva agricultura socialista', con medidas como la eliminación de los impuestos agrícolas, subsidios a la producción de cereales, aumento en el gasto en educación, sanidad e infraestructura.

En la última jornada de la sesión anual de la ANP, sus 2.888 integrantes dieron el visto bueno a la Ley sobre la Propiedad Privada por 2799 votos a favor, 37 abstenciones y 52 en contra. Entre sus 247 artículos, la ley establece que "todo tipo de propiedad, desde la estatal a la colectiva, individual o de otro tipo, está protegida por la ley y nadie puede atentar contra ella".

La versión oficial pretende, por un lado, proteger al sector privado, que aporta ya más de la mitad de la riqueza nacional (por lo menos el 65% del PBI), y por el otro acabar con las frecuentes expropiaciones en el medio rural, convertidas en un peligroso factor de inestabilidad para el país.

Según sus partidarios, la ley muestra el espíritu de la reforma y la apertura en China, protegiendo el orden de la economía de mercado socialista y otorgando igual protección a la propiedad privada y pública.

Pero a esas reformas que mejoraban el orden de la economía en forma general faltaban todavía agregar algunas reformas para el sector rural. Con las reformas que se llevan a cabo ahora, los campesinos podrán liberarse de sus ataduras al suelo vendiendo, alquilando o hipotecando el derecho de uso de sus tierras que seguirán siendo propiedad de las colectividades locales.

A fines del 2008 el Gobierno chino aprobó una serie de reformas sobre el sistema de gestión de la tierra que algunos estiman que tendrá consecuencias importantes en el desarrollo agrícola. En 1979 se habían llevado a cabo reformas tendientes a permitir una mayor productividad del campo. Entre esas reformas, la más importante como vimos, era permitirles a los campesinos el uso de la tierra por largos períodos (15 años o más) mientras el Estado, a través de las colectividades locales, mantenía la propiedad de la misma. Esas medidas habían mantenido un fraccionamiento de las unidades de producción que en promedio estaban en alrededor de 0,65 hectáreas.

Recientemente el Comité Central del Partido Comunista de China (PCCh) fijó nuevas normas que fueron definidas en un documento aprobado en una sesión plenaria el pasado 12 de octubre de 2008. El documento, titulado "**Decisión sobre algunos importantes Problemas Relacionados con el Avance de la Reforma y el Desarrollo Rurales**".

China cuenta con un sistema dual de gestión del suelo, según el cual la propiedad es independiente del derecho de uso. La tierra pertenece al Estado - caso, normalmente, de las zonas urbanas- o a las colectividades rurales, en el caso del campo. Estas colectividades están integradas por un pueblo o un conjunto de pueblos, que distribuyen la tierra a sus habitantes, ya sea para cultivo o residencia.

Pero después de tres décadas, durante las cuales las zonas rurales han progresado a ritmo mucho menor que las urbanas, el Gobierno considera que este sistema impide elevar el nivel de vida en el campo y aumentar la productividad de las explotaciones, debido a su pequeño tamaño

Con la finalidad de aplacar los temores en relación a que la nueva política podría provocar la aparición de terratenientes y campesinos sin tierras que no tendrían medios para ganarse la vida junto con la amenaza para la seguridad alimentaria del país (por destinar campos de cultivo a actividades no agrícolas), en el documento se indica que el país llevará acabo un riguroso sistema de protección de tierras de labranza, garantizando un cultivo mínimo establecido en 1.800 millones de mus (120 millones de hectáreas).

Con las reformas que se llevan a cabo ahora, los campesinos podrán liberarse de sus ataduras al suelo vendiendo, alquilando o hipotecando el derecho de uso de sus tierras, que como hemos manifestado, seguirán siendo propiedad de las colectividades locales.

Según algunos expertos sobre China "la medida acelerará el proceso de urbanización, ya que favorecerá la emigración de los habitantes del campo a las ciudades y promoverá la creación de grandes propiedades modernas en las zonas rurales" (Dang Guoyeng, investigador de la Academia de Ciencias Sociales).

Pero lo anterior tiene sus dificultades, dado que "a falta de una reforma en profundidad del sistema de registro de residencia en vigor, conocido como hukou, los emigrantes seguirán teniendo problemas para instalarse en sus nuevos destinos, ya que la ausencia de hukou urbano dificulta el acceso de los hijos a la educación y a determinados servicios sociales. Además, algunos expertos temen que la iniciativa conduzca a la concentración de la tierra en manos de unos pocos" (José Reinoso, "**China lanza una gran reforma agraria**", el País, 10 de octubre 2008).

Probablemente, aquellos que alquilen o compren el derecho al uso de la tierra reunirán un número de explotaciones familiares y la unidad productiva, mucho más grande, será más eficiente que las ac-

tuales unidades.

Quizás algunos vayan a comparar la experiencia actual, según las nuevas reformas, y la del fracaso de 'Salto Adelante' de fines de los '50. El propósito de ambos emprendimientos parecería ser el mismo: convertir millones de pequeñas unidades de 0,65 hectáreas en varias decenas de unidades mayores de alrededor de 5.000 hectáreas en el caso del 'Salto Adelante' y en unidades mayores en el caso actual. Pero la gran diferencia es la libertad. En la década del '50 se llevó a cabo una experiencia totalitaria donde varios centenares de millones de productores fueron forzados a integrar las 'comunidades'. Ahora, libremente, los productores podrán vender o alquilar el derecho al uso de la tierra. El productor no está obligado a hacerlo y si lo lleva a cabo es porque le conviene. El 'pool' de producción que se forme sólo se constituirá si la productividad es mayor que la que se obtenía anteriormente en forma individual.

"Es obvio que la modernización de China exige una reducción elevada de la población rural, que en el 2003 incluía unos 500 millones de trabajadores (unos 300 en la agricultura y unos 200 en las industrias rurales y los servicios). Se estima que entre 1978, al iniciarse la reforma económica, y 2000, de 150 a 200 millones de habitantes de la zona rural pasaron a la urbana. En el 2020 esta cifra se habrá doblado. Es el mayor trasvase de población del campo a las ciudades registrado en la historia. Esta migración del gran ejército de reservada formado por trabajadores rurales redundantes, en su mayoría campesinos, a las zonas urbanas explica que los salarios en la industria y los servicios se mantengan bajos, y así seguirán por mucho tiempo. Las autoridades intentan regular el trasvase, flexibilizando el sistema de permiso de residencia (hukou), pero sin suprimirlo, y creando redes de ciudades satélites para descongestionar las grandes urbes industriales".

Se distinguen varias etapas en el desarrollo de la agricultura de China desde las reformas de 1978:

a) La del sector agrícola, a principios de los '80, que generó el ahorro para el desarrollo de las empresas rurales (en gran parte de actividades no agrícolas).

b) Las empresas rurales que en 1996 empleaban a 130 millones de personas, el 28% de la mano de obra rural. "Las empresas rurales amortiguaban el trasvase del excedente de mano de obra rural a las ciudades, contribuyendo a evitar la congestión excesiva en estas últimas. Desde la mitad de los noventa las empresas rurales entraron en rápido deterioro, lastradas por problemas financieros y de in-

eficacia semejantes a los de las empresas públicas. Su crisis, y la consiguiente caída del empleo, son en parte responsables de la creciente conflictividad del sector agrícola. Si en 1985 el 75% de las empresas rurales eran propiedad de colectivos y el 25% de propiedad privada, en 2002 esta proporción se había invertido". Estas empresas ocupan 200 millones de personas.

c) En la actualidad existen 248 millones de explotaciones agrícolas, de las cuales 200 millones tienen una extensión de sólo 0,65 hectáreas, según la OCDE. Probablemente, como consecuencia de las medidas tomadas últimamente, muchas de esas explotaciones se van a ir juntando integrando colectivos más grandes.

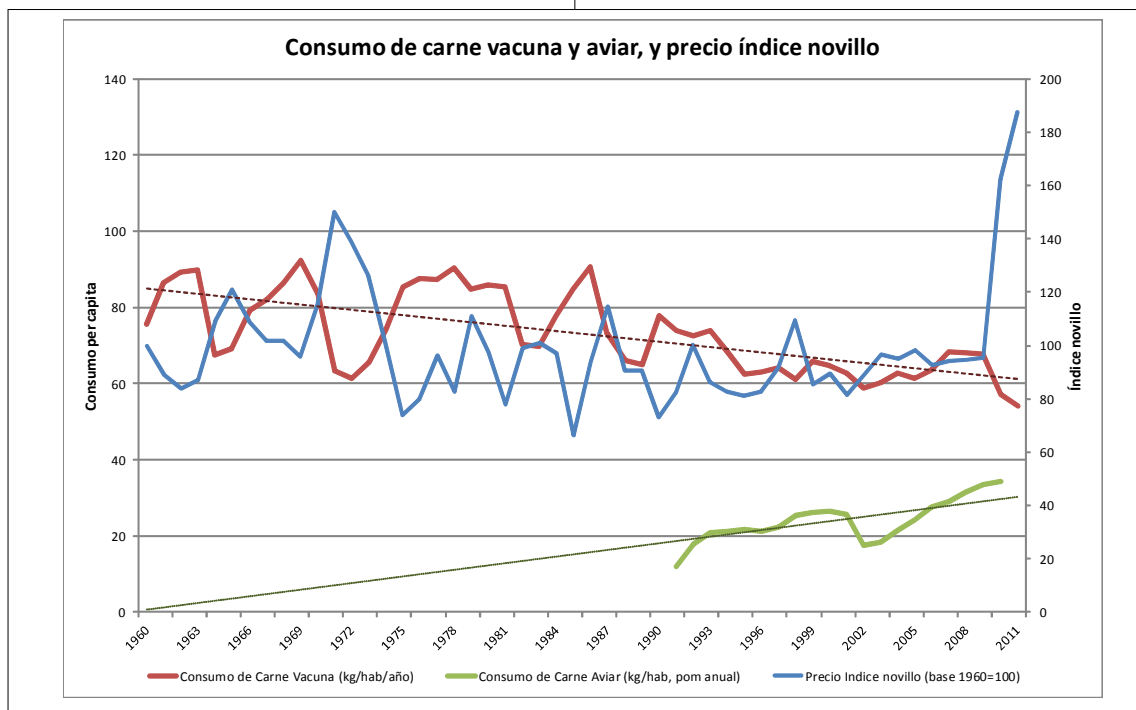
## **CAMBIOS EN EL COMPORTAMIENTO DEL CONSUMIDOR PLANTEAN UN NUEVO ESCENARIO PARA LA GANADERÍA BOVINA**

Durante muchos años, Argentina ha sabido ser el país con mayor consumo per cápita de carne bovina en el mundo. Sin embargo, después de alcanzar su máximo histórico en 1956 con 100,8 kg por habitante por año, esta variable ha mostrado una tendencia bajista, aunque en extremo volátil.

El último máximo se registró en el año 2007 con 68,29 hg/habitante al año, para luego descender hasta ubicarse durante el 2010 en 57,14 kg/habitante. La última vez que se había registrado un dato tan bajo en el país había sido en la década de 1920.

Muchos son los factores que explican la caída en el consumo per cápita, y los hay de índole estructural y coyuntural. En primer lugar, la política estatal que persiguió exclusivamente el fin de mantener bajos los precios de la carne sin preocuparse en dar incentivos suficientes para sostener la oferta, sumado a la mejora relativa en los precios agrícolas (que compiten por el uso del suelo) y la fuerte sequía del 2008 acabaron por provocar una fuerte liquidación de existencias. A mediano plazo, el menor stock ocasionó un faltante de hacienda disponible para faenar, que derivaría en menos carne a mayor precio.

Sin embargo, la alta caída en la cantidad demandada ante estos mayores precios, que llevó al consumo a niveles mínimos más allá de los pisos de resistencia que demostró la actividad en el pasado,



habla de un fenómeno subyacente que definimos como un cambio estructural en el sector ganadero de la economía argentina. En particular, se evidencian alteraciones en los determinantes de la elasticidad-precio de la demanda de carne, provocando alteraciones más agudas en el consumo ante subas de precios.

La elasticidad-precio de la demanda, justamente, mide cuánto varía porcentualmente la cantidad demandada de un bien (en este caso, la carne bovina) ante una determinada variación porcentual en los precios. Si la variación de la cantidad demandada supera la variación de los precios, se habla de una demanda elástica. Por el contrario, si la variación en la cantidad es menor que el incremento porcentual en las cotizaciones, nos encontramos ante el caso de una demanda inelástica.

Durante mucho tiempo, un paradigma indiscutido del mercado de carne bovina en nuestro país era la relativa inelasticidad de la demanda. Dado el fuerte arraigo del consumo de carne en la dieta de los argentinos, ante un aumento en los precios la cantidad demandada mantenía su fortaleza. Hoy vemos que el consumo per cápita de carne bovina ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos años, llegando a un punto en el cual ante los fuertes aumentos entre 2010 y 2011 el consumo promedio por habitante cayó tanto que Argentina perdió el primer puesto en el ranking de los países que más car-

ne bovina consumen.

Este cambio estructural se justifica por una alteración en los determinantes de la elasticidad-precio de la demanda de carne bovina, principalmente gracias a la disponibilidad de sustitutos a precios competitivos y a nuevas valoraciones en la participación de los distintos productos que conforman la dieta típica de los consumidores.

En relación a la disponibilidad de sustitutos, el gran competidor de la carne bovina en los últimos años ha sido la carne aviar. El siguiente gráfico muestra la evolución del consumo de ambos, junto con un índice de precio novillo. Excepto que se indique lo contrario, todo el análisis se basa en datos oficiales informados por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación.

Puede apreciarse con las líneas de tendencia cómo la carne bovina (en guiones) viene mostrando en los últimos años una reducción, mientras que la de pollo (línea punteada) está creciendo considerablemente (el promedio anual de consumo per cápita en 1991 era de 11,88 kg, mientras que en 2010 llegó a los 34,39 kg incrementándose un 189,48%), a pesar que durante este período el mismo INDEC informa un incremento en el precio del 98% (desde un promedio de \$2,22 en 1991 y tomando un precio promedio \$4,39 en 2010). Para marzo de 2011, el consumo por habitante registraba ya un nivel de 36,7 kg/habitante en ese mes.

La mayor cantidad de carne aviar comercializada en el mercado interno se debe tanto a un aumento en la oferta como a un aumento en la demanda. La mayor demanda no sólo fue consecuencia del incremento en el precio de la carne bovina (en el mismo período el índice novillo aumentó un 127,69%) sino también de un cambio en las preferencias de los consumidores, que inclinándose por una dieta más sana (y particularmente menos grasas y colesterol) reemplazan parte del consumo de carnes rojas por carnes blancas y legumbres.

Del lado de la oferta, la producción de aves en el país aumentó entre 1991 y 2010 nada menos que un 314,10%, pasando de 383.000 toneladas en 1991 a 1.586.000 en 2010. La producción se ve beneficiada por las compensaciones a aquellos establecimientos faenadores avícolas que adquieran granos de maíz y/o soja como input para criar aves destinadas a abastecer exclusivamente el mercado interno.

Cabe hacer la aclaración que no toda la baja en el consumo de carne bovina fue compensada por un aumento en el consumo de carne aviar. Entre 2007 (año récord) y 2010, el consumo per cápita anual de carne bovina cayó 11,12 kg, mientras que el de carne aviar aumentó 5,48 kg. Sumando a una leve disminución en el consumo de carne porcina (-0,24 kg/habitante), el consumo total de carnes en esos tres años registra una variación negativa de 5,88 kg por habitante.

De cualquier modo, parte de la sustitución de carnes rojas por carnes blancas parece haber llegado para quedarse, máxime cuando tenemos en cuenta que la producción aviar es más eficiente que la vacuna en transformación de proteínas vegetales en proteínas animales, en el uso del agua y en el cuidado del medioambiente, siendo todos recursos escasos. Representantes de la Organización de Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) estiman incluso que para el año 2.050 la carne vacuna dejará de ser un producto de consumo masivo debido a los altos precios, pasando a considerarse más un artículo de lujo.

Esto plantea un nuevo escenario para los participantes de la cadena. La mayor sensibilidad del consumidor argentino a variaciones en los precios junto con la diversificación de la dieta, no necesariamente limitará las ventas ya que al inclinarse éste por otro tipo de bienes se liberará parte de la producción bovina para ser sumada al saldo exportable, donde la demanda continúa firme. Además, si el perfil del consumidor de carnes vacunas muta hacia compras más selectivas, la buena reputación que goza la calidad argentina en el mundo será un punto a su favor, que debe ser explotado.

## SOJA

### Mix de factores resultaron en mejoras

La semana pasada el recorte en la estimación de producción por parte del USDA generó un piso de sostén para los precios de la oleaginosa. Los efectos del clima adverso, primero en la época de siembra y luego en la etapa de crecimiento, resultaron en disminuciones tanto del área sembrada como de las proyecciones de rendimiento. Sin embargo, esta semana el clima seco y caluroso se calmó y además, se pronostican lluvias para los próximos días, lo que redundaría en una mejora en las condiciones de los cultivos y una posible corrección a las previsiones del USDA.

El informe del gobierno sobre la evolución de los cultivos, cuyos datos se observan en el gráfico adjunto, fue neutral para los precios al confirmar las expectativas previas, pero optimista desde el lado productivo. En relación al estado, un 60% de las plantas se encuentran en condiciones entre buenas y excelentes, porcentaje que se mantuvo desde el informe de la semana previa. Sin embargo, frente al año pasado, las condiciones sí presentan deterioros.

Otra de las razones por las que se espera que el USDA revise sus cifras responde a que históricamente los pronósticos de cultivos del gobierno tienden a mejorar a partir de septiembre. En los últimos diez años, un 50% de las veces las estimaciones de producción mejoraron desde el reporte de agosto a septiembre.

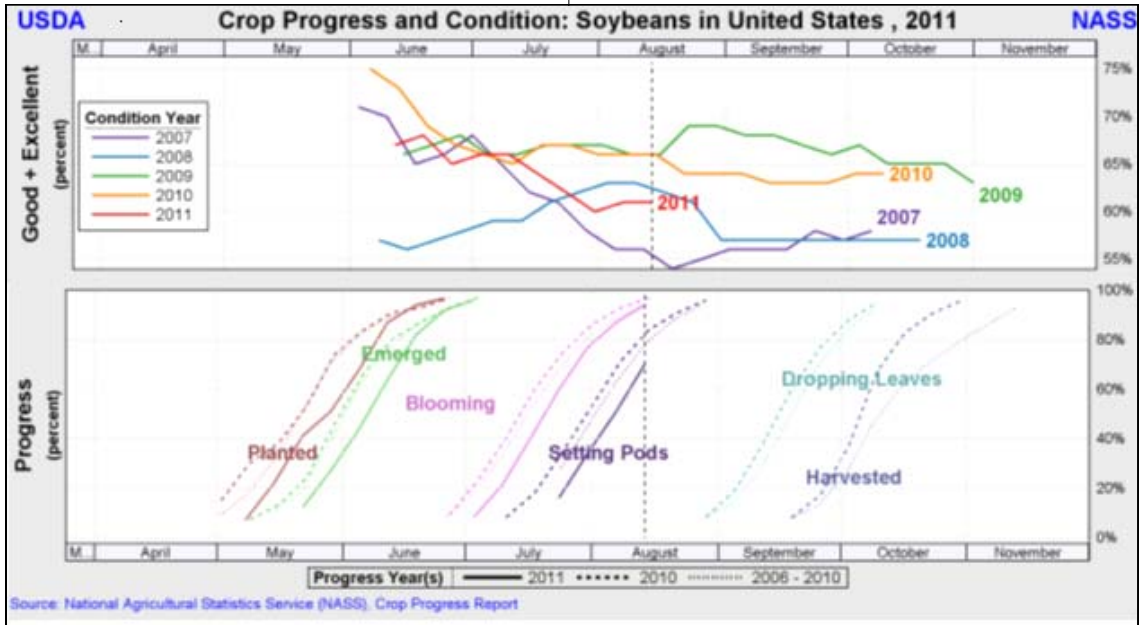
La evolución de los cultivos puede observarse en la tabla adjunta:

USDA - EVOLUCIÓN DE CULTIVOS al 14/08/2011 (en %)				
ETAPAS	14-8-11	7-8-11	14-8-10	Prom.5 años
Soja en floración	94	87	96	94
Soja formando vainas	70	51	82	78

El porcentaje de soja en floración se encuentra en línea con el promedio quinquenal mientras que se registra un cierto retraso en las plantas formando vainas. No obstante, cabe destacar el avance intersemanal: de 51 a 70%. La fase de formación de vainas es la más crítica para el cultivo de soja en desarrollo, de ahí la importancia que tiene el clima en esta época del año.

Las débiles cifras de las exportaciones semanales ejercieron presión sobre los valores pero no explicaron las bajas que se observaron en algunas jornadas, sino que estos datos sólo ayudaron a reafirmar la tendencia que ya habían definido los merca-





dos financieros.

Más allá de los fundamentals de la soja, de los cuales el clima es el principal, las influencias externas han estado ocupando un papel crucial en la dirección de los precios. Esta semana en particular, las preocupaciones por la salud de la economía global provocaron fuertes ventas en los mercados accionarios y en el petróleo que se trasladaron a los granos. Hay riesgo de recesión de la economía norteamericana y existen crecientes temores por el sistema bancario global.

Respecto al clima, existieron hacia finales de la semana pronósticos de lluvias y tormentas que podrían aliviar los déficits de humedad en el Medio Oeste, beneficiando mayormente a los cultivos de soja que se encuentran llenando vainas. Sin embargo, los temores de que las lluvias no sean suficientes predominaron durante la jornada del viernes, dando sostén a los valores. Así, la posición septiembre cerró a 499,6 dólares la tonelada y si bien las variaciones diarias fueron dispares, el saldo resultó positivo mostrando una suba del 2,4% desde el viernes pasado.

**Los mejores precios estimularon a los vendedores**

Durante esta semana, la soja siguió negociándose dentro de un rango de precios cuyos límites responden a los diferentes compradores y condiciones de entrega de la mercadería. Los mercados externos también ejercieron influencias sobre las ofertas y

operaciones, ante el contexto generalizado de incertidumbre por la situación económica a nivel mundial, con temores por la posibilidad de una recesión en Estados Unidos y por el sistema bancario global.

Para la soja disponible (incluimos ofertas con descarga inmediata, desde una fecha determinada y hasta dentro de los 30 días) los precios pagados oscilaron entre los \$1.320 y los \$1.340. Para la mercadería con entrega en septiembre, el valor fluctuó entre \$1.350 / \$1.360 según el comprador. El precio más alto fijado por la Cámara (conocido como precio pizarra) fue de \$1.339, correspondiente a las operaciones declaradas el miércoles. Este valor es el más alto desde comienzos de marzo, cuando la pizarra marcó \$ 1.387.

Las mejores ofertas de precios motivaron a los vendedores a desprenderse de la mercadería. Teniendo en cuenta el clearing que se realiza en el recinto, esta semana se realizaron operaciones por más de 90.000 toneladas de soja disponible.

Respecto al ritmo de la comercialización, las compras totales ascienden a 35,6 millones de toneladas, según la última información del gobierno al 10/08. Ese total representa el 71% de la producción estimada por nuestra entidad en 50,3 millones de toneladas. El ritmo de compras se encuentra retrasado respecto a campañas anteriores. De ese total, 29,7 millones ya tienen precio firme. Por lo tanto, teniendo en cuenta las toneladas compradas pero sin fijar (5,91 millones) más la soja no comprada (14,69 millones) quedan 20,6 millones sin cotización.

Donde se observa un avance respecto a campañas anteriores es en las adquisiciones de soja nueva, del ciclo 2011/12 que aún no se sembró. De los 53 millones que estima el USDA, se compró un 6% frente al 5% del año pasado y al 3% del último lustro, tal como se desprende del cuadro de Indicadores Comerciales.

Los precios que se pagaron esta semana en el recinto por la soja con entrega en mayo próximo oscilaron entre u\$s 315 y u\$s 321, siendo este valor el máximo pagado por la exportación. El miércoles, el día de mayor volumen de operaciones, se relevaron negocios por 25.000 toneladas.

La semana pasada el USDA revisó a la baja todas sus estimaciones de producción, incluyendo soja, trigo y maíz. Este deterioro de los cultivos en Estados Unidos aumentará la dependencia de las cosechas que provienen desde Sudamérica. En nuestro país, se necesitan buenos precios para estimular a los productores a sembrar más soja, que se encuentra bajo la amenaza de los cereales. Además, este año la soja enfrenta mayor competencia no sólo de los cereales sino también de otras semillas oleaginosas como el girasol, el algodón y el maní.

Por el momento las reservas de humedad son adecuadas en la mayoría de las regiones productoras. Sin embargo, se anticipa el regreso del fenómeno climático La Niña que traería sequía y podría estresar a los cultivos hacia finales de año. En efecto, en Brasil (competencia de Argentina) en varios estados productores se están registrando condiciones inusualmente secas y se prevé que la sequía se extenderá hasta comienzos de septiembre. Si los déficits de humedad no se reponen en las primeras semanas de septiembre, se podrían ver afectadas las siembras.

Los países del hemisferio sur, como Argentina, han ganado participación en el comercio mundial de soja y sus derivados, satisfaciendo una creciente porción de la demanda global ya que las exportaciones desde Estados Unidos han sido insuficientes. Por ello, la actual escasez por el lado de la oferta podría agravarse si también disminuye la producción 2012 en Sudamérica.

## TRIGO

### Pocas novedades de precios para el trigo

En materia productiva, el gobierno recortó su estimación de la superficie sembrada con trigo del ciclo 2011/12 hasta los 4,5 millones de hectáreas,

desde los 4,7 millones que había proyectado el mes pasado. Sin embargo, si se confirma la superficie, sería un 2,9% superior a la del ciclo previo como puede observarse en el gráfico de la portada.

Esta estimación del gobierno se encuentra en línea con la proyección de nuestra institución, que la fijó en 4,51 millones de hectáreas pero por debajo de los 4,6 millones estimados por la Bolsa de Buenos Aires.

Según el informe del gobierno, a diferencia de campañas anteriores las siembras este año se concretaron con buenas reservas de agua en los suelos y los cultivos actualmente presentan en general buen aspecto y buena sanidad. Sin embargo, se advierten bajas temperaturas para los próximos días con riesgos de heladas en la gran parte de las zonas productoras. Hasta el jueves 18, se había sembrado el 98% de la superficie estimada, siendo algunas zonas de la provincia de Buenos Aires las que aún se encuentran por finalizar.

También el gobierno ajustó sus proyecciones del área implantada con cebada, cultivo que en este ciclo le quitó algunas hectáreas al trigo. Dado los buenos precios de exportación y las restricciones locales para el comercio de este último producto, algunos productores se orientaron a la siembra de cebada, cuya superficie se estima que creció un 17,9% desde el ciclo previo. La mayor área sembrada corresponde a grano con destino a exportación.

Respecto a la comercialización de trigo, el último dato del gobierno al 10/08 muestra compras del sector exportador por 7,94 millones de toneladas frente a un total de ROE Verde otorgados a la misma fecha por 7,66 millones de toneladas. Esto muestra que la exportación posee al momento trigo suficiente como para hacer frente a sus compromisos externos.

Esta última semana, según los datos de la ex Oncca y como se observa en el cuadro adjunto, se autorizaron permisos para exportar por casi 160.000 toneladas, bajo la modalidad de plazo de 365 días, de los cuales más del 85% fueron otorgados a dos cooperativas, tal como lo prometió el gobierno el pasado 01/08.

En materia de precios, en el recinto sólo el miércoles se vieron compradores interesados en realizar operaciones. En realidad un sólo exportador pagó u\$s 175 por el cereal con entrega entre diciembre y enero y con determinadas condiciones de calidad: 11% de proteína y PH 78. Esta reaparición de la exportación generó un importante flujo de operaciones y de acuerdo al clearing que se realizó en el recinto, el volumen fue cercano a las 10.000 toneladas.

## El trigo sigue liderando en los mercados internacionales

La semana que culmina volvió a mostrar episodios de alta volatilidad en los mercados mundiales, dinámica de la cual el trigo -entre otros productos agrícolas- no permaneció exento. Sin embargo, el cereal logró mantener sus niveles de precio pese al pánico que expresaron los operadores en otros mercados, como los accionarios y energéticos, donde los productos perdieron importante terreno.

Diversos temores en materia productiva han impulsado los precios en las últimas semanas, siendo la recientemente finalizada la tercera consecutiva que termina con saldo favorable. De hecho, el día jueves -de profundas caídas en todos los mercados mundiales- significó la interrupción de una serie de siete sesiones consecutivas en expansión, lapso durante el cual se evidenció un avance del 10,8%.

El principal foco de atención ha estado en las perspectivas de cosecha del trigo de primavera en las planicies del Norte de Estados Unidos. Las demoras que se observan en los trabajos de recolección, resaltadas por el USDA en su informe semanal de Estado de los Cultivos, han acentuado los temores de que los rendimientos terminen por debajo de lo esperado. Puntualmente, el mencionado organismo indicó que sólo el 13% de la variedad primaveral del cereal ya ha sido cosechada, denotando un retraso de 18 puntos porcentuales respecto del ritmo de la campaña anterior. Asimismo, si el análisis se lleva aún más atrás en el tiempo, el rezago en los trabajos se hace todavía más alarmante: en las últimas cinco campañas, hacia esta época del año, los trabajos de cosecha se habían realizado -en promedio- para el 39% de los cultivos.

En función de lo comentado en el párrafo precedente, el trigo de primavera que cotiza en el mer-

cado de Minneapolis experimentó un considerable aumento de precio durante los últimos días. La posición más cercana de los futuros de dicha variedad logró una expansión semanal del 9,8%, la más importante de los últimos tres meses. Del mismo modo se comportaron los futuros de trigo blando en Chicago, creciendo 4% en la semana y tomando por segunda semana consecutiva el liderazgo en las variaciones.

Dado el protagónico papel que han recibido los mercados financieros en los últimos días, canalizando los temores de que el mundo desarrollado se encuentre frente a una nueva recesión, el rol jugado por ellos es difícil de eludir en cualquier análisis sobre el comportamiento de las commodities agrícolas. En este sentido, ante la perspectiva de que las tasas de interés permanezcan en niveles similares a los actuales al menos por varios años más se ha abierto el paso a una profundización en el derrotero del dólar, divisa que se continúa depreciándose frente a canastas de otras monedas.

Pues bien, el debilitamiento del dólar ha ejercido en el último tiempo un claro impacto sobre el mercado del trigo, impulsando mejoras en la competitividad de la mercadería norteamericana frente a la de otros países en el mercado de exportación. Debido a que -en este escenario- el producto se vuelve más económico para los tenedores de otras monedas, Estados Unidos encuentra mejores posibilidades de inserción en aquellos países que -como Egipto, Algeria y Arabia Saudita- han eludido la adquisición del cereal norteamericano.

Rusia ha jugado un importante papel en el mercado internacional de trigo desde su reaparición el 1 de julio de este año, país al que se le suma Ucrania, que se avizora como otro gran exportador del cereal en los próximos meses, tras haber logrado un importante incremento en su producción. Opuesta

## Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO			TRIGO BP	MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	dic-11		ROE 45	ROE 365	TOTAL
<b>Total 2009</b>	<b>131.315</b>	<b>3.487.970</b>			<b>531.210</b>	<b>4.045.979</b>	<b>10.444.236</b>
<b>Total 2010</b>	66.106	4.764.504			326.304	15.277.545	15.603.849
ENERO	43.912	1.559.917			3.354	2.007.718	2.011.072
FEBRERO	6.342	272.951		342.000	23.883	854.591	878.474
MARZO	15.619	55.460		78.206	63.208	2.447.899	2.511.107
ABRIL	4.194	38.860		60.000	25.650	986.572	1.012.222
MAYO	12.945	55.452		75.000	86.700	1.414.676	1.501.376
JUNIO	6.314	255.125		462.928	79.461	935.089	1.014.550
JULIO	4.029	303.816			177.200	503.996	681.196
12/08/2011	7.300	50.000			1.600	157.330	
15/08/2011		30.000				80.103	
16/08/2011		14.329			600	88.436	
17/08/2011		57.729			1.256	125.681	
18/08/2011		57.912			3.000	2.472	
<b>Total 2011</b>	<b>101.571</b>	<b>2.876.309</b>	<b>0</b>	<b>1.195.562</b>	<b>471.512</b>	<b>10.017.520</b>	<b>9.966.239</b>

Elaborado sobre la base de datos publicados por MAGyP (Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca).

es la situación que experimentó el trigo alemán, castigado por las inclemencias climáticas. Las persistentes lluvias han afectado la calidad potencial de la cosecha en el segundo mayor productor de la Unión Europea, cuya producción se espera que sea 7,5% inferior a la alcanzada el año pasado.

En resumen, la mayor presión que ha ejercido la demanda en los últimos días encuentra sustento en las desalentadoras perspectivas productivas, situación que, naturalmente, no se encuentra ajena a los impactos de los mercados externos. Hasta que los temores productivos no sean desairados con un mayor avance en la recolección los operadores no tendrán evidencias certeras que les brinden tranquilidad.

## MAIZ

### Se vaticinan mayores siembras de maíz

El ministerio de Agricultura aumentó su pronóstico de la producción de maíz del ciclo 2010/11 hasta los 21,9 millones de toneladas, desde los 21,7 millones de julio aunque de confirmarse, sería un 3,4% menor a la del ciclo precedente. La cosecha prácticamente finalizó, con un 99% recolectado hasta el jueves.

Para la campaña 2011/12 las proyecciones apuntan a una expansión en las siembras de cereales respecto al ciclo previo. El mayor crecimiento se estima ocurrirá en el maíz ya que actualmente es el cultivo más rentable por hectárea. Además, se espera una importante expansión en otros cereales como el sorgo, la cebada y la avena. De hecho, el mayor crecimiento se está observando en la cebada.

Si las condiciones climáticas acompañan al ciclo, los altos valores internacionales y la firme demanda son motivos suficientes para que los productores se orienten al maíz. Sin embargo, se está anticipando que el evento climático La Niña podría regresar esta temporada.

La campaña en curso (2010/11) se encuentra próxima a finalizar. Del último informe del gobierno se desprende el siguiente balance de oferta y demanda:

	Agosto	Julio
Stock Inicial	2,10	2,10
Producción	21,9	21,7
Industrialización	1,35	1,35
Producción animal	6,10	6,10

Exportación	12,60	12,00
Stock Final	3,95	4,35
En millones de toneladas		

Recordemos que nuestra institución fijó la producción del ciclo 2010/11 en 20,3 millones, con una superficie de 3,9 millones de hectáreas sembradas frente a los 4,4 millones fijados por el gobierno. La Bolsa de Buenos Aires por su lado, estableció la producción en 21 millones argumentando que la falta de lluvias debido al evento climático La Niña redujo el potencial de rendimientos.

Respecto a la comercialización del cereal, al 10/08 la exportación llevaba comprados 12,6 millones de toneladas (57% de la producción total estimada por el gobierno). Considerando que para consumo interno se estiman unos 8 millones de toneladas para todo el ciclo, se prevé que ya que se han adquirido para este fin unos 4 millones de toneladas, lo que lleva a las compras totales hasta los 16 millones de toneladas aproximadamente.

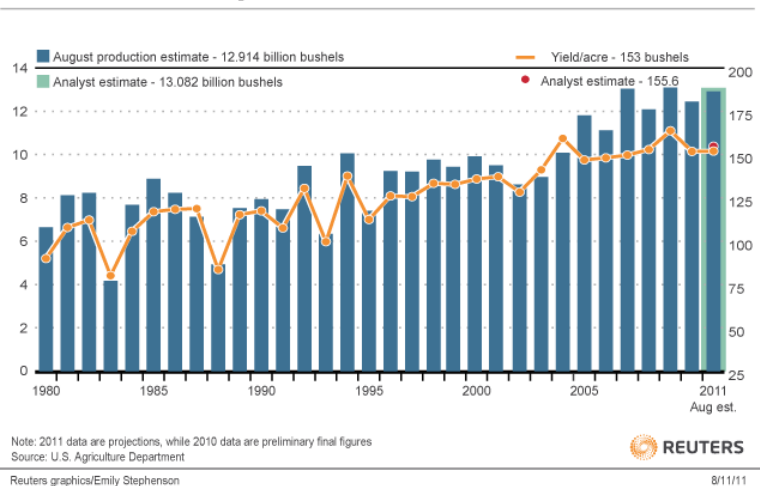
En relación a los precios del cereal, durante la semana la exportación realizó ofertas por el maíz con entrega entre septiembre y octubre, que oscilaron entre los u\$s 165 y los u\$s 170 según la jornada y el comprador. Del relevamiento realizado en el piso de operaciones se pudo relevar un volumen de negocios cercano a las 30.000 toneladas. Por el maíz nuevo también se escucharon ofertas de la exportación, que fluctuaron entre los u\$s 175 y u\$s 177 por el cereal con entrega en abril/mayo '12. Los precios locales durante toda la semana recibieron la influencia de los mercados externos, cuya tendencia actualmente depende del contexto económico y financiero global.

### Mercado a la espera de mayores evidencias

La situación que atraviesa el mercado del maíz no ha cambiado sustancialmente durante el curso de la semana, lo que dio lugar a un tibio movimiento de los precios. Pese a que lo acontecido durante los últimos días en materia financiera haría pensar otra cosa, la semana de referencia tuvo el menor rango de fluctuación de precios desde el mes de enero. En este contexto, contagiado por las subas que se observaron en los otros productos cotizantes en Chicago, el maíz tuvo una ligera variación semanal, que ascendió al 1,1%.

Los primeros días de la semana continuaron evidenciando los estímulos brindados por el informe de Oferta y Demanda del USDA publicado el jueves previo, el cual había recortado las estimaciones de cosecha y stocks finales correspondientes al ciclo 2011/12. Fue así como la posición Diciembre 2011, que -por estos días- es la que se negocia más activa-

## U.S. corn crop data - USDA



mente en Chicago, llegó a sus niveles máximos desde que se comenzó a operar.

Sin embargo, las mejoras en las condiciones climáticas, con temperaturas moderadas y algunas precipitaciones sobre las regiones productoras, permitieron aminorar el deterioro de los cultivos, los cuales ya durante la última semana habían mostrado una tenue estabilización en su condición. Esto permitió aminorar el nerviosismo de los compradores más necesitados de la mercadería.

Por otro lado, las buenas perspectivas para la producción del cereal a nivel internacional, con posibilidades reales de que Argentina y Brasil logren expandir su producción en el ciclo 2011/12, han permitido contener la euforia compradora que en el último tiempo llevó a los precios, en diversas oportunidades, a niveles máximos históricos.

Un hecho destacable de las últimas semanas es el sostén que lograron los precios pese a las abruptas caídas en los productos energéticos, fundamentalmente el petróleo. Sin ir más lejos, en los últimos 30 días el crudo perdió 15% de su valor, lo que impacta negativamente sobre la demanda de maíz para destinar a biocombustibles, principalmente etanol. Durante ese transcurso de tiempo el maíz logró sostenerse, avanzando incluso el 1,6%, lo que resulta una manifestación muy contundente de fortaleza del mercado.

En lo que respecta al costado de la demanda, la producción norteamericana de etanol se ha reducido en la última semana, interrumpiendo una serie de cuatro semanas consecutivas de crecimiento. Asimismo, el nivel de producción -inferior a 900.000 barriles en el último reporte semanal- se encuentra

por debajo de los picos de diciembre y enero, momento desde el cual -correcciones mediante- el precio del cereal ha registrado un importante crecimiento. Es que las caídas en los márgenes de producción y la menor demanda como consecuencia del abaratamiento del petróleo hacen restar el interés hacia este producto.

El volumen de negocios en contratos de maíz en Chicago estuvo algo por debajo de lo que suele observarse, pero aun así hubo espacio para las apuestas. Según la Commodity Futures Trading Commission (CFTC), los especuladores incrementaron sus posiciones compradas en una

suma cercana a 2,5 millones de toneladas, quedando el total de las mismas en 28 millones de toneladas (unos 225.000 contratos).

Lo anterior es síntoma de que el mercado aguarda por novedades para definir su rumbo de los próximos meses, al que los grandes operadores ya se van posicionando con inclinación alcista. En este sentido, información muy relevante puede llegar a la plaza cuando la semana que viene se cuente con los resultados preliminares del tour a realizarse sobre las regiones productoras del cinturón maicero. Unos 100 analistas recorrerán a pie los campos en busca de comprobar cuán severo ha sido el daño que la ola de calor generó sobre los cultivos. Dado que el Informe del USDA del mes corriente sólo cuenta con información actualizada hasta el primer día de agosto, existe incertidumbre respecto del impacto que el clima pueda haber causado sobre las plantaciones durante las primeras jornadas del mes.

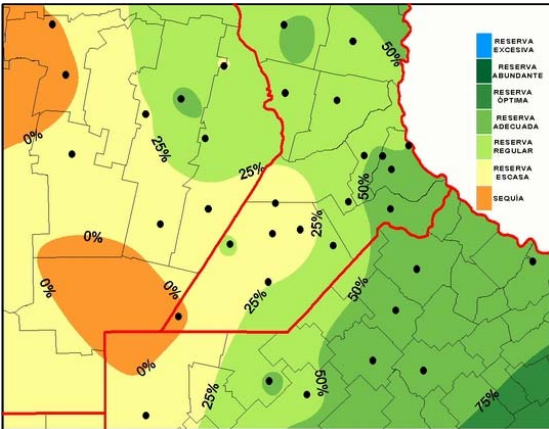
De acuerdo a lo antedicho, la próxima semana puede delinear un nuevo rumbo para el cereal. Si se concluye que la producción no permitirá relajar la estrechez de la oferta es probable que los precios sigan la marcha ascendente de las últimas semanas.

**SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO  
GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO**

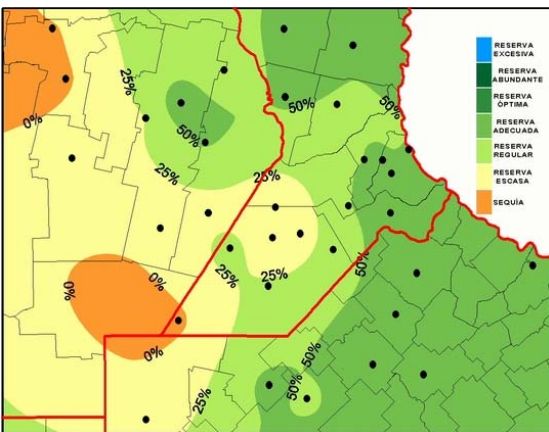
**MAPAS DE AGUA EN EL SUELO  
PARA PRADERA PERMANENTE**

Porcentaje de agua útil al 18/08/11

DIAGNOSTICO: Durante el período comprendido entre el jueves 11



y el miércoles 17 de agosto, las precipitaciones fueron escasas en la región GEA. El mayor acumulado semanal fue de tan solo 9,2 mm y se registró en guatimozín, provincia de Córdoba, y Labordeboy, provincia de Santa Fe. Las marcas térmicas máximas, en general fueron homogéneas, con registros relativamente altos, teniendo en cuenta la época del año, que oscilaron entre 26 y 29°C. El valor más elevado se produjo en la localidad de Colonia Almada, ubicada en la provincia de Córdoba, con un máximo de 31,5°C. En cuanto a las temperaturas mínimas, los valores fueron superiores a los de la semana previa aunque con registros cercanos a 0°C que generaron algunas heladas aisladas, pero de débil intensidad. Las marcas se mantuvieron entre 0 y 3°C excepto en la estación automática ubicada en la localidad de Monte Buey, provincia de Córdoba, donde se registró el valor más bajo que fue de 1,5°C por debajo de cero. Este periodo concluye con un panorama de reservas de agua en el suelo que mantiene las condiciones de mejoramiento de la semana previa sobre toda la región GEA y especialmente en la provincia de Córdoba donde, si bien se observan reservas regulares o escasas y



Porcentaje de agua útil al 11/08/11

algunas zonas que presentan características de sequía se nota una disminución del área con estas propiedades. De todas maneras, las perspectivas se presentan buenas para los futuros cultivos, aunque aún no son óptimas. Para alcanzar esta característica, deberían registrarse alrededor de 100 mm en los próximos 15 días. De todas maneras, con precipitaciones inferiores, mejoraría mucho la humedad especialmente las capas superficiales del suelo, lo que permitiría una buena siembra. El panorama sobre Santa Fe y Norte de Buenos Aires, es diferente, ya que sobre esa región, las reservas se mantienen entre óptimas y adecuadas, con las mejores condiciones edáficas sobre el noreste de la provincia de Buenos Aires. Por lo tanto, las perspectivas en esa zona son muy buenas, ya que todo el perfil del suelo presenta un buen contenido de humedad que no requiere precipitaciones durante las próximas dos semanas para mantenerse.

**ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 18 y el miércoles 24 de agosto se caracterizará por el importante descenso de las marcas térmicas que se producirá durante el fin de semana. El periodo comenzará con condiciones relativamente estables, especialmente durante el jueves por la mañana y primeras horas de la tarde. Pero lentamente las condiciones van a ir cambiando, ya que se irá aproximando un sistema frontal frío desde la zona patagónica a la región GEA. Por este motivo, durante la noche del jueves y gran parte del viernes, se presentarán algunas precipitaciones débiles y de manera aislada sobre gran parte de la región. El resto de la semana no presentará precipitaciones significativas. En cuanto a las marcas térmicas, posteriormente al pasaje del sistema frontal frío, se prevé un muy importante descenso de la temperatura en toda la zona central del país, incluyendo la región GEA, que provocará heladas muy intensas, con valores mínimos que podrían alcanzar entre 4 y 7°C por debajo de cero grados centígrados y valores máximos que no superarían los 15°C. Los extremos valores de temperatura mínima se mantendrían hasta el lunes 22, a partir de ese momento, se espera que lentamente comiencen a ascender las marcas térmicas, pero todavía se observarán importantes heladas hasta el final del período. En cuanto a la circulación del viento, se espera que previo al pasaje del sistema frontal antes mencionado, se observe viento leve, prevaleciente del sector Este y luego del sector Norte. Posteriormente, habrá una rotación al sector Sur, con un significativo incremento de la intensidad que se mantendrán durante el sábado. Luego, se mantendrá del sector Sur, pero con intensidad en disminución. Llegando hacia el final del período, se espera que el viento rote al sector Norte y luego al Oeste, manteniendo leve intensidad. En cuanto a la humedad en las capas bajas de la atmósfera sobre la región presentará dos momentos significativos, por un lado, previo al pasaje del sistema frontal, con contenido moderado de humedad, luego, la humedad será muy escasa durante el resto de la semana.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	12/08/11	15/08/11	16/08/11	17/08/11	18/08/11	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	15/08/11	16/08/11	17/08/11	18/08/11	19/08/11	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro							619,19	
Maíz duro							1.259,13	
Girasol								
Soja	1.329,00	1.330,00	1.330,00	1.339,00	1.328,50	1.331,30	1.193,04	11,6%
Mijo								
Sorgo		700,00	700,00	746,00		715,33	538,10	32,9%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.200,00	1.210,00	1.210,00	1.210,00	1.210,00	1.208,00	1.253,44	-3,6%
Soja	1.340,00	1.340,00	1.340,00	1.350,00	1.340,00	1.342,00	1.196,03	12,2%
Mijo								
Sorgo								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro							864,05	
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.259,13	-0,7%
Soja								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro							869,74	
Maíz duro								
Girasol	1.205,00	1.215,00	1.215,00	1.215,00	1.215,00	1.213,00	1.259,13	-3,7%
Soja	1.320,00	1.320,00	1.324,20	1.340,00	1.329,80	1.326,80	1.196,68	10,9%

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	15/08/11	16/08/11	17/08/11	18/08/11	19/08/11	12/08/11	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	
"000"	942,0	942,0	942,0	942,0	942,0	942,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	500,0	500,0	500,0	490,0	490,0	500,0	-2,00%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	3.780,0	3.780,0	3.780,0	3.780,0	3.780,0	3.780,0	
Girasol refinado	4.260,0	4.260,0	4.260,0	4.260,0	4.260,0	4.260,0	
Lino							
Soja refinado	3.850,0	3.850,0	3.850,0	3.850,0	3.850,0	3.850,0	
Soja crudo	3.360,0	3.360,0	3.360,0	3.360,0	3.360,0	3.360,0	
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	580,0	580,0	580,0	580,0	580,0	580,0	
Exp. Maní (Export. Rosario)							
Soja pellets (Cons Dársena)	1.030,0	1.030,0	1.030,0	1.030,0	1.030,0	1.030,0	

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	15/08/11	16/08/11	17/08/11	18/08/11	19/08/11	Var. %	12/08/11
<b>Trigo</b>										
Exp/GL	Dic/Ene'12	Cdo.	Prot. 11 / PH 78	u\$s		175,00				
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			640,00	630,00	630,00		
Exp/GL	01/10 a 15/10	Cdo.	M/E	u\$s	168,00					
Exp/SM	Sep	Cdo.	M/E	u\$s		167,00				
Exp/Tmb	Oct	Cdo.	M/E	u\$s	165,00	167,00	167,00	163,00		
Exp/SM	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$s	177,00	175,00		175,00	-1,1%	177,00
Exp/AS	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$s	177,00			175,00	-1,1%	177,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		690,00	670,00	680,00	670,00	700,00	2,9%
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E				740,00	700,00	700,00	
Exp/SM	Sep/Oct	Cdo.	M/E		740,00	740,00	740,00	700,00	720,00	-1,4%
Exp/GL	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$s				170,00		
Exp/GL	Abr/May'12	Cdo.	Grado 2	u\$s	160,00	170,00	170,00	165,00		
Exp/SM-AS	Abr/May'12	Cdo.	Grado 2	u\$s	160,00	165,00	170,00	160,00	170,00	6,3%
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1320,00	1325,00	1330,00	1325,00	1330,00	0,8%
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1320,00	1325,00	1330,00	1325,00	1330,00	0,8%
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1320,00	1325,00	1330,00	1325,00	1330,00	0,8%
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1320,00	1325,00	1330,00	1325,00	1330,00	0,8%
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		1320,00	1325,00	1330,00	1325,00	1330,00	0,8%
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1320,00	1325,00	1330,00	1325,00	1330,00	0,8%
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E					1330,00		
Fca/AS	Desde 23/08	Cdo.	M/E		1330,00	1330,00	1330,00	1325,00		1330,00
Fca/SM	Desde 29/08	Cdo.	M/E		1330,00	1330,00	1330,00	1325,00	1330,00	0,0%
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	315,00	316,00	320,00		318,00	
Fca/VGG	May'12	Cdo.	M/E	u\$s			320,00		318,00	
Fca/GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	316,00	316,00	320,00		318,00	
Fca/Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	316,00	316,00	320,00		318,00	
Fca/Ric	May'12	Cdo.	M/E	u\$s			320,00			
Exp/SM-AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	318,00	318,00	320,00	315,00	318,00	1,0%
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	0,0%
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	0,0%
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E		1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	0,0%
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	0,0%
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnfit		1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	0,0%

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

**B O L S A   D E   C O M E R C I O   D E   R O S A R I O**

**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención **Lunes a Viernes 10:00 a 14:00 hs**  
 Correo electrónico **bib@bcr.com.ar**  
 Dirección **Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario**  
 Tel. **(041) 213471/8 - Interno: 2235**



**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	15/08/11	16/08/11	17/08/11	18/08/11	19/08/11	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$							
DLR082011	253.334	264.130	4,179	4,182	4,181	4,188	4,190	0,22%	
DLR092011	277.990	321.029	4,214	4,218	4,220	4,229	4,233	0,45%	
DLR102011	141.750	284.859	4,250	4,257	4,260	4,269	4,274	0,49%	
DLR112011	97.602	128.434	4,298	4,305	4,304	4,311	4,316	0,40%	
DLR122011	47.392	188.224	4,349	4,356	4,351	4,358	4,365	0,37%	
DLR012012	21.045	81.605	4,394	4,401	4,400	4,407	4,415	0,39%	
DLR022012	29.425	112.062	4,448	4,452	4,450	4,456	4,464	0,36%	
DLR032012	16.000	117.631	4,498	4,503	4,498	4,504	4,511	0,29%	
DLR042012	52.400	155.531	4,548	4,553	4,546	4,552	4,560	0,26%	
DLR052012	4.400	25.445	4,595	4,600	4,592	4,600	4,610	0,33%	
DLR062012	4.200	37.571	4,640	4,645	4,640	4,650	4,655	0,32%	
DLR072012	7.000	38.150	4,685	4,690	4,685	4,695	4,699	0,30%	
DLR102012	4.000	5.060	4,840	4,845	4,832	4,839	4,841	-0,04%	
ECU092011	1.500	7.200	6,092	6,072	6,087	6,053	6,085	1,15%	
ECU122011	200	950	6,275	6,250	6,265	6,232	6,278	1,24%	
ORO122011	4.238	6.892	1.764,70	1.784,80	1.795,50	1.825,30	1.855,50	6,27%	
ORO022012		10	1.765,80	1.785,90	1.796,60	1.826,40	1.856,60	6,26%	
ORO062012	1.226	1.254	1.771,10	1.791,50	1.800,40	1.830,20	1.862,90	6,41%	
RFX000000		665	4,1605	4,1627	4,1664	4,1733	4,1780	0,46%	
WTI112011	1.175	2118	90,00	88,81	89,45	84,00	85,00	-3,41%	
WTI052012	151	334	92,50	90,95	91,59	87,78	88,15	-2,62%	
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm							
ISR092011	1.667	3298	323,50	323,00	324,50	321,90	321,80	0,25%	
ISR102011	4						326,40		
ISR112011	1.597	2994	328,60	328,00	330,00	327,90	328,00	0,55%	
ISR012012	4						332,40		
ISR052012	740	831	318,00	317,00	318,00	316,00	317,20	0,51%	
ISR072012	4		319,00	318,00	319,00	320,50	321,70	1,61%	
MAI000000		50	163,00	164,00	164,00	160,00	160,00	-1,84%	
MAI082011			163,00	164,00	164,00	160,00	160,00	-1,84%	
MAI042012	35	170	176,00	176,00	175,00	173,00	174,00	-1,14%	
SOF000000			321,00	321,00	322,50	320,00	320,00	0,31%	
SOF082011	53	20	321,00	321,00	322,50	320,00	320,00	0,31%	
SOF092011	800	2056	324,60	324,00	325,60	323,00	322,70	0,28%	
SOF102011	14	26	326,00	325,50	327,10	324,50	327,00	0,77%	
SOF112011	68	500	330,10	329,90	331,00	329,50	329,00	0,46%	
SOF042012			319,30	319,00	320,00	317,30	318,40	0,60%	
SOF052012	22	1393	319,30	319,00	320,00	317,30	318,40	0,60%	
SOJ000000		1507	321,50	321,50	323,00	320,50	320,50	0,31%	
SOJ082011			321,50	321,50	323,00	320,50	320,50	0,31%	
SOJ092011	48	148	325,00	325,00	326,00	323,30	323,50	0,37%	
SOJ102011	17	17	327,50	327,00	328,00	325,50	327,50	0,92%	
SOJ112011	40	240	330,70	330,50	331,50	330,00	329,50	0,46%	
SOJ052012	383	1655	320,30	319,20	320,50	318,30	319,40	0,47%	
TRIO00000		4	147,00	147,00	145,00	145,00	145,00	-1,36%	
TRIO92011		634	149,00	148,00	147,00	146,00	146,00	-2,01%	
TRI122011		65	163,00	161,00	160,00	160,00	160,00	-2,14%	
TRIO12012		309	165,00	166,00	165,00	164,00	164,00	-0,61%	
<b>TOTAL</b>	<b>970.524</b>	<b>1.795.071</b>							

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	En US\$				
					15/08/11	16/08/11	17/08/11	18/08/11	19/08/11
<b>CALL</b>									
ISR112011	310	call	30	30	23,300				
ISR112011	362	call	1	145	2,000				
ISR052012	350	call	15	113				8,800	
ISR052012	358	call	26	17		7,500		7,000	7,100

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	15/08/11	16/08/11	17/08/11	18/08/11	19/08/11
<b>PUT</b>									
ISR112011	302	put	60	247	3,000				
ISR112011	306	put	129	466	3,900	3,500	3,300		
ISR112011	310	put	11	474		5,000	4,500		
ISR112011	314	put	4	29		6,000			
ISR112011	338	put	30	30	18,000				
ISR052012	278	put	160	40		5,800		5,800	
ISR052012	282	put	60					6,800	
ISR052012	294	put	13	15				10,500	

<sup>1</sup> El interés abierto corresponde al día viernes. Nota: Los contratos de cereales son por 50 tn y los de oleaginosos son de 25 tn.

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	15/08/11			16/08/11			17/08/11			18/08/11			19/08/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR082011	4,180	4,179	4,179	4,182	4,179	4,182	4,182	4,181	4,181	4,188	4,183	4,188	4,192	4,189	4,190	0,19%
DLR092011	4,215	4,212	4,214	4,218	4,213	4,218	4,221	4,218	4,220	4,229	4,223	4,229	4,235	4,232	4,233	0,43%
DLR102011	4,253	4,249	4,250	4,257	4,250	4,256	4,260	4,259	4,260	4,270	4,260	4,270	4,275	4,274	4,274	0,49%
DLR112011	4,298	4,298	4,298				4,310	4,303	4,304	4,311	4,305	4,310	4,323	4,316	4,316	0,40%
DLR122011	4,351	4,348	4,351				4,363	4,350	4,350	4,360	4,357	4,358	4,367	4,365	4,365	0,30%
DLR012012	4,395	4,394	4,394				4,408	4,400	4,400	4,410	4,408	4,410	4,420	4,415	4,415	
DLR022012	4,450	4,450	4,450	4,453	4,452	4,452	4,459	4,448	4,450	4,460	4,450	4,456				
DLR032012							4,509	4,490	4,498	4,508	4,508	4,508				
DLR042012	4,552	4,548	4,548	4,551	4,551	4,551	4,556	4,545	4,546	4,559	4,552	4,555	4,570	4,560	4,560	
DLR052012							4,600	4,592	4,592	4,600	4,600	4,600	4,610	4,610	4,610	
DLR062012							4,645	4,633	4,640	4,649	4,649	4,649				
DLR072012							4,693	4,685	4,685							
DLR082012							4,740	4,730	4,740				4,752	4,752	4,752	0,40%
DLR102012	4,840	4,840	4,840				4,840	4,826	4,826							
ECU092011	6,093	6,088	6,092				6,090	6,085	6,087				6,090	6,085	6,085	
ECU122011	6,282	6,277	6,282										6,278	6,275	6,278	
ORO122011	1765,8	1738,7	1764,7	1788,1	1771,9	1784,8	1796,9	1787,0	1795,5	1828,3	1815,9	1825,3	1862,0	1843,6	1855,5	6,25%
ORO062012	1765,0	1754,3	1765,0	1791,5	1780,4	1791,5	1800,9	1795,0	1800,4	1828,5	1825,0	1826,0	1865,2	1852,6	1862,9	6,88%
WT112011	89,66	89,00	89,46	89,60	88,81	88,81	89,50	89,45	89,45	87,00	83,50	83,50	86,01	84,00	85,10	-3,30%
WT1052012	91,90	91,90	91,90	91,36	90,95	90,95				88,82	87,78	87,78				
<b>AGRICOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISRO92011	324,20	323,00	323,50	324,50	323,00	323,00	325,50	324,00	324,50	324,00	321,90	321,90	323,50	321,60	321,80	0,25%
ISR102011													326,40	326,40	326,40	
ISR112011	329,20	327,50	328,60	329,50	327,50	328,00	330,70	329,50	330,00	329,20	327,70	327,80	330,00	328,00	328,00	0,55%
ISR012012													332,40	332,40	332,40	
ISRO52012	318,50	317,70	318,00	319,10	317,00	317,00	320,00	318,90	318,90	317,20	316,00	316,00	317,80	317,00	317,20	0,51%
ISRO72012										320,50	320,50	320,50				
MAI042012	177,00	176,00	176,00	176,00	176,00	176,00										
SOF082011	321,00	321,00	321,00	321,00	321,00	321,00	323,00	322,50	322,50				320,00	320,00	320,00	0,31%
SOF092011	325,10	324,00	324,60	325,50	324,00	324,00	326,50	325,00	325,60	324,40	323,00	323,00	324,40	322,50	322,70	0,28%
SOF102011	326,00	326,00	326,00													
SOF112011	330,10	329,40	330,10	330,80	330,00	330,00				330,00	330,00	330,00				
SOF052012				319,30	319,00	319,00	320,30	320,00	320,00	317,80	317,80	317,80				
SOJ092011				325,50	325,00	325,00				323,30	323,30	323,30	325,00	324,60	324,60	0,71%
SOJ102011	327,50	327,50	327,50													
SOJ112011	331,30	330,70	331,30	330,80	330,00	330,50										
SOJ052012	320,50	320,00	320,00	320,50	319,10	319,20	322,70	320,50	320,50	319,80	317,90	317,90	320,50	319,00	319,20	0,38%

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

1.859.169

Interés abierto en contratos

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

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	15/08/11	16/08/11	17/08/11	18/08/11	19/08/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			665,00	655,00	650,00	650,00	650,00	-2,99%
Maíz BA Inmed.			670,00	670,00	670,00	660,00	660,00	-1,49%
Soja Ros Inm/Disp.			1.325,00	1.330,00	1.335,00	1.330,00	1.330,00	0,38%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.325,00	1.330,00	1.335,00	1.330,00	1.330,00	0,38%

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada	
			15/08/11	16/08/11	17/08/11	18/08/11	19/08/11	var.sem.	
TRIGO B.A. 08/2011			159,00	155,00	154,00	153,50	153,50		-4,66%
TRIGO B.A. 09/2011	3.500	331	159,00	155,00	154,00	153,50	153,50		-4,66%
TRIGO B.A. 12/2011		5	168,00	165,00	163,00	163,00	162,50		-3,85%
TRIGO B.A. 01/2012	6.600	1.644	168,50	165,00	163,00	163,00	162,50		-3,85%
TRIGO B.A. 03/2012	700	106	178,50	179,00	177,00	174,00	172,70		-2,70%
TRIGO B.A. 07/2012	700	69	189,50	189,50	187,50	184,00	183,00		-2,92%
TRIGO B.A. 01/2013		1	183,00	183,00	183,00	181,00	181,00		-0,55%
TRIGO Q.Q. 01/2012		10	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
TRIGO ROS 09/2011		8	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00		
TRIGO ROS 01/2012	14.100	146	95,00	95,00	94,00	95,00	94,00		-1,05%
MAIZ ROS 08/2011	100	1				160,00	160,00		
MAIZ ROS 09/2011	1.200	38	164,50	165,00	165,00	161,00	161,00		-2,42%
MAIZ ROS 12/2011	5.900	692	169,50	170,00	169,00	167,00	167,00		-2,62%
MAIZ ROS 04/2012	10.400	1.110	175,50	175,50	174,70	173,00	174,00		-1,25%
MAIZ ROS 07/2012		2	176,50	176,50	176,50	175,00	176,00		-0,56%
SORGO ROS 08/2011			166,00	166,00	166,00	166,00	166,00		
SORGO ROS 09/2011	100		168,00	168,00	168,00	168,00	168,00		0,60%
SORGO ROS 04/2012		8	166,00	166,00	166,00	166,00	166,00		
SOJA I.W. 09/2011		38	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00		
SOJA I.W. 05/2012	100	16	103,50	103,50	103,20	103,20	103,00		-0,48%
SOJA Q.Q. 09/2011	200	33	97,50	97,50	97,50	97,50	97,50		
SOJA Q.Q. 05/2012		68	97,00	97,00	97,50	97,50	97,50		0,52%
SOJA ROS 08/2011			320,00	320,00	320,00	320,00	321,00		0,31%
SOJA ROS 09/2011	27.200	948	326,00	325,00	325,50	324,00	323,50		0,15%
SOJA ROS 10/2011	400	41	328,00	327,00	328,50	327,00	327,00		0,62%
SOJA ROS 11/2011	59.200	2.902	331,00	330,50	331,80	330,30	330,40		0,73%
SOJA ROS 01/2012		1	334,00	334,00	334,00	333,00	333,00		-0,30%
SOJA ROS 05/2012	91.000	5.377	320,60	319,80	321,00	318,80	319,20		0,44%
SOJA ROS 09/2012		8	323,00	323,00	323,00	323,00	323,00		
SOJA ROS 11/2012		1	325,00	325,00	325,00	325,00	325,00		
SOJA VIL 08/2011			85,00	85,00	85,00	85,00	85,00		
SOJA VIL 09/2011		113	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00		
SOJA VIL 10/2011		50	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00		
SOJA VIL 11/2011		210	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00		
SOJA DAI 08/2011			87,00	87,00	87,00	87,00	87,00		
SOJA DAI 09/2011		5	87,00	87,00	87,00	87,00	87,00		
SOJA DAI 11/2011			88,00	88,00	88,00	88,00	88,00		
SOJA FRS 05/2012		3	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00		

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	15/08/11			16/08/11			17/08/11			18/08/11			19/08/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 09/2011	159,0	157,0	157,0	153,0	152,0	152,0	155,0	154,0	154,0	153,0	153,0	153,0				
TRIGO B.A. 01/2012	169,0	166,0	166,0	166,0	164,5	165,0	162,4	160,5	161,5	160,0	159,0	159,0	162,5	162,0	162,5	-3,3%
TRIGO B.A. 03/2012							173,0	173,0	173,0							
TRIGO B.A. 07/2012							185,0	184,0	184,0							
TRIGO ROS 01/2012				95,0	94,0	94,0	95,0	94,0	95,0	95,0	95,0	95,0				
MAIZ ROS 08/2011										160,0	160,0	160,0				
MAIZ ROS 09/2011							165,0	165,0	165,0							
MAIZ ROS 12/2011	171,5	171,0	171,0	170,0	167,0	167,0	169,5	169,0	169,5	168,0	167,0	167,5				
MAIZ ROS 04/2012	175,1	175,0	175,1	175,5	174,9	175,0	174,9	174,0	174,0	173,5	173,0	173,0	174,0	174,0	174,0	-1,1%
SORGO ROS 09/2011	168,0	168,0	168,0													
SOJA Q.Q. 09/2011	97,5	97,5	97,5													
SOJA ROS 09/2011	326,0	325,0	326,0	326,5	324,0	324,5	327,0	325,5	326,0	324,5	323,5	323,5				
SOJA ROS 10/2011				326,0	326,0	326,0	328,5	328,5	328,5							
SOJA ROS 11/2011	331,0	329,0	330,0	331,0	329,8	330,0	332,0	331,5	331,5	330,7	329,0	330,1	331,5	330,4	330,4	0,9%
SOJA ROS 05/2012	320,6	319,5	320,0	320,8	319,0	319,0	323,0	320,5	320,5	319,4	317,8	318,2	320,6	318,8	319,2	0,5%

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

	embarque	15/08/11	16/08/11	17/08/11	18/08/11	19/08/11	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	290,00	290,00	290,00	290,00	ffi	290,00	
Precio FAS		208,21	208,21	208,22	208,22	ffi	208,21	0,00%
Precio FOB	Set'11	285,00	291,00	290,50	288,00	ffi	285,00	1,05%
Precio FAS		203,21	209,22	208,72	206,48	ffi	203,21	1,61%
Precio FOB	Dic'11	v 290,00	v 290,00	v 290,00	v 290,00	ffi	v 290,00	
Precio FAS		208,21	208,22	213,22	208,48	ffi	208,21	0,13%
<b>Trigo baja proteína</b>								
Precio FOB	Set'11	v 280,00	v 270,00	269,00	269,00	ffi	v 280,00	-3,93%
Precio FAS		200,97	190,98	189,98	190,24	ffi	200,97	-5,34%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Set'11	v 285,00		v 285,00	v 285,00	ffi	v 285,00	
Precio FAS		202,71		202,72	202,98	ffi	202,71	0,13%
<b>Brasil</b>								
Precio FOB	Ene'12				v 283,00	ffi		
Precio FAS					267,95	ffi		
<b>Uruguay</b>								
Precio FOB	Set'11				v 278,00	ffi		
Precio FAS					262,95	ffi		
Precio FOB	Ene'12	v 285,00	v 280,00	v 290,00	v 290,00	ffi	v 285,00	1,75%
Precio FAS		269,91	264,92	274,92	274,95	ffi	269,91	1,87%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	303,00	308,00	307,00	303,00	ffi	303,00	
Precio FAS		229,12	233,01	232,22	229,12	ffi	229,12	
Precio FOB	Ago'11	305,20	308,26	307,27	301,37	ffi		
Precio FAS		230,82	233,26	232,49	227,49	ffi		
Precio FOB	Set'11	305,01	308,26	307,27	301,37	ffi	305,01	-1,19%
Precio FAS		230,63	233,26	232,49	227,49	ffi	231,13	-1,57%
Precio FOB	Oct'11	v 311,01	v 313,96	310,81	305,89	ffi	307,67	-0,58%
Precio FAS		236,63	238,97	236,04	232,02	ffi	233,78	-0,76%
Precio FOB	Abr'12	303,33	306,09	305,20	300,19	ffi	301,56	-0,46%
Precio FAS		228,95	231,10	230,43	226,31	ffi	227,68	-0,60%
Precio FOB	May'12	304,12	306,88	305,80	300,78	ffi	302,15	-0,46%
Precio FAS		229,74	231,88	231,02	226,90	ffi	228,27	-0,60%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	226,00	230,00	229,00	225,00	ffi	226,00	-0,44%
Precio FAS		169,40	172,84	171,82	168,63	ffi	169,40	-0,45%
Precio FOB	Set'11	c 215,44	c 218,10		v 225,98	ffi	218,20	3,57%
Precio FAS		158,93	160,95		169,61	ffi	161,60	4,95%
Precio FOB	Oct'11	225,38		232,47		ffi		
Precio FAS		168,87		175,29		ffi		
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	514,00	519,00	523,00	522,00	ffi	514,00	1,56%
Precio FAS		317,68	320,88	323,48	331,90	ffi	317,68	4,48%
Precio FOB	Set'11	518,42	c 516,26	526,27	524,16	ffi	c 511,76	2,42%
Precio FAS		320,71	318,14	326,75	334,06	ffi	315,44	5,90%
Precio FOB	Oct'11	520,12	519,20	525,54	524,89	ffi	v 516,17	1,69%
Precio FAS		322,41	321,08	326,02	334,79	ffi	319,85	4,67%
Precio FOB	May'12	514,15	514,15	519,02	516,63	ffi	508,27	1,64%
Precio FAS		316,44	316,03	319,50	326,53	ffi	311,95	4,67%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	600,00	600,00	600,00	600,00	ffi	600,00	
Precio FAS		356,39	356,48	356,48	356,56	ffi	356,39	0,05%

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

**Tipo de cambio de referencia**

Tipo de cambio	cprdr	15/08/11	16/08/11	17/08/11	18/08/11	19/08/11	var.sem.	12/08/11
	vndr	4,1210	4,1230	4,1270	4,1330	4,1380	0,49%	4,1180
		4,1610	4,1630	4,1670	4,1730	4,1780	0,48%	4,1580
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,1732	3,1747	3,1778	3,1824	3,1863	0,49%	3,1709
Maíz	20,0	3,2968	3,2984	3,3016	3,3064	3,3104	0,49%	3,2944
Demás cereales	20,0	3,2968	3,2984	3,3016	3,3064	3,3104	0,49%	3,2944
Habas de soja	35,0	2,6787	2,6800	2,6826	2,6865	2,6897	0,49%	2,6767
Semilla de girasol	32,0	2,8023	2,8036	2,8064	2,8104	2,8138	0,49%	2,8002
Resto semillas oleagín.	23,5	3,1526	3,1541	3,1572	3,1617	3,1656	0,49%	3,1503
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,5853	3,5870	3,5905	3,5957	3,6001	0,49%	3,5827
Harina y Pellets Soja	32,0	2,8023	2,8036	2,8064	2,8104	2,8138	0,49%	2,8002
Harina y pellets girasol	30,0	2,8847	2,8861	2,8889	2,8931	2,8966	0,49%	2,8826
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,8847	2,8861	2,8889	2,8931	2,8966	0,49%	2,8826
Aceite de soja	32,0	2,8023	2,8036	2,8064	2,8104	2,8138	0,49%	2,8002
Aceite de girasol	30,0	2,8847	2,8861	2,8889	2,8931	2,8966	0,49%	2,8826
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,8847	2,8861	2,8889	2,8931	2,8966	0,49%	2,8826

<b>TRIGO</b>													
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Sep-11	Dic-11	Ago-11	Sep-11	Ago-11	Sep-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12	Sep-11	Dic-11	
19/08/2010	270,00	v300,00	283,00	279,51	290,30	268,60	268,60	250,32	262,45	268,79	259,14	264,65	
Semana anterior	290,00	285,00	v290,00	335,40	337,30	277,80	279,70	258,13	269,06	281,28	292,49	301,40	
15/08/11	290,00	285,00	v290,00	336,50	338,40	282,00	283,80	261,80	272,46	284,77	298,00	306,82	
16/08/11	290,00	291,00	v290,00	338,90	340,70	286,50	288,30	266,31	276,32	287,07	300,39	309,30	
17/08/11	290,00	290,50	v295,00	341,00	342,90	287,50	289,30	267,32	278,52	289,45	302,50	311,23	
18/08/11	289,00	288,00	v290,00	330,60	332,50	280,20	282,10	260,06	271,63	283,02	292,12	301,12	
19/08/11	289,00	f/i	f/i	339,52	341,36	288,72	290,56	268,51	279,72	289,91	300,94	309,66	
Var. Semanal	-0,3%	1,1%		1,2%	1,2%	3,9%	3,9%	4,0%	4,0%	3,1%	2,9%	2,7%	
Var. Anual	7%	-4%	2%	21%	18%	7%	8%	7%	7%	8%	16%	17%	

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

<b>MAIZ</b>												
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Sep-11	Oct-11	Abr-12	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12	May-12	Jul-12
19/08/2010	207,00	208,36	206,39	c192,71	201,60	202,50	203,20	163,08	168,99	173,71	176,17	178,44
Semana anterior	303,00	305,01	307,67	301,56	309,10	311,40	311,40	276,27	281,29	286,41	288,18	289,16
15/08/11	305,00	305,01	v311,01	303,33	310,90	313,80	313,80	278,43	283,45	288,57	290,44	291,43
16/08/11	308,00	308,26	v313,96	306,09	313,60	316,70	316,70	281,09	286,41	291,43	293,30	294,28
17/08/11	307,00	307,27	310,81	305,20	312,60	315,90	315,90	280,11	285,62	290,74	292,41	293,20
18/08/11	303,00	301,37	305,89	300,19	306,90	310,20	310,20	275,19	280,70	285,82	287,39	288,18
19/08/11	307,00	f/i	f/i	f/i	311,60	315,05	315,05	279,91	285,52	290,54	292,11	292,90
Var. Semanal	1,3%	-1,2%	-0,6%	-0,5%	0,8%	1,2%	1,2%	1,3%	1,5%	1,4%	1,4%	1,3%
Var. Anual	48%	45%	48%	56%	55%	56%	55%	72%	69%	67%	66%	64%

(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.

<b>SORGO</b>				<b>COMPLEJO GIRASOL</b>								
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	Sep-11	Oct-11	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
				Emb.cerc.	Emb.cerc.	Sep-11	\$/Dc11	Emb.cerc.	Sep-11	Oct-11	Oc/Dc11	En/Mr12
19/08/2010	152,00	c141,43	169,70	430,00	140,00	160,00		1040,00	1035,00	1035,00	1085,00	1095,00
Semana anterior	226,00		280,90	600,00	167,00	170,00	214,16	1240,00	1227,50	1230,00	1300,00	1280,00
15/08/11	226,00	c215,44	283,00	600,00	167,00	171,50	215,36	1240,00	1235,00	1245,00	1300,00	1290,00
16/08/11	230,00	c218,10	285,10	600,00	167,00	171,50	215,11	1240,00	1227,50	1230,00	1310,00	1295,00
17/08/11	229,00		284,30	600,00	167,00	171,50	215,14	1240,00	1230,00	1240,00	1300,00	1290,00
18/08/11	225,00	v225,98	280,20	600,00	167,00	171,50	213,29	1240,00	1225,00	1240,00	1290,00	1275,00
19/08/11	229,00	f/i	283,50	600,00	167,00	f/i	214,59	1240,00	f/i	f/i	1300,00	1285,00
Var. Semanal	1,3%		0,9%			0,9%	0,2%		-0,2%	0,8%		0,4%
Var. Anual	51%	60%	67%	40%	19%	7%		19%	18%	20%	20%	17%

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

**PRECIOS INTERNACIONALES**

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Sep-11	May-12	Sep-11	Mar-12	Sep-11	Oct-11	Sep-11	Nov-11	Ene-12	GM	No-GM
19/08/2010	422,00	420,62	397,47		402,90	418,85	418,85	373,60	371,95	374,52	508,75	586,49
Semana anterior	514,00	c511,76	508,27	518,55	513,68	518,60	516,80	487,87	490,45	494,49	580,61	701,81
15/08/11	518,00	518,42	514,15	523,79	518,46	524,00	524,00	493,66	496,51	500,55	593,25	690,28
16/08/11	519,00	c516,26	514,15	520,66	518,27	523,30	523,30	492,38	495,87	499,82	592,99	702,46
17/08/11	523,00	526,27	519,02	522,78	522,68	529,70	529,70	498,53	502,20	506,25	587,23	704,93
18/08/11	522,00	524,16	516,63	521,40	520,85	527,60	527,60	496,78	500,09	504,04	587,00	699,43
19/08/11	528,00	f/i	f/i	f/i	f/i	530,41	530,41	499,63	502,85	506,61	587,08	699,53
Var. Semanal	2,7%	2,4%	1,6%	0,5%	1,4%	2,3%	2,6%	2,4%	2,5%	2,5%	1,1%	-0,3%
Var. Anual	25%	25%	30%		29%	27%	27%	34%	35%	35%	15%	19%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Sep-11	Oc/Dc11	Sep-11	Oc/Dc11	Ago-11	Oc/Dc11	Ago-11	Oc/Dc.11	Sep-11	Oct-11	Dic-11
19/08/2010	350,00	352,18	350,64	352,18	353,95	400,00	401,00	384,00	388,00	333,44	325,29	325,29
Semana anterior	366,00	368,83	375,50	369,38	375,50	398,00	411,00	394,00	401,00	382,61	384,92	388,12
15/08/11	371,00	377,31	380,29	373,68	379,74	398,00	412,00	396,00	402,00	388,01	390,54	394,29
16/08/11	372,00	368,83	380,35	373,46	379,79	396,00	411,00	395,00	402,00	387,24	389,88	393,96
17/08/11	376,00	375,33	382,49	374,23	380,84	397,00	410,00	394,00	402,00	390,76	393,41	398,04
18/08/11	375,00	375,33	380,68	373,13	380,40	397,00	411,00	395,00	402,00	389,11	391,64	396,16
19/08/11	375,00	f/i	f/i	f/i	f/i	395,00	410,00	393,00	401,00	390,32	392,97	397,82
Var. Semanal	2,5%	1,8%	1,4%	1,0%	1,3%	-0,8%	-0,2%	-0,3%		2,0%	2,1%	2,5%
Var. Anual	7%	7%	9%	6%	7%	-1%	2%	2%	3%	17%	21%	22%

(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.

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Sep-11	Oc/Dc11	My/Jl12	Sep-11	Oc/Dc11	Ago-11	Nv/En12	Sep-11	Oct-11	Dic-11	Ene-12
19/08/2010	886,00	884,92	887,76	887,76	899,26	911,46	773,00		879,41	883,38	892,42	898,59
Semana anterior	1223,00	1220,46	1207,97	1183,43	1222,67	1210,10	912,00	915,00	1194,00	1197,75	1204,81	1210,76
15/08/11	1244,00	1236,55	1226,01	1202,54	1237,00	1224,10	915,00	925,00	1210,54	1214,51	1222,66	1228,62
16/08/11	1240,00	1210,53	1225,24	1205,25	1241,19	1229,51	915,00	920,00	1212,52	1216,93	1224,43	1230,60
17/08/11	1245,00	1243,38	1233,77	1219,00	1250,01	1240,09	915,00	925,00	1226,85	1231,48	1239,86	1246,47
18/08/11	1240,00	1248,89	1225,90	1209,96	1239,43	1231,16	910,00	915,00	1218,47	1222,66	1230,82	1237,43
19/08/11	1240,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	920,00	925,00	1221,12	1225,09	1233,47	1239,64
Var. Semanal	1,4%	2,3%	1,5%	2,2%	1,4%	1,7%	0,9%	1,1%	2,3%	2,3%	2,4%	2,4%
Var. Anual	40%	41%	38%	36%	38%	35%	19%		39%	39%	38%	38%

(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 16/08/11. Buques cargando y por cargar.

En toneladas  
Hasta: 31/08/11

Desde: 16/08/11

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>SAN LORENZO</b>	90.848	270.925	45.975	371.975	67.150	1.053.545	94.886	165.525	10.800		5.750	2.177.379
Timbues - Dreyfus	31.000			175.000		88.500		44.000				338.500
Timbues - Noble						153.534		21.000				174.534
Terminal 6 (T6 S.A.)		16.500		37.575		198.211	24.936					277.222
Alto Paraná (T6 S.A.)								33.700				33.700
Quebracho (Cargill SACI)		15.000		11.400	67.150	128.950	2.200					224.700
Nidera (Nidera S.A.)		74.500		90.000		43.200	32.200		1.300			241.200
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		83.925	33.925	31.000				6.000				154.850
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		30.000				97.500	18.000					145.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	90.848	20.000	12.050								5.750	128.648
Vicentin (Vicentin SAIC)				27.000		212.000						239.000
Akzo Nobel								16.825	6.500			23.325
San Benito						131.650	17.550	44.000	3.000			196.200
<b>ROSARIO</b>	50.750	118.210	69.000	318.410		138.760	24.000	36.500		3.000		758.630
Plazolela (Puerto Rosario)				180.000								3.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		25.000										205.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)	26.250			3.410		90.660	24.000	21.500				162.410
Punta Alvear (Cargill SACI)		33.210										36.620
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	24.500	12.500	46.500			48.100		15.000				146.600
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		47.500	22.500	135.000								205.000
<b>SAN NICOLAS</b>	25.000	25.000										25.000
Puerto Nuevo								16.175				16.175
<b>RAMALLO</b> - Bunge Terminal				46.000							7.800	7.800
<b>SAN PEDRO</b> - Elevator Pier SA				87.000								46.000
LIMA - Delta Dock				87.000								46.000
<b>ZARATE</b>				87.000								46.000
Terminal Las Palmas				248.226		26.925	4.500		13.150			93.000
<b>NECOCHEA</b>	71.100	37.200		192.226		26.925	4.500					6.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	55.600	37.200										6.000
Open Berth 1												401.101
TOSA 4/5				56.000					13.150			285.026
TOSA 6												44.575
<b>BAHIA BLANCA</b>	15.500											56.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		101.500		146.000	15.000	46.000	9.000	7.000	24.000	3.500		15.500
Galvan Terminal (OMHSA)		34.000		94.000								378.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)		22.000				46.000		6.000		3.500		154.000
TOTAL	212.698	552.835	114.975	1.217.611	82.150	1.265.230	132.386	225.700	47.950	6.500	45.550	3.903.085
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	141.598	414.135	114.975	690.385	67.150	1.192.305	118.886	202.025	10.800	3.000	5.750	2.961.009
<b>NUEVA PALMIRA</b> (Uruguay)	20.000			192.800								212.800
Navios Terminal				147.800								147.800
TGU Terminal	20.000			45.000								65.000

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

www.nabsa.com.ar

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 10/08/11		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	11/12		34,3	650,7 (1.409,1)	103,4 (37,6)	(2,3)	
	10/11		32,4	7.941,8 (3.735,2)	408,6 (107,7)	136,9 (73,6)	6.201,3 (3.357,4)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	11/12		39,1	1.058,4 (491,8)	73,6 (51,1)	7,8 (20,1)	
	10/11		138,6	12.606,1 (14.464,5)	925,1 (917,4)	403,2 (542,6)	9.679,0 (10.844,5)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	11/12		0,2	17,1 (0,2)	0,3		
	10/11		33,3	1.260,3 (1.279,5)	19,6 (107,2)	15,2 (57,2)	836,3 (801,4)
<b>Cebada Cerv. **</b> (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	18,3	527,4 (194,8)	262,8 (187,7)	110,1 (32,8)	
	10/11			901,1 (430,4)	416,0 (359,5)	415,9 (270,3)	756,4 (249,9)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov)	11/12		48,8	776,6	31,1	14,6	
	10/11		0,4	394,4	18,2	16,8	393,0 8,5
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	11/12		72,5	1.921,0 (908,8)	482,8 (474,2)	120,7 (92,0)	
	10/11		204,3 ***	13.501,0 (16.223,4)	3.299,2 *** (3.336,2)	1.495,0 *** (2.261,1)	4.987,2 (10.140,4)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	10/11			187,1 (27,1)	33,5 (5,5)	13,7 (4,2)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha: hasta mayo (\*) 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 03/08/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	11/12	7,6 (1,8)	7,2 (1,7)	(1,0)	(0,5)
	10/11	4.240,3 (3.952,0)	4.028,3 (3.754,4)	1.319,1 (897,3)	1.104,0 (755,2)
<b>Soja</b>	11/12	1.073,1 (1.039,7)	1.073,1 (1.039,7)	667,0 (633,5)	183,4 (70,4)
	10/11	21.262,5 (23.499,5)	21.262,5 (23.499,5)	10.112,2 (12.658,1)	5.869,3 (9.036,8)
<b>Girasol</b>	11/12	33,6 (20,5)	33,6 (20,5)	6,4 (16,0)	
	10/11	2.693,9 (1.733,4)	2.693,9 (1.733,4)	1.081,9 (746,8)	698,9 (308,1)
Al 29/06/11					
<b>Maíz</b>	10/11	1.742,4 (1.761,0)	1.568,2 (1.584,9)	305,4 (259,1)	132,2 (178,5)
<b>Sorgo</b>	10/11	54,8 (68,6)	49,3 (61,7)	8,0 (4,6)	2,4 (1,9)

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

Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.



## Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River Mes de JUNIO de 2011

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	46.544			163.256								209.800	31.000	102.587	343.387
Timbues - Noble	27.500			9.807								37.307	79.500	120.398	237.205
Terminal 6	201.777			56.568							3.276	261.621	88.487	563.496	913.604
Quebracho	110.772			31.608								142.380	56.900	198.714	397.994
Nidera SA	124.325	11.190									11.000	135.515	39.085	116.455	291.055
Tránsito	25.274	6.350	27.500	10.396								80.520	58.200	138.720	361.222
DempalPampa	130.944	59.250										190.194	27.567	365.181	466.016
ACA	184.427	55.768	30.765	68.165	24.556							363.681	1.500	355.866	366.721
Vicentín	19.950											19.950	90.200	327.856	15.550
San Benito															343.319
Planta Guide			42.546	146.289								343.319			280.430
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	57.689	96.795		82.152								82.152	34.980	163.298	245.445
Villa Gob.Galvez	148.797		55.817			6.930					33.901	245.445			537.839
Punta Alvear	118.150	5.500	93.960								2.000	219.610	42.100	276.129	310.923
Gral.Lagos	136.453			148.220			26.250					310.923			26.250
Arroyo Seco	26.250											26.250		1.306	27.556
Va. Constitución-Term. 1 y 2	26.950		19.225									46.175			46.175
Terminal San Nicolás							11.500	1.737				13.237			13.237
<b>Bunge Ramallo*</b>															
Terminal San Pedro															
<b>Total</b>	<b>1.385.802</b>	<b>175.603</b>	<b>329.063</b>	<b>716.461</b>	<b>24.556</b>	<b>6.930</b>	<b>11.500</b>	<b>27.987</b>			<b>50.177</b>	<b>2.728.079</b>	<b>603.934</b>	<b>2.369.567</b>	<b>5.701.579</b>

## Acumulado 2011 (enero/junio)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	390.903		189.214	544.814								1.124.931	134.979	571.347	1.831.257
Timbues - Noble	355.126		69.658	9.807								434.591	216.949	943.699	1.595.239
Terminal 6	766.508	5.176	294.724	236.541							17.272	1.320.220	457.407	3.599.089	5.376.716
Quebracho	484.309		65.664	289.944								839.917	281.884	1.143.428	2.265.229
Nidera SA	592.477	16.690	242.812	103.572							53.234	955.551	161.645	548.238	1.665.434
Tránsito	287.442	147.706	92.130	23.201								603.713	128.780	732.493	732.493
DempalPampa	413.007	187.805	2.900	2.900								603.712	71.175	712.055	1.386.942
ACA	721.665	298.549	353.372	161.045	132.221							1.675.727	7.060	2.489.889	1.682.787
Vicentín	101.661		92.310	86.765							9.000	289.736	191.080	1.726.685	1.917.765
San Benito															68.080
Planta Guide			287.174	194.089								1.437.776			1.437.776
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	616.867	339.646		350.767								350.767	343.900	1.364.948	2.059.615
Villa Gob.Galvez	985.589		282.890	124.577		63.633		5.433			205.871	1.667.993		1.667.993	1.667.993
Punta Alvear	604.700	69.340	515.370	6.600				3.140			21.300	1.220.450	194.351	1.364.671	2.779.472
Gral.Lagos	466.921	38.880	107.415	490.592				104.861	15.930			1.224.599			1.224.599
Arroyo Seco	82.193											82.193		2.622	84.815
Va. Constitución-Term. 1 y 2	124.757		19.225									143.982			143.982
Terminal San Nicolás	238.727		99.598	56.043								394.368		60.708	479.927
<b>Bunge Ramallo**</b>			91.763									184.933			184.933
Terminal San Pedro							88.128	5.042				184.933			184.933
<b>Total</b>	<b>7.232.852</b>	<b>915.987</b>	<b>2.991.125</b>	<b>2.681.256</b>	<b>132.221</b>	<b>63.633</b>	<b>88.128</b>	<b>118.477</b>	<b>15.930</b>	<b>8.875</b>	<b>306.676</b>	<b>14.555.760</b>	<b>2.531.130</b>	<b>14.396.783</b>	<b>31.483.073</b>

\*Información contenida en el informe de la Terminal de Embarque de Granos.  
 \*\*Información contenida en el informe de la Terminal de Embarque de Granos.  
 Fuente: base de datos proporcionados por empresas cuarentas de las terminales: Varios contenedores, maiz, trigo, soja, canola, girasol y otros. Sin información de la Terminal de Embarque de Granos.

**Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River**

**Mes de JUNIO de 2011**

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate canola	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maíz	Acetate cáñamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Bio-diesel	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				31.000					31.000		94.712			7.875		102.587
Timbues - Noble				79.500					79.500		106.443			13.955		120.398
Terminal 6				88.457			30		88.487		484.202	10.975	57.141	11.178		563.496
Quebracho				56.900					56.900	92.090	103.715			2.909		198.714
Nidera SA		20.400		18.685					39.085		96.996	4.700		14.759		116.455
Tránsito		4.000		54.200					58.200							
DempalPampa				27.400			167		27.567		129.169			14.292		143.461
ACA	1.500								1.500							
Vicentín		45.200		45.000					90.200		240.436	11.246	83.177	16.807	4.200	355.866
San Benito		5.500		33.365					38.865		289.192			38.664		327.856
Planta Guide		1.200			1.000	2.000	8.350	3.000	15.550		150.185			13.113		163.298
Villa Gob.Gálvez				34.980					34.980							
Punta Alvear											190.810		29.249	56.070	1.306	276.129
Grallagos		2.308		39.792					42.100							
Villa Constitución																
Bunge Ramallo *																
<b>Total</b>	<b>1.500</b>	<b>78.608</b>	<b>4.305</b>	<b>509.279</b>	<b>1.000</b>	<b>2.000</b>	<b>8.350</b>	<b>3.197</b>	<b>603.934</b>	<b>92.090</b>	<b>1.885.860</b>	<b>26.921</b>	<b>169.567</b>	<b>189.622</b>	<b>5.506</b>	<b>2.369.567</b>

**Acumulado 2011 (enero/junio)**

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate canola	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maíz	Acetate cáñamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Bio-diesel	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				134.979					134.979	147.909	551.952			19.395		571.347
Timbues - Noble				216.949					216.949	147.909	732.135			63.655		943.699
Terminal 6				454.895			2.513		457.407	36.522	3.009.178	93.873	264.346	187.435	7.735	3.599.089
Quebracho				281.884					281.884	823.663	285.505			34.260		1.143.428
Nidera SA		50.250		101.395				10.000	161.645	59.882	385.502	72.625		30.229		548.238
Tránsito		6.000		122.780					128.780							
DempalPampa				70.700				475	71.175		667.191			44.864		712.055
ACA	4.000						3.060		7.060							
Vicentín		96.884		147.800					248.989		1.713.188	82.618	449.629	102.159	11.700	2.359.294
San Benito		14.200		176.880					191.080		1.602.508		14.980	109.197		1.726.685
Planta Guide		15.350		9.400	8.000	10.960	15.950	8.420	68.080							
Villa Gob.Gálvez				343.900					343.900	16.020	1.217.339			131.589		1.364.948
Punta Alvear																
Grallagos		8.308		186.043					194.351	90.400	1.023.738		119.343	131.190	2.622	1.364.671
Villa Constitución																
Bunge Ramallo **									61.993	254.485						254.485
<b>Total</b>	<b>4.000</b>	<b>190.992</b>	<b>4.305</b>	<b>2.309.597</b>	<b>8.000</b>	<b>10.960</b>	<b>19.010</b>	<b>21.408</b>	<b>2.568.272</b>	<b>1.428.881</b>	<b>11.188.236</b>	<b>249.115</b>	<b>848.298</b>	<b>853.973</b>	<b>22.057</b>	<b>14.590.560</b>

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales: /1 Otros aceites incluye soja desgomado, miezclas, oleína, lino y neutro. /2 Otros subproductos incluye: pellets germen, descasos soja, gluten maíz, pellets cáñamo, lecitina de soja, subproductos algodón, soja desactivada, subproductos sorgo y subproductos lino. \* Sin información de la Terminal \*\*. Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGAP), hasta mayo 2011

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: AGOSTO 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2010/11 (act.)	1,36	15,00	0,01	16,37	9,00	5,88	1,49	25,34%
	2011/12 (ant.)	2,49	15,00	0,01	17,50	9,00	5,93	2,57	43,34%
	2011/12 (act.)	1,49	13,50	0,01	15,00	7,50	5,93	1,57	26,48%
	Variación 1/	-40,2%	-10,0%		-14,3%	-16,7%		-38,9%	
	Variación 2/	9,6%	-10,0%		-8,4%	-16,7%	0,9%	5,4%	
<b>Australia</b>	2010/11 (act.)	4,08	26,00	0,10	30,18	17,50	8,53	4,16	48,77%
	2011/12 (ant.)	4,16	25,00	0,10	29,26	17,00	8,00	4,26	53,25%
	2011/12 (act.)	4,16	25,00	0,10	29,26	17,00	8,00	4,26	53,25%
	Variación 1/								
	Variación 2/	2,0%	-3,8%		-3,0%	-2,9%	-6,2%	2,4%	
<b>Canadá</b>	2010/11 (act.)	7,83	23,17	0,40	31,40	16,80	8,70	5,90	67,82%
	2011/12 (ant.)	6,20	21,50	0,40	28,10	16,00	7,30	4,80	65,75%
	2011/12 (act.)	5,90	21,50	0,40	27,80	15,00	7,95	4,85	61,01%
	Variación 1/	-4,8%			-1,1%	-6,3%	8,9%	1,0%	
	Variación 2/	-24,6%	-7,2%		-11,5%	-10,7%	-8,6%	-17,8%	
<b>Unión Europea</b>	2010/11 (act.)	16,16	135,61	4,50	156,27	22,50	122,00	11,77	9,65%
	2011/12 (ant.)	11,67	132,12	7,50	151,29	15,00	124,00	12,30	9,92%
	2011/12 (act.)	11,77	133,49	7,50	152,76	15,00	126,50	11,25	8,89%
	Variación 1/	0,9%	1,0%		1,0%		2,0%	-8,5%	
	Variación 2/	-27,2%	-1,6%	66,7%	-2,2%	-33,3%	3,7%	-4,4%	
<b>China</b>	2009/10 (act.)	54,43	115,18	0,93	170,54	0,94	109,50	60,09	54,88%
	2010/11 (act.)	60,11	115,50	1,00	176,61	1,00	111,00	64,61	58,21%
	2011/12 (act.)	60,09	117,00	1,00	178,09	1,00	112,00	65,09	58,12%
	Variación 1/	0,0%	1,3%		0,8%		0,9%	0,7%	
	Variación 2/	10,4%	1,6%	7,5%	4,4%	6,4%	2,3%	8,3%	
<b>Norte de Africa</b>	2010/11 (act.)	11,25	16,13	23,80	51,18	0,28	39,17	11,73	29,95%
	2011/12 (ant.)	11,53	19,13	20,30	50,96	0,28	39,93	10,76	26,95%
	2011/12 (act.)	11,73	19,13	21,00	51,86	0,28	40,15	11,43	28,47%
	Variación 1/	1,7%		3,4%	1,8%		0,6%	6,2%	
	Variación 2/	4,3%	18,6%	-11,8%	1,3%		2,5%	-2,6%	
<b>Sudeste Asia</b>	2010/11 (act.)	2,92		15,75	18,67	0,57	14,34	3,76	26,22%
	2011/12 (ant.)	3,06		14,20	17,26	0,57	13,75	2,94	21,38%
	2011/12 (act.)	3,76		14,70	18,46	0,57	14,13	3,76	26,61%
	Variación 1/	22,9%		3,5%	7,0%		2,8%	27,9%	
	Variación 2/	28,8%		-6,7%	-1,1%		-1,5%		
<b>FSU-12</b>	2010/11 (act.)	26,22	80,97	5,63	112,82	14,39	74,80	23,62	31,58%
	2011/12 (ant.)	22,01	99,50	5,75	127,26	27,71	79,52	20,02	25,18%
	2011/12 (act.)	23,62	106,62	5,75	135,99	33,21	79,55	23,24	29,21%
	Variación 1/	7,3%	7,2%		6,9%	19,8%	0,0%	16,1%	
	Variación 2/	-9,9%	31,7%	2,1%	20,5%	130,8%	6,4%	-1,6%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: AGOSTO 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2010/11 (act.)	1,44	30,25	0,02	31,71	18,01	11,03	2,67	24,21%
	2011/12 (ant.)	1,97	33,11	0,02	35,10	21,31	11,48	2,31	20,12%
	2011/12 (act.)	2,67	33,51	0,02	36,20	22,31	11,63	2,26	19,43%
	Variación 1/	35,5%	1,2%		3,1%	4,7%	1,3%	-2,2%	
	Variación 2/	85,4%	10,8%		14,2%	23,9%	5,4%	-15,4%	
<b>Canadá</b>	2010/11 (act.)	5,65	22,07	0,87	28,59	4,65	20,94	3,00	14,33%
	2011/12 (ant.)	2,95	22,82	1,47	27,24	2,95	21,41	2,87	13,40%
	2011/12 (act.)	3,00	22,52	1,47	26,99	3,45	20,71	2,82	13,62%
	Variación 1/	1,7%	-1,3%		-0,9%	16,9%	-3,3%	-1,7%	
	Variación 2/	-46,9%	2,0%	69,0%	-5,6%	-25,8%	-1,1%	-6,0%	
<b>Unión Europea</b>	2010/11 (act.)	25,67	139,57	8,28	173,52	6,03	151,76	15,72	10,36%
	2011/12 (ant.)	15,10	143,37	5,27	163,74	2,26	148,43	13,05	8,79%
	2011/12 (act.)	15,72	1,00	5,27	21,99	2,26	148,43	13,05	8,79%
	Variación 1/	4,1%	-99,3%		-86,6%				
	Variación 2/	-38,8%	-99,3%	-36,4%	-87,3%	-62,5%	-2,2%	-17,0%	
<b>Japón</b>	2010/11 (act.)	1,31	0,17	18,55	20,03		18,90	1,12	5,93%
	2011/12 (ant.)	1,12	0,18	19,14	20,44		19,36	1,07	5,53%
	2011/12 (act.)	1,12	0,18	19,14	20,44		19,36	1,07	5,53%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-14,5%	5,9%	3,2%	2,0%		2,4%	-4,5%	24,21%
<b>México</b>	2010/11 (act.)	1,94	27,87	10,50	40,31	0,10	38,45	1,77	4,60%
	2011/12 (ant.)	1,93	31,73	11,63	45,29	0,10	42,12	3,06	7,26%
	2011/12 (act.)	1,77	31,73	11,63	45,13	0,10	42,12	2,90	6,89%
	Variación 1/	-8,3%			-0,4%			-5,2%	
	Variación 2/	-8,8%	13,9%	10,8%	12,0%		9,5%	63,8%	
<b>China</b>	2010/11 (act.)	52,37	179,16	3,18	234,71	0,17	179,99	54,55	30,31%
	2011/12 (ant.)	54,55	184,26	3,73	242,54	0,27	190,64	51,63	27,08%
	2011/12 (act.)	54,55	184,31	3,93	242,79	0,27	190,84	51,68	27,08%
	Variación 1/		0,0%	5,4%	0,1%		0,1%	0,1%	
	Variación 2/	4,2%	2,9%	23,6%	3,4%	58,8%	6,0%	-5,3%	
<b>Brasil</b>	2010/11 (act.)	10,29	57,43	1,46	69,18	8,51	51,58	9,08	17,60%
	2011/12 (ant.)	9,08	57,33	1,36	67,77	8,01	53,30	6,47	12,14%
	2011/12 (act.)	9,08	59,33	1,36	69,77	8,01	53,30	8,47	15,89%
	Variación 1/		3,5%		3,0%			30,9%	
	Variación 2/	-11,8%	3,3%	-6,8%	0,9%	-5,9%	3,3%	-6,7%	
<b>FSU-12</b>	2010/11 (act.)	7,27	47,69	1,10	56,06	9,70	41,56	4,80	11,55%
	2011/12 (ant.)	4,52	65,94	0,59	71,05	12,07	52,75	6,24	11,83%
	2011/12 (act.)	4,80	67,77	0,59	73,16	13,92	52,82	6,42	12,15%
	Variación 1/	6,2%	2,8%		3,0%	15,3%	0,1%	2,9%	2,7%
	Variación 2/	-34,0%	42,1%	-46,4%	30,5%	43,5%	27,1%	33,8%	5,2%

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: AGOSTO 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/	
<b>Argentina</b>	2010/11 (act.)	0,89	22,00	0,01	22,90	14,50	7,10	1,30	18,31%	
	2011/12 (ant.)	1,00	26,00	0,01	27,01	18,00	7,50	1,51	20,13%	
	2011/12 (act.)	1,30	26,00	0,01	27,31	18,50	7,60	1,21	15,92%	
	Variación 1/	30,0%			1,1%	2,8%	1,3%	-19,9%		
	Variación 2/	46,1%	18,2%		19,3%	27,6%	7,0%	-6,9%		
<b>Sudáfrica</b>	2010/11 (act.)	5,17	12,00	0,03	17,20	2,50	10,60	4,09	38,58%	
	2011/12 (ant.)	4,59	12,50	0,03	17,12	2,00	10,80	4,32	40,00%	
	2011/12 (act.)	4,09	12,50	0,03	16,62	2,00	10,80	3,82	35,37%	
	Variación 1/	-10,9%			-2,9%			-11,6%		
	Variación 2/	-20,9%	4,2%		-3,4%	-20,0%	1,9%	-6,6%		
<b>Unión Europea</b>	2010/11 (act.)	5,01	55,90	7,30	68,21	1,00	62,30	4,91	7,88%	
	2011/12 (ant.)	4,91	59,29	5,00	69,20	1,00	64,20	4,00	6,23%	
	2011/12 (act.)	4,91	60,09	4,00	69,00	1,00	62,50	5,50	8,80%	
	Variación 1/		1,3%	-20,0%	-0,3%		-2,6%	37,5%		
	Variación 2/	-2,0%	7,5%	-45,2%	1,2%		0,3%	12,0%		
<b>México</b>	2010/11 (act.)	1,39	20,60	8,00	29,99	0,10	28,50	1,39	4,88%	
	2011/12 (ant.)	1,49	24,00	9,20	34,69	0,10	32,10	2,49	7,76%	
	2011/12 (act.)	1,39	24,00	9,20	34,59	0,10	32,10	2,39	7,45%	
	Variación 1/	-6,7%			-0,3%			-4,0%		
	Variación 2/		16,5%	15,0%	15,3%		12,6%	71,9%		
<b>Sudeste de Asia</b>	2010/11 (act.)	2,80	23,17	7,35	33,32	0,31	30,00	3,00	10,00%	
	2011/12 (ant.)	2,59	24,95	7,15	34,69	0,23	31,60	2,86	9,05%	
	2011/12 (act.)	3,00	24,95	6,95	34,90	0,23	31,50	3,18	10,10%	
	Variación 1/	15,8%		-2,8%	0,6%		-0,3%	11,2%		
	Variación 2/	7,1%	7,7%	-5,4%	4,7%	-25,8%	5,0%	6,0%		
<b>Brasil</b>	2010/11 (act.)	9,99	55,00	1,00	65,99	8,50	48,80	8,69	17,81%	
	2011/12 (ant.)	8,69	55,00	1,00	64,69	8,00	50,50	6,19	12,26%	
	2011/12 (act.)	8,69	57,00	1,00	66,69	8,00	50,50	8,19	16,22%	
	Variación 1/		3,6%		3,1%			32,3%		
	Variación 2/	-13,0%	3,6%		1,1%	-5,9%	3,5%	-5,8%		
<b>China</b>	2010/11 (act.)	51,31	173,00	1,50	225,81	0,10	172,00	53,71	31,23%	
	2011/12 (ant.)	53,71	178,00	2,00	233,71	0,20	182,50	51,01	27,95%	
	2011/12 (act.)	53,71	178,00	2,00	233,71	0,20	182,50	51,01	27,95%	
	Variación 1/									
	Variación 2/	4,7%	2,9%	33,3%	3,5%	100,0%	6,1%	-5,0%		
<b>FSU-12</b>	2010/11 (act.)	1,36	18,56	0,37	20,29	6,16	12,96	1,17	9,03%	
	2011/12 (ant.)	1,17	25,10	0,20	26,47	7,96	16,46	2,05	12,45%	
	2011/12 (act.)	1,17	26,10	0,20	27,47	8,96	16,46	2,05	12,45%	
	Variación 1/		4,0%		3,8%	12,6%				
	Variación 2/	-14,0%	40,6%	-45,9%	35,4%	45,5%	27,0%	75,2%		

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: AGOSTO 2011

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2010/11 (act.)	22,28	49,00		71,28	8,50	39,93	22,85	57,23%
	2011/12 (ant.)	22,85	53,00		75,85	11,30	41,65	22,90	54,98%
	2011/12 (act.)	22,85	53,00		75,85	11,80	41,65	22,40	53,78%
	Variación 1/					4,4%		-2,2%	
	Variación 2/	2,6%	8,2%		6,4%	38,8%	4,3%	-2,0%	
<b>Brasil</b>	2010/11 (act.)	15,84	75,50	0,03	91,37	29,90	39,30	22,16	56,39%
	2011/12 (ant.)	20,31	72,50	0,05	92,86	34,00	40,50	18,36	45,33%
	2011/12 (act.)	22,16	73,50	0,05	95,71	36,50	40,50	18,71	46,20%
	Variación 1/	9,1%	1,4%		3,1%	7,4%		1,9%	
	Variación 2/	39,9%	-2,6%	66,7%	4,7%	22,1%	3,1%	-15,6%	
<b>China</b>	2010/11 (act.)	13,26	15,10	52,00	80,36	0,20	66,05	14,11	21,36%
	2011/12 (ant.)	14,21	14,30	56,50	85,01	0,30	71,60	13,11	18,31%
	2011/12 (act.)	14,11	14,00	56,50	84,61	0,20	71,60	12,81	17,89%
	Variación 1/	-0,7%	-2,1%		-0,5%	-33,3%		-2,3%	
	Variación 2/	6,4%	-7,3%	8,7%	5,3%		8,4%	-9,2%	
<b>Unión Europea</b>	2010/11 (act.)	0,28	1,08	13,10	14,46	0,05	13,90	0,50	3,60%
	2011/12 (ant.)	0,50	1,10	13,30	14,90	0,03	14,40	0,47	3,26%
	2011/12 (act.)	0,50	1,20	12,60	14,30	0,03	13,80	0,47	3,41%
	Variación 1/		9,1%	-5,3%	-4,0%		-4,2%		
	Variación 2/	78,6%	11,1%	-3,8%	-1,1%	-40,0%	-0,7%	-6,0%	
<b>Japón</b>	2010/11 (act.)	0,22	0,22	3,22	3,66		3,45	0,21	6,09%
	2011/12 (ant.)	0,21	0,22	3,40	3,83		3,59	0,25	6,96%
	2011/12 (act.)	0,21	0,22	3,40	3,83		3,59	0,25	6,96%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-4,5%		5,6%	4,6%		4,1%	19,0%	
<b>México</b>	2010/11 (act.)	0,05	0,11	3,55	3,71		3,66	0,05	1,37%
	2011/12 (ant.)	0,05	0,11	3,75	3,91		3,84	0,07	1,82%
	2011/12 (act.)	0,05	0,11	3,75	3,91		3,84	0,07	1,82%
	Variación 1/								
	Variación 2/			5,6%	5,4%		4,9%	40,0%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## B O L S A D E C O M E R C I O D E R O S A R I O

## Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

**Lunes a Viernes 10:00 a 14:00 hs**  
**bib@bcr.com.ar**  
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario  
(041) 213471/8 - Interno: 2235

## Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: AGOSTO 2011

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2010/11 (act.)	1,79	29,88		31,67	28,80	0,72	2,15	298,61%
	2011/12 (ant.)	1,87	31,21		33,08	30,22	0,74	2,12	286,49%
	2011/12 (act.)	2,15	31,21		33,36	30,22	0,74	2,40	324,32%
	Variación 1/	15,0%			0,8%			13,2%	
	Variación 2/	20,1%	4,5%		5,3%	4,9%	2,8%	3,0%	
<b>Brasil</b>	2010/11 (act.)	2,23	27,90	0,07	30,20	14,40	13,45	2,35	17,47%
	2011/12 (ant.)	2,28	28,75	0,05	31,08	14,85	13,95	2,28	16,34%
	2011/12 (act.)	2,35	28,75	0,05	31,15	14,85	13,95	2,35	16,85%
	Variación 1/	3,1%			0,2%			3,1%	
	Variación 2/	5,4%	3,0%	-28,6%	3,1%	3,1%	3,7%		
<b>Unión Europea</b>	2010/11 (act.)	0,13	10,02	22,90	33,05	0,50	32,25	0,30	0,93%
	2011/12 (ant.)	0,36	10,40	23,30	34,06	0,45	33,26	0,35	1,05%
	2011/12 (act.)	0,30	9,93	23,70	33,93	0,45	33,13	0,35	1,06%
	Variación 1/	-16,7%	-4,5%	1,7%	-0,4%		-0,4%		
	Variación 2/	130,8%	-0,9%	3,5%	2,7%	-10,0%	2,7%	16,7%	
<b>China</b>	2010/11 (act.)		43,64	0,30	43,94	0,70	43,24		
	2011/12 (ant.)		48,00	0,30	48,30	0,70	47,60		
	2011/12 (act.)		48,00	0,30	48,30	0,70	47,60		
	Variación 1/								
	Variación 2/		10,0%		9,9%		10,1%		

## Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: AGOSTO 2011

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2010/11 (act.)	0,18	7,32		7,50	5,00	2,31	0,20	8,66%
	2011/12 (ant.)	0,25	7,61		7,86	5,13	2,50	0,22	8,80%
	2011/12 (act.)	0,20	7,61		7,81	5,13	2,47	0,20	8,10%
	Variación 1/	-20,0%			-0,6%		-1,2%	-9,1%	
	Variación 2/	11,1%	4,0%		4,1%	2,6%	6,9%		
<b>Brasil</b>	2010/11 (act.)	0,23	6,91	0,02	7,16	1,63	5,25	0,29	5,52%
	2011/12 (ant.)	0,27	7,12		7,39	1,66	5,48	0,26	4,74%
	2011/12 (act.)	0,29	7,12		7,41	1,66	5,48	0,28	5,11%
	Variación 1/	7,4%			0,3%			7,7%	
	Variación 2/	26,1%	3,0%		3,5%	1,8%	4,4%	-3,4%	
<b>Unión Europea</b>	2010/11 (act.)	0,28	2,32	0,95	3,55	0,40	2,93	0,21	7,17%
	2011/12 (ant.)	0,23	2,41	0,75	3,39	0,35	2,84	0,20	7,04%
	2011/12 (act.)	0,21	2,30	0,85	3,36	0,35	2,79	0,23	8,24%
	Variación 1/	-8,7%	-4,6%	13,3%	-0,9%		-1,8%	15,0%	
	Variación 2/	-25,0%	-0,9%	-10,5%	-5,4%	-12,5%	-4,8%	9,5%	
<b>China</b>	2010/11 (act.)	0,21	9,86	1,50	11,57	0,04	11,35	0,18	1,59%
	2011/12 (ant.)	0,18	10,85	1,70	12,73	0,04	12,45	0,23	1,85%
	2011/12 (act.)	0,18	10,85	1,60	12,63	0,04	12,35	0,23	1,86%
	Variación 1/			-5,9%	-0,8%		-0,8%		
	Variación 2/	-14,3%	10,0%	6,7%	9,2%		8,8%	27,8%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## LOS MERCADOS SUCUMBEN ANTE MAYOR TEMOR A UNA RECESIÓN

La posibilidad de que finalmente la economía mundial caiga nuevamente en recesión se torna cada vez más palpable frente a los constantes datos macros mayormente negativos de la economía en Estados Unidos, la desaceleración observada en Europa y los "apuros" financieros que enfrentan tanto uno como otro.

El mercado está expectante ante cualquier noticia que pueda brindar mayor precisión en cuanto el futuro desarrollo de las principales economías del mundo. Esto explica la vulnerabilidad del mercado sobre cualquier inputs, reflejada en los niveles máximos de volatilidad en los mercados, que en el caso de la renta variable se sitúa sobre los 44% anualizado, muy por encima de los 20% sobre los que oscilaba un mes atrás.

El pánico generalizado provocó que los inversores vuelvan a direccionar sus fondos hacia activos refugios como el oro e incluso los bonos del tesoro de Estados Unidos que, a pesar de la reducción crediticia esgrimida por S&P, continúa siendo uno de los activos preferidos por los inversores en tiempo de turbulencias.

Si bien el oro permanece por debajo de un máximo histórico ajustado por inflación de más de 2.000 dólares alcanzado en 1980, es uno de los activos de mejor desempeño en el 2011, con una ganancia del 25 por ciento, frente a un retroceso del 15 por cien-

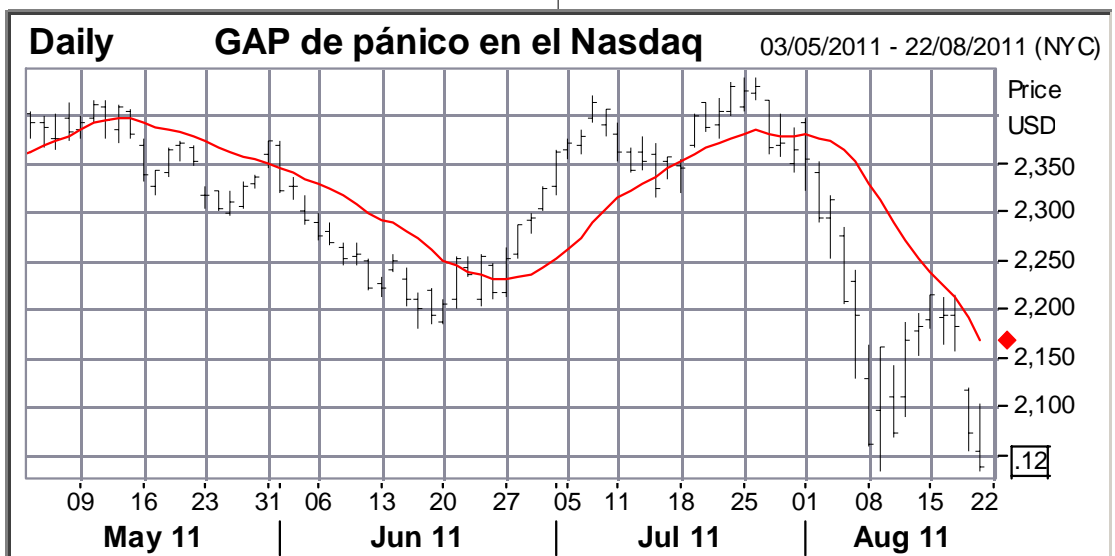
to en las acciones líderes estadounidenses.

Por otro lado, el día jueves, la jornada de mayor pánico vivida durante la semana, cayó el rendimiento del bono referencial de Gobierno estadounidense a 10 años por debajo del 2 por ciento por primera vez en la historia.

Los datos que volvieron a poner en duda la salud de la economía de Estados Unidos fueron principalmente los relacionados con la inflación minorista, que estuvo por encima de lo esperado y los pedidos de seguro de desempleo, que registraron un nuevo incremento.

Por otro lado en Europa, en medio de la lucha por contener la propagación de la crisis de la deuda que ha forzado a Grecia, Portugal e Irlanda a pedir ayuda de emergencia y que ahora amenaza a Italia y España, el encuentro entre los presidentes de las principales potencias europeas, Merkel y Sarkozy, no cumplieron con las expectativas. Los líderes de Francia y Alemania acordaron lanzar en septiembre propuestas para crear un impuesto a las transacciones financieras y avanzar hacia un gobierno común en la política económica del bloque. Los mercados estaban pendientes de la segunda reunión bilateral entre ambos líderes en poco más de tres semanas, en busca de señales de medidas para restablecer la confianza y sobre todo de la posible emisión de un bono paneuropeo, que parece no tener el respaldo de los mandatarios.

Las caídas de los principales índices fueron abruptas en todos los continentes; en Estados Unidos el Dow Jones y Nasdaq cayeron 4% y 6,6% respectivamente; en Europa el Dax cayó un 8,63% mien-





tras que el CAC40 un 6,13%; mientras que en Asia las pérdidas fueron más discretas, un recorte del 1,12% para el Hang Seng y de un 2,73% para el NIKKEI225.

Bajo este panorama tanto acciones como bonos se vieron presionados en la plaza local, en medio de un contexto interno donde, tras las primarias, los análisis políticos ocuparon un espacio central en las noticias.

De todas maneras, A pesar de que según algunos analistas la Argentina se encuentra "al margen" de la crisis mundial dada su prácticamente nula participación en los mercados financieros internaciona-

les, la elevada dependencia de la economía Argentina sobre el comercio exterior, principalmente a través de las exportaciones agroindustriales, invitan a ser precavidos a la hora de manifestarse "no vulnerable" a la crisis internacional. De hecho los cimbronazos de las principales bolsas también se reflejó en la plaza local, donde el índice Merval descendió un 4,77%, con sólo 3 papeles que cerraron con un saldo positivo: Banco Patagonia (+3,30%), Siderar (+1,81%) y Ledesma (+0,66%). Mientras que el resto registró importantes pérdidas, encabezas por: Edenor (-11,89%) y Banco Macro (-10,42%).

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	15/08/11	16/08/11	17/08/11	18/08/11	19/08/11	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	55.700	17.295	32.163		910.953	1.016.111	41,87%
Valor Efvo. (\$)	60.713,00	17.314,59	5.499,87		958.070,62	1.041.598,08	129,50%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.			3.980,00			3.980,00	
Valor Efvo. (\$)			40.840,00			40.840,00	
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	210	271	193	277	220	1.171	5,31%
Valor Efvo. (\$)	11.088.277,02	14.235.384,71	13.430.288,53	11.342.179,36	11.664.537,21	61.760.666,83	-0,09%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	11.148.990,02	14.252.699,30	13.476.628,40	11.342.179,36	12.622.607,83	62.843.104,91	0,92%
Valor Efvo. (u\$s)							

## Mercado de Valores de Rosario S. A.

Córdoba 1402, Entrepiso  
S2000AWV - Rosario - Argentina  
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:  
Gerencia: mervalger@bcr.com.ar  
Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar  
Administración: mervaros@bcr.com.ar





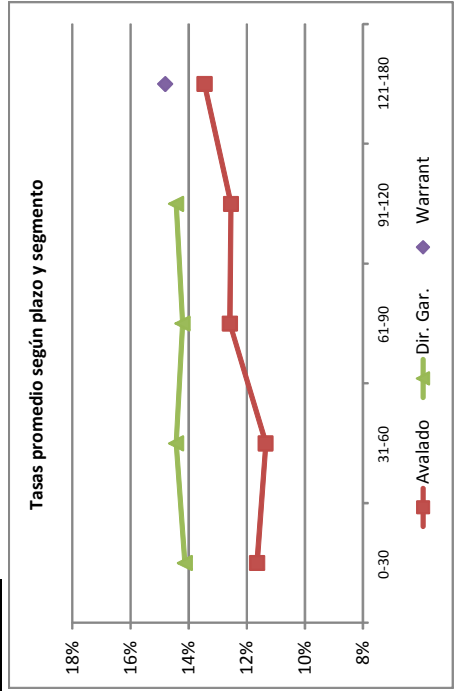
**Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen**

Plazo		Operatoria del 08/08/11 al 12/08/11												
		Monto						Tasa Promedio ponderado						
		Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant
Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	
0-30	351.230	101.357	61.168	55.263	195.354	134.968	-	-	11,64%	10,50%	14,13%	13,25%		
31-60	145.156	117.802	294.267	307.117	534.731	564.189	-	-	11,35%	11,73%	14,43%	13,79%		
61-90	164.288	320.700	115.696	32.971	398.925	336.137	-	26.011	12,58%	12,27%	14,21%	13,81%		15,00%
91-120	598.778	446.740	130.659	162.500	277.427	100.355	-	-	12,54%	12,19%	14,43%	14,78%		
121-180	587.970	557.702	-	-	-	-	225.177	630.343	13,45%	12,85%	0,00%		14,80%	16,00%
180-365	638.025	367.567	-	-	-	-	-	-	12,83%	13,33%	0,00%		0,00%	
Total	2.485.448	1.911.867	601.790	557.850	1.406.436	1.135.648	225.177	656.354						

Plazo Prom. Pond.	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
	137,21	145,58	60,83	61,20	62,33	57,32	126,40	127,05
Monto Promedio	18.141,95	20.339,01	3.669,45	15.077,04	11.074,30	9.875,20	45.035,40	43.756,93
Cantidad cheques	137	94	164	37	127	115	5	15

**Indices MERVAROS**

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	11,56%	11,16%	12,55%	12,22%	13,13%	13,04%
Directo Garantizado	14,38%	13,71%	14,33%	14,62%	15,00%	14,62%
Warrant					14,80%	16,00%



Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.

**Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario**  
**Acciones Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil.		Beta		Cotiz. Valor Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.			10 días	empresal	sector	empresal	sector	empresa	sector	Media sem.		
Aluar	ALUA	4,2	19/08/11	8,2	-0,2	31/12/10	810.410.810,0	66,3	0,9	1,0	1,8	11,3	11,9	144.755,6	8.063.450.000,00		
Petrobras Brasil	APBR	59,4	19/08/11	-12,1	-1,7	31/12/10	-50.802.000,0	90,9	1,0	0,7	1,0	7,0	441,9	41.416,6	727.868.825.537,27		
Banco Hipotecario	BHIP	2,0	19/08/11	10,1	-4,8	30/06/10	370.250.000,0	81,1	1,5	1,2	0,5	13,3	8,0	131.589,6	1.362.194.166,40		
Banco Macro	BMA	12,2	19/08/11	-19,0	-7,6	31/12/10	20.832.140,0	64,9	1,2	1,2	1,7	6,8	8,0	250.679,6	7.210.073.703,29		
Banco Patagonia	BPAT	5,0	19/08/11	13,0	3,5	30/06/10	1.828.190,0	26,0	0,8	1,2	1,8	6,4	8,0	206.187,2	3.755.741.503,56		
Comercial del Plata	COME	0,7	19/08/11	68,1	-8,3	31/12/10	-71.439.000,0	112,9	1,0	1,0	1,5	21,3	0,0	1.097.592,0	172.979.802,00		
Cresud	CRES	6,0	19/08/11	9,1	-0,7	31/12/10	30.748.690,0	57,4	1,0	1,0	1,5	173,7	17,838,0	17.838,0	3.009.365.574,00		
Edenor	EDN	1,6	19/08/11	24,4	-10,4	31/05/10	6.344.000,0	81,4	1,2	0,9	0,3	9,0	9,0	644.658,6	720.802.927,55		
Siderar	ERAR	31,0	19/08/11	12,7	6,2	30/06/10	507.832.590,0	76,2	0,9	1,0	1,1	5,8	11,9	76.983,4	10.771.531.901,00		
Bco. Francés	FRAN	11,6	19/08/11	14,9	-6,9			82,2	1,3	1,2	1,7	5,0	8,0	77.997,0	6.194.973.084,30		
Grupo Clarín	GCCLA	18,0	19/08/11	38,5	0,0	31/05/10	174.580.000,0	37,3	1,2	1,2	1,0	8,8		21.775,6	3.353.065.398,00		
Grupo Galicia	GGAL	5,3	19/08/11	55,1	-4,9	30/06/10	30.193.140,0	94,2	1,4	1,2	2,0	8,3	8,0	1.574.279,8	5.060.176.884,09		
Indupa	INDU	2,3	19/08/11	-11,4	-6,3	31/12/10	4.947.000.000,0	69,1	0,9	1,1	0,5		44,5	33.963,2	932.137.168,50		
IRSA	IRSA	4,9	19/08/11	1,7	-0,8	31/12/10	1.787.496.410,0	58,9	1,2	0,7	1,2	11,0	52,7	21.122,8	2.835.514.654,00		
Ledesma	LEDE	7,5	19/08/11	63,6	1,2	31/12/10	-116.278.220,0	81,5	0,7	1,0	2,4	15,7	173,7	40.251,8	3.300.000.000,00		
Mirgor	MIRG	99,5	19/08/11	47,4	-2,9	31/12/10	1.840.000.000,0	104,6	1,3	0,7	1,8	96,1	34,9	4.303,0	191.040.000,00		
Molinos Rio	MOLI	29,0	19/08/11	59,0	-1,4	31/12/10	10.072.000.000,0	66,4	0,5	0,7	6,3	19,7	34,9	11.000,2	7.299.942.979,00		
Pampa Holding	PAMP	2,2	19/08/11	29,5	-2,7	31/12/10	102.236.000,0	59,2	0,9	0,9	1,0		9,0	1.432.418,8	3.281.317.620,30		
Petrobras energía	PESA	7,3	19/08/11	16,8	-1,2	31/12/10	162.600.000,0	93,9	0,4	0,7	0,7	1.754,4	441,9	84.452,6	7.370.214.393,00		
Socotherm	STHE	2,2	14/03/11		-7,8	31/12/10	35.901.445.000,0	0,0	1,5	1,0			11,9	12.739,8	46.897.368,00		
Telecom	TECO2	20,3	19/08/11	31,2	-0,2	31/12/10	1.017.298.000,0	56,9	1,0	0,7	1,5	9,2	8,0	255.862,8	9.083.991.523,50		
TGS	TGSU2	2,9	19/08/11	59,0	0,3	31/12/10	2.541.150,0	84,2	0,8	1,1	0,3	13,7	18,6	65.005,0	1.132.870.824,99		
Transener	TRAN	1,2	19/08/11	34,1	-6,3	31/12/10	3.102.200,0	81,0	1,2	0,9	0,7	20,6	9,0	413.535,4	779.068.488,00		
Tenaris	TS	70,7	19/08/11	-1,9	-3,6	31/12/10	481.404.000,0	88,6	1,3	1,0	2,0	16,5	11,9	112.529,4	79.650.218.402,35		
Alpargatas	ALPA	5,5	19/08/11	53,6	-11,3	31/12/10	248.433.690,0	33,5	0,9	0,7	1,1	14,8	10,3	1.177,4	385.019.849,50		

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor		PER	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	empresal			
Agronormel	AGRO	3,2	19/08/11	-10,6	0,0	31/12/10	35.901.445.000,0	53,0	0,4	1,0	2,0	138	11,9	4.676,6	76.800.000,00
Alto Palermo	APSA	20,0	19/08/11	123,1	-5,2	31/12/10	107.639.560,0	31,0	0,3	0,7	3,0	15,3	52,7	911,0	2.519.216.820,00
Autop. Del Sol	AUSO4	0,9	19/08/11	-10,0	-10,0	31/12/10	-6.358.800,0	55,5	0,7	0,7	0,2	441,9	52,7	11.386,6	47.426.754,60
Boldt gaming	GAMI	23,3	19/08/11	-9,5	-0,6	31/12/10	-74.031.000,0	64,4	0,6	0,6	7,8	7,5	8,0	1.642,0	1.048.500.000,00
Banco Río	BRIO	9,8	19/08/11	22,3	-8,4	31/12/10	3.268.760,0	68,9	1,2	1,2	1,1	8,2	8,0	4.310,6	2.917.563.664,40
Carlos Casado	CADO	6,2	17/08/11	-0,8	5,1	31/12/10	1.229.335.000,0	29,8	0,5	0,7	3,9	8,2	52,7	10.418,0	353.702.946,50
Caputo	CAPU	5,4	19/08/11	27,4	17,4	31/12/10	-235.000,0	59,6	0,8	0,7	1,8	5,5	52,7	3.535,4	151.163.172,00
Capex	CAPX	5,6	19/08/11	78,9	3,7	30/04/10	4.629.750,0	61,6	1,2	1,2	2,8	7,215,6	52,7	7.215,6	1.006.892.779,20
Carboclor	CARC	1,2	19/08/11	16,0	-0,9	31/12/10	513.234.000,0	24,1	1,3	1,1	1,1	44,5	44,5	28.847,4	97.524.399,28
Central Costanera	CECO2	3,7	19/08/11	44,1	-6,2	31/12/10	-80.296.000,0	65,3	1,0	0,9	1,0	652,0	9,0	16.516,0	537.977.463,48
Celulosa	CELU	5,8	19/08/11	50,4	-8,4	31/12/10	377.954.000,0	68,6	1,7	1,0	1,4	6,3	173,7	30.667,6	584.432.085,36
Central Puerto	CEPU2	19,1	19/08/11	141,4	-1,0	30/06/10	30.964.740,0	84,9	0,6	0,9	0,9	6,3	9,0	15.344,0	676.185.706,30
Camuzzi	CGPA2	1,5	16/08/11	11,5	-1,4	31/12/10	84.053.260,0	75,7	0,7	0,9	0,6	9,0	9,0	1.971,8	193.966.269,14
Colorin	COLO	7,3	12/08/11	7,4	-2,0	31/12/10	-38.896.560,0	62,8	1,0	1,1	2,2	44,5	44,5	762,8	40.573.794,20
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0	19/08/11	18,7	-3,3	31/12/10	-2.311.610,0	101,6	0,5	0,7	1,4	20,6	52,7	9.850,6	1.111.086.135,00
Consultatio	CTIO	2,9	19/08/11	60,0	-5,7	31/12/10	53.605.870,0	16,8	0,9	1,1	0,4	36,1	18,6	14.564,0	197.292.505,00
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,5	09/08/11	-37,4	-37,4	31/12/10	12.870.000,0	214,3	0,7	0,8	1,4	1.967,5	52,7	698,0	42.420.000,00
Domec	DOME	3,0	19/08/11	33,8	-4,8	31/12/10	376.146.000,0	35,2	0,7	0,7	1,1	9,1	9,0	2.244,2	87.794.808,00
Dycasa	DYCA	6,0	20/07/11	-5,4	-13,2	31/03/10	67.932.090,0	0,0	0,8	0,9	0,7	1,1	9,0	883,2	905.710.525,21
Emdarsa	EMDE	1,9	16/08/11	25,6	-2,4	30/06/10	11.957.690,0	23,8	0,8	0,8	2,2	12,7	9,0	1.276,0	717.489.878,00
Esmeralda	ESME	14,0	19/08/11	47,0	3,0	31/12/10	2.471.960,0	93,1	0,7	0,7	1,6	1.006,6	52,7	3.427,2	143.550.519,40
Estrada	ESTR	3,4	17/05/10	11,3	8,7	30/06/10	32.416.950,0	0,0	0,4	0,7	159,8	7,6	52,7	9.586.636.181,28	
Euromayor	EURO	3,3	19/08/11	11,3	8,7	31/12/10	469.134.000,0	67,5	0,1	0,5	1,1	2.484,0	34,2	2.803,6	281.692.389,00
Ferrum	FERR	3,0	17/08/11	9,1	-4,8	31/12/10	-36.586.760,0	43,0	0,8	0,8	1,3	10,5	15,035,6	15.035,6	102.029.973,15
Fiplaso	FIPL	1,8	19/08/11	112,0	-11,8	30/06/10	7.276.150,0	49,1	0,1	1,2	2,6	8,0	1.909,2	6.747.918.600,00	
Banco Galicia	GALI	12,0	19/08/11	72,3	4,9	31/12/10	28.556.010,0	71,8	0,4	0,4	2,7	6,1	6,1	33.270,8	53.107.732,25
Garovaglio	GARO	4,3	19/08/11	55,4	-8,8	31/12/10	1.416.680,0	24,5	1,2	1,1	0,6	34,2	6,1	3.910,0	414.737.913,20
gas Natural	GBAN	2,6	19/08/11	8,1	-1,9	31/12/10	13.754.750,0	72,5	0,9	0,9	1,7	5,3	989,3	17.025,0	1.637.064.580,35
Goffre	GOFF	1,8	06/06/11	6,7	-5,9	31/12/10	16.601.380,0	90,1	0,9	0,8	0,9	11,0	11,0	3.597,8	85.012.816,20
Grafex	GRAF	1,4	19/08/11	13,1	-5,8	31/12/10	6.344.000,0	67,0	0,4	1,0	0,3	5,7	173,7	31.045,2	14.358.814,56
Grimoldi	GRIM	4,0	19/08/11	58,8	9,5	31/12/10	9.128.683.000,0	52,7	0,3	0,7	1,2	128,5	10,3	4.091,7	84.575.320,00
INTA	INTA	1,3	19/08/11	72,6	-0,8	31/12/10	1.141.047.000,0	101,3	0,9	0,7	0,3	5,3	5,3	3.872,0	217.537.235,58
Juan Minetti	JMIN	4,7	19/08/11	38,3	8,1	31/12/10	6.500.350,0	0,0	0,9	0,9	0,1	4,0	34,9	1.564,2	49.940.295,30
Longive	LONG	2,6	19/08/11	6,7	-1,9	31/12/10	118.445.980,0	14,9	0,9	0,7	0,8	1,2	52,7	5.739,0	18.110.304,00
Massuh	MASU	1,0	19/08/11	58,8	9,5	31/12/10	-1.729.350,0	30,6	0,8	0,8	2,1	36,4	52,7	5.739,0	129.360.000,00
Meitrogas	METR	6,3	19/08/11	72,6	-0,8	31/12/10	5.790.000.000,0	67,9	0,7	0,7	1,3	26,7	34,9	1.208,4	1.367.000.964,00
Morixe	MORI	0,0	14/07/10	44,6	-7,3	30/06/10	118.445.980,0	14,9	0,9	0,7	0,8	1,2	52,7	5.739,0	129.360.000,00
Metrovias	MVIA	0,0	12/08/11	14,5	3,7	30/06/10	-1.729.350,0	30,6	0,8	0,8	2,1	36,4	52,7	5.739,0	129.360.000,00
G. Cons. Oeste	OEST	1,7	19/08/11	7,1	-3,2	31/12/10	5.790.000.000,0	67,9	0,7	0,7	1,3	26,7	34,9	1.208,4	1.367.000.964,00
Pataonia	PATA	28,0	19/08/11	14,5	3,7	30/06/10	5.790.000.000,0	30,6	0,8	0,8	2,1	36,4	52,7	5.739,0	129.360.000,00
Quickfood	PATY	15,0	19/08/11	7,1	-3,2	31/12/10	5.790.000.000,0	67,9	0,7	0,7	1,3	26,7	34,9	1.208,4	1.367.000.964,00

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance		Resultado Balance	Volatil.		Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.	Balance	Balance		10 días	empresal	sector	empresa		sector			
Petrak	PERK	1,0	18/08/11	-1,0	-13,0	31/12/10	639.000.000,0	74,4	0,3	0,8	10,8	53,4	2,386,6	21.725.789,00			
YPF	YPFD	164,0	19/08/11	8,8	0,0	31/12/10	-42.651.260,0	67,7	0,4	0,7	1,2	441,9	9.352,0	64.503.298.052,00			
Polledo	POLL	11,9	19/08/11	15,6	-7,5	31/12/10	-35.474.240,0	98,3	0,5	0,7	7,7	7,7	874.933,2	1.104.116.486,24			
Petrol del conosur	PSUR	0,8	19/08/11	-13,8	-3,8	31/12/10	23.825.560,0	54,3	2,5	1,5	4,9	4,9	8.319,2	75.276.714,75			
Repsol	REP	114,0	19/08/11	23,5	-3,4	31/12/10	23.825.560,0	50,5	0,9	0,7	5,0	441,9	235,2	132.676.464.634,08			
Rigolleau	RIGO	35,6	16/08/11	74,0	-3,5	30/11/10	36.935.730,0	2,8	0,3	3,4	18,4	146,0	146,0	859.914.222,33			
Rigolleau	RIGO5	11,8	19/08/11	1,1	-2,6	31/12/10	1.601.169.000,0	49,5	0,3	1,1	15,3	7,363,6	7.363,6	54.851.367,80			
Rosenbusch	ROSE	1,9	15/08/11	-36,0	-13,8	00/01/00	123.978.000,0	57,9	0,4	0,5	34,2	3.965,2	3.965,2	35.783.154,40			
San Lorenzo	SAL	31,3	19/08/11	23,0	10,6	31/12/10	-21.336.380,0	93,8	0,7	0,7	89,3	52,7	4.822,0	251.808.500,00			
San Miguel	SAMI	40,0	19/08/11	-18,4	3,9	31/12/10	201.020.000,0	53,4	0,8	1,2	7,9	8,0	1.842,2	316.860.437.639,09			
Sanlander	STD	87,0	19/08/11	-3,7	3,6	31/10/10	133.081.390,0	59,9	0,5	0,7	6,9	8,0	207,2	379.117.288.859,70			
Telefónica	TEF																

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

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
En pesos												
Bocón Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	05-Sep-11	43,72%	258,25	19-Ago-11	2,00	0,15	131,70%	0,857	0,10	1,80
Bocón Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Sep-11	100,00%	106,98	19-Ago-11	2,00	0,10	199,63%	0,536	0,10	6,02
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	05-Sep-11	65,20%	212,81	19-Ago-11	2,00	0,17	159,75%	0,869	0,06	3,11
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-11	100,00%	166,90	19-Ago-11	2,00	1,47	184,80%	0,903	0,09	1,38
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	55,00	19-Ago-11	1,18	6,54	197,75%	0,278	0,09	14,34
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	154,00	19-Ago-11	5,83	2,68	444,43%	0,347	0,10	9,15
Bocón Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	44,65%	190,00	19-Ago-11	2,00	0,05	91,86%	0,924	0,08	1,23
En dólares												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	12-Dic-11	100,00%	99,00	19-Ago-11	10,50	2,10	102,10%	0,970	0,15	0,68
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Oct-11	100,00%	100,50	19-Ago-11	15,77	5,66	105,66%	0,951	0,16	1,23
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	31-Oct-11	100,00%	97,72	19-Ago-11	14,02	0,92	100,92%	0,968	0,16	1,79
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-11	100,00%	457,00	19-Ago-11	7,00	3,15	103,15%	1,055	0,04	1,82
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-11	100,00%	91,59	19-Ago-11	7,00	2,47	102,47%	0,894	0,10	4,18
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-12	12,50%	419,00	19-Ago-11	1,11	0,00	12,50%	0,997	0,01	0,95
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25,00%	408,50	19-Ago-11	0,57	0,03	25,03%	0,971	0,03	1,11
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-11	100,00%	419,00	19-Ago-11	7,00	2,74	102,74%	0,971	0,08	3,28
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	160,00	19-Ago-11	2,50	7,25	107,25%	0,423	0,09	12,25
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	177,00	19-Ago-11	2,50	7,25	107,25%	0,393	0,10	11,85
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	445,00	19-Ago-11	5,77	2,11	247,37%	0,428	0,11	8,20
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	89,32	19-Ago-11	5,77	2,11	247,37%	0,894	0,03	11,29



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

**Visítenos en:** [www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx](http://www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx)

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

**Contacto:** [bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar)

**Dirección:** Córdoba 1402 - 1<sup>er</sup> Piso - S2000AWV Rosario

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

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

IMPRESO