



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



AÑO XXIX - N° 1523 - 26 DE AGOSTO DE 2011

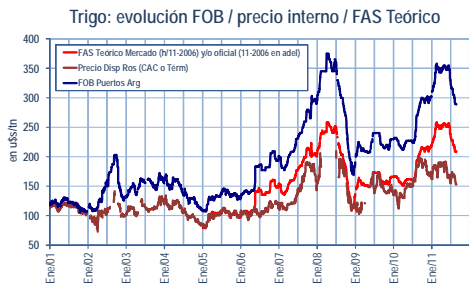
## SOJA MÁS ACTIVA POR LOS BUENOS PRECIOS

La semana más corta por el feriado se favoreció de la necesidad de los compradores y de las mejoras externas y los valores pagados por la oleaginosa en el mercado disponible subieron hasta los \$1.365. Este valor fue negociado ..... Pág.7



## HAY TRIGO SIN VENDER PERO FALTAN PRECIOS

La siembra de trigo 2011/12 ha finalizado. La semana pasada, el Ministerio de Agricultura fijó la superficie en 4,5 millones de hectáreas mientras que nuestra institución la estima en 4,51 millones de hectáreas. Según la ..... Pág.9



## EL CLIMA VUELVE A LA ESCENA CON EL INICIO DE LA SIEMBRA DE MAÍZ

Se dio por iniciada la siembra del maíz de la campaña 2011/12. Como en toda apertura de campaña ya se empiezan a mirar los pronósticos climáticos, ya que el clima es una variable crucial ..... Pág.12

## ¿PARA QUÉ SON LAS RESERVAS DEL BANCO CENTRAL?

En forma semanal publicamos un resumen del balance del Banco Central de la República Argentina. Como hemos manifestado en distintas oportunidades, dicho balance es el más importante documento de toda empresa o institución de nuestro país pero, ¿por qué? ..... Pág. 2

## OBRAS DE INFRAESTRUCTURA EN LA REGIÓN ALEDAÑA A ROSARIO

Por distintas razones, la zona aledaña a la ciudad de Rosario cumple un papel preponderante en las exportaciones granarias de la República Argentina. .... Pág. 3

## POBLACIÓN, ALIMENTOS, MEDIO AMBIENTE Y BIOCOMBUSTIBLES

1. El universo conocido tiene 13.700 millones de años según la estimación más común expresada por los especialistas. .... Pág. 4

## BARCOS Y MERCADERÍAS TRANSPORTADAS

El comercio mundial de mercancías, igual que el transporte por mar de las mismas, se fue incrementando desde 1990 hasta la caída registrada en el 2009 ..... Pág. 5

## LA EMISIÓN DE EUROBONOS. ENTRE EL SÍ Y EL NO

Europa necesita emitir Eurobonos. La introducción de la Moneda Única (Euro) en la Zona (año 1999), constituyó un intento para lograr la convergencia económica entre la mayoría de los países de Europa. .... Pág. 5

## PROPUESTA DE UN DISTINGUIDO PREMIO NOBEL DE ECONOMÍA

En Lindau se reunieron 18 Premios Nobeles de economía que expusieron distintas ideas sobre la economía mundial. Por ejemplo, el matemático John Forbes Nash, distinguido con el Premio por su teoría ..... Pág. 6

## ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques por puerto y destino de aceites y subproductos (mayo 2011) ..... Pág. 24

## ¿PARA QUÉ SON LAS RESERVAS DEL BANCO CENTRAL?

En forma semanal publicamos un resumen del balance del Banco Central de la República Argentina. Como hemos manifestado en distintas oportunidades, dicho balance es el más importante documento de toda empresa o institución de nuestro país pero, ¿por qué es esto así?

Tengamos en cuenta que la oferta y demanda de bienes y servicios que se registra en la economía del país, que son millones de millones de operaciones, están referidas a una determinada unidad monetaria. La oferta de autos, además de expresarse en unidades físicas constituidas por la producción y la importación (una determinada cantidad de unidades), y la demanda (doméstica y de exportación), también expresada en unidades físicas, tienen como contracara la expresión en valor de tantas unidades monetarias de la moneda doméstica. Así pasa con todos los bienes.

Entre esos bienes y las unidades monetarias tiene que existir un equilibrio. Es por ello que la entidad encargada de producir las unidades monetarias tiene que tener un balance equilibrado, es decir que el activo tiene que ser igual al pasivo. Toda creación de un pasivo tiene que estar equilibrada con la creación de un activo. Si no fuese de esa

manera, la creación de moneda sería como 'una creación de la nada'.

En el pasivo del balance del Banco Central tenemos fundamentalmente los billetes emitidos o los títulos del BCRA que sustituyen a esos billetes. En el activo tenemos que tener bienes que respaldan ese pasivo.

Los bienes que hay que tener en el activo son bienes de los cuales se puede disponer en todo momento. No se tendrían que aceptar títulos del propio gobierno, que a su vez son pasivos del mismo, dado que en ese caso no habría ningún límite a la emisión de billetes y un pasivo se compensaría con otro pasivo.

Es cierto que con fines de regulación monetaria, todos los bancos centrales tienen en sus activos un determinado monto de títulos del propio gobierno, pero ese monto tiene que estar limitado.

Lo más lógico sería que en el activo, el Banco Central tuviese reservas internacionales de fácil liquidación como en una época era el oro o actualmente son las divisas extranjeras, como el dólar u otras monedas que son aceptadas sin problemas de pago en el comercio internacional.

El sostener como lo hacen algunos analistas que la política de emisión monetaria tendría que ser flexible y adaptarse a objetivos de crecimiento económico o aumento del empleo laboral, no es más que un error que lamentablemente es bastante común entre muchos funcionarios actuales y de pasadas

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país .....	14
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) .....	14
Mercado Físico de Granos de Rosario .....	15
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	16
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) .....	18
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	19
Tipo de cambio vigente para el agro .....	19
Precios internacionales .....	20

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 23/08 al 15/09/11 .....	22
MAGYP: Compras semanales y acumuladas de la exportación	

la industria y embarques por grano .....	23
MAGYP: Embarques por puertos y destino de subproductos (mayo y enero/mayo 2011) .....	24
MAGYP: Embarques por puertos y destino de semillas oleaginosas (mayo y enero/mayo 2011) .....	26

### MERCADO DE CAPITALES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario.

Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos  
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, 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.**

administraciones.

Por influencia de los economistas de la Escuela de Chicago, Henry Calvet Simons, Milton Friedman y otros, la política monetaria de los bancos centrales comenzaron a adaptarse a un objetivo que era el crecimiento económico. Si el promedio de ese crecimiento era un 3%, la emisión monetaria tenía que ser del 3%. En ese caso, la mayor flexibilidad en la política monetaria del Banco Central, se contrastaba con una política más rígida en relación a la generación secundaria de dinero.

Se llama generación secundaria del dinero a la creación que tiene como causa el multiplicador de los encajes parciales de los depósitos en los bancos. Si el encaje es de un 20%, el multiplicador podría generar teóricamente moneda por cinco veces, ya que los depósitos se consideran también moneda.

En el sistema propuesto por Henry C. Simons y Milton Friedman, llamada 'banca Simons', los encajes tienen que ser del 100% y el único que puede crear moneda es el Banco Central. Es decir que la mayor flexibilidad en el manejo del balance del Banco Central, por la disociación de los activos con respecto a la política monetaria (pasivo) se compensa con la mayor rigidez en la política de depósitos y préstamos del sistema financiero.

Reproducimos aquí, nuevamente, una fórmula desarrollada por el economista francés Jacques Rueff que nos muestra la diferencia entre su propuesta, la de la Escuela de Chicago y la de los economistas keynesianos:

$$\text{Demanda Global} - \text{Oferta Global} = \text{Diferencia (Oferta Monetaria} - \text{Demanda Monetaria)}$$

La Demanda Global está formada por la demanda para consumo, la demanda para inversión y el gasto público. La Oferta Global está formada por el Producto Bruto.

Los economistas keynesianos trabajan con la política fiscal (subiendo o bajando los impuestos o subiendo o bajando el gasto público). Los economistas de la Escuela de Chicago trabajan con la Oferta Monetaria, la que correlacionan con el crecimiento de la economía. Jacques Rueff sostenía que debía tenerse en cuenta la calidad de la moneda y, por lo tanto, trabajaba sobre la Demanda Monetaria. Por eso era partidario de un sistema oro.

## OBRAS DE INFRAESTRUCTURA EN LA REGIÓN ALEDAÑA A ROSARIO

Por distintas razones, la zona aledaña a la ciudad de Rosario cumple un papel preponderante en las exportaciones granarias de la República Argentina.

Tengamos en cuenta que las exportaciones granarias totales de nuestro país, entre granos, subproductos, aceites y biodiesel, estarían en el corriente año en alrededor de 78 millones de toneladas y generarían un ingreso en divisas de alrededor de 31.000 millones de dólares, o más.

De las mencionadas exportaciones, por la zona aledaña a Rosario (40 km al Norte, hasta Timbues, y 40 km al sur, hasta Arroyo Seco) se despacharía alrededor del 78% del total, desde un punto de vista físico, y alrededor de 85% del total considerando el valor de lo exportado. Es decir que el ingreso de divisas por la mencionada zona sería de algo más de 26.000 millones de dólares.

Sobre las mencionadas exportaciones totales a nivel país, el gobierno nacional recaudaría alrededor de 9.300 millones de dólares por retenciones. Sobre las exportaciones de la zona de Rosario las retenciones estarían en el orden de 8.100 millones.

Ante un ingreso semejante por el impuesto a las exportaciones, que se agrega a las retenciones de años anteriores, el Estado Nacional ha recibido una suma importante a lo largo de estos últimos años (las retenciones sobre la soja desde el 2001/02 hasta el ciclo 2010/11 sería de un monto total cercano a los 37.000 millones de dólares. Puede consultarse el Semanario N° 1518 de 22 de agosto). Es cierto que desde hace algunos años hay una coparticipación sojera del 30% de todo el ingreso por retenciones del complejo sojero, pero no existen dudas que el importante monto recaudado por el fisco tendría que destinarse en una primera etapa para la realización de obras de infraestructura que, a su vez, posibiliten y faciliten las mencionadas exportaciones.

## POBLACIÓN, ALIMENTOS, MEDIO AMBIENTE Y BIOCOMBUSTIBLES

1. El universo conocido tiene 13.700 millones de años según la estimación más común expresada por los especialistas.

2. El origen del sistema solar, igual al origen de la tierra, se estima en 4.566 millones de años, + - 2 millones de años.

3. La edad de los más viejos minerales encontrados en la tierra se estima en 4.408 millones de años, + - 8 millones de años.

4. La primera evidencia de vida sobre la tierra se estima en 3.850 millones de años.

5. El primer ser multicelular (algas rojas) se estima en 1.200 millones de años.

6. Los más viejos animales multicelulares se estiman en 575 millones de años.

7. Los primeros mamíferos placentarios se estiman en 135 millones de años.

8. Los primeros homínidos se estiman en cerca de 5 millones de años.

9. Los primeros Homo sapiens modernos se estiman en 200.000 años.

Los datos mencionados anteriormente se han sacado del trabajo de Robert S. White, profesor de geofísica de el Departamento de Ciencias de la Tierra de la Universidad de Cambridge, titulado "The Age of the Earth" (2007).

Los primeros seres humanos se alimentaron de los frutos de la tierra, de los árboles, de peces y animales que cazaban. Hace 10.000 años (período neolítico) el ser humano se afincó en la tierra y cultivó los primeros cereales.

En el año 1 de nuestra era poblaban la tierra 200 millones de habitantes.

En el año 1750 (era preindustrial) poblaban la tierra 790 millones de habitantes.

En el 2011 habitan en nuestra tierra 7.000 millones de habitantes.

Se estima que en el año 2050 la población mundial ascendería a un número entre 8.500 y 9.000 millones de habitantes. La población crece a un ritmo de 1,1% anual y ese número irá disminuyendo paulatinamente.

Los 20 principales alimentos, según la FAO, totalizan 4.900 millones de toneladas y tienen un valor aproximado a los 1,2 billones de dólares. Entre esos 20 alimentos tenemos: la leche, la carne, el arroz, el trigo, las hortalizas, la soja, el maíz, la mandioca, las frutas, etc.

La producción de granos, según el USDA, llega a

2.700 millones de toneladas y una parte importante de ellos (caso de los granos forrajeros, como el maíz) se utiliza para producir otros alimentos como la leche, la carne, etc.

Nadie puede negar que hoy, en conjunto, la población mundial tiene un nivel de vida más alto que hace doscientos años. En 1800 la mortalidad infantil llegaba a 200 por mil mientras hoy existen países, con pocos recursos (Taiwán, Japón, etc.), que tienen tasas inferiores al 5 por mil.

De todas maneras, se han generado otros problemas, como los ambientales. La tierra se ha calentado un 0,8° C por encima de los niveles preindustriales.

En el 2008 la concentración de CO<sub>2</sub> en la atmósfera llegó a 385 ppm.

En el 2000 se emitían en el mundo 40 gigatoneladas anuales de CO<sub>2</sub>e (dióxido de carbono equivalente). En el 2050 se emitirían alrededor de 64 gigatoneladas de CO<sub>2</sub>e.

Las fuentes antropogénicas de emisiones mundiales de CO<sub>2</sub>e, con las siguientes:

a) Energía eléctrica, 26% del total (es muy importante en China por la gran utilización de carbón para producir electricidad. Se estima que ese país consume 3.000 millones de toneladas al año de carbón).

b) Industria, 19% del total.

c) Cambio en el uso de la tierra (deforestación) y silvicultura, 17% del total.

d) Agricultura, 14% del total.

e) Transporte, 13% del total.

f) Edificios residenciales y comerciales, 8% del total.

g) Desechos y aguas residuales, 3% del total.

El consumo de petróleo se estima anualmente en 5.000 millones de metros cúbicos.

Las reservas de petróleo ascienden a alrededor de 200.000 millones de metros cúbicos. Teóricamente alcanzarían para 40 años, pero como el consumo se va a incrementar, estimamos que alcanzarían para solo 25 años aproximadamente.

¿Son una solución los biocombustibles?

Según nuestro parecer, sólo en forma parcial. Según la FAO, en el año 2010 se produjeron 93 millones de metros cúbicos de etanol y 21 millones de biodiesel. Esto representa alrededor del 2,3% de todo el petróleo que se consume. En el 2019, sería de 3,4%.

Por el otro lado, el consumo de granos y caña de azúcar para producir biocombustibles llega a los siguientes porcentajes con respecto a las producciones de granos, aceites y caña de azúcar:

a) Caña de azúcar, 20% en el 2010 y 33% en el

2019.

b) Aceites vegetales, 9% en el 2010 y 15% en el 2019.

c) Cereales secundarios, 9% en el 2010 y 12% en el 2019,

d) Trigo, 1% en el 2010 y 2,5% en el 2019.

Como podemos deducir de los números anteriores el consumo de granos, aceites y caña de azúcar no puede ir mucho más lejos de los porcentajes mencionados. Esto nos hace pensar que los biocombustibles solo son una solución parcial. En materia energética vamos a depender de una revolución en el conocimiento y en la ciencia aplicada. Tanto la energía solar como la fusión nuclear todavía tienen un largo recorrido.

## BARCOS Y MERCADERÍAS TRANSPORTADAS

El comercio mundial de mercancías, igual que el transporte por mar de las mismas, se fue incrementando desde 1990 hasta la caída registrada en el 2009 como consecuencia de la crisis que comenzó durante el año anterior. En el 2010, tanto el comercio como el transporte por mar recuperaron parte de la caída que se había producido durante el año anterior.

La caída del comercio mundial del 2009 fue de consideración. En volumen físico dicha caída fue de 13,7% y en valores de 22,9%. El total de pérdidas en el comercio mundial entre el 2008-2010, comparada con la situación de no haber existido una crisis, se estima en 5 billones de dólares.

El transporte comercial marítimo cayó de 8.210 millones de toneladas en el 2008 a 7.843 millones de toneladas en el 2009.

El transporte marítimo de petróleo cayó de 2.732 millones de toneladas movilizadas en el 2008 a 2.640 millones movilizadas al año siguiente.

El transporte marítimo de mineral de hierro, carbón, granos, bauxita y fosfatos pasó de 2.079 millones de toneladas en el 2008 a 2.113 millones de toneladas en el 2009.

El transporte marítimo de otras cargas secas y de contenedores pasó de 3.399 millones de toneladas en el 2008 a 3.081 millones de toneladas en el 2009.

Del total de cargas del transporte marítimo por 7.843 millones de toneladas en el año 2009:

a) los países desarrollados embarcaron 2.540 millones y recibieron 3.500 millones.

b) Las economías en transición embarcaron 502 millones de toneladas y recibieron 61 millones.

c) Las economías en desarrollo embarcaron 4.801 millones de toneladas y recibieron 4.348 millones. Dentro de estos totales, los países de África embarcaron 682 millones y recibieron 366 millones; los países de América embarcaron 1.051 millones y recibieron 387 millones; los países de Asia embarcaron 3.062 millones y recibieron 3.582 millones y los países de Oceanía embarcaron 6,3 millones y recibieron 13,1 millones.

La estructura de la flota mundial de embarcaciones llegaba a principios de 2009 a 1.192 millones de dwt (toneladas de desplazamiento muerto) y a principios del 2010 a 1.276 millones de dwt. Los distintos tipos de buques son:

a) Buques Oil Tankers, que transportan petróleo, 450 millones de dwt a principios del 2010.

b) Bulk Carriers, buques que transportan mineral de hierro, carbón, granos, etc., 457 millones de dwt.

c) Buques de carga general, 108 millones de dwt.

d) Buques que transportan containers, 169 millones de dwt.

e) Otros tipos de buques, que transportan gas líquido, productos químicos, etc., 92 millones de dwt.

En enero de 2010 la cantidad de buques ascendía a 102.194 unidades.

## LA EMISIÓN DE EURO BONOS. ENTRE EL SÍ Y EL NO

Europa necesita emitir Eurobonos. La introducción de la Moneda Única (Euro) en la Zona (año 1999), constituyó un intento para lograr la convergencia económica entre la mayoría de los países de Europa. Pero, en los últimos años, se acentuó la divergencia entre los países miembros, debido a los niveles de competitividad, capitalización y endeudamiento que los separan. Si los países que cargan con elevadas deudas, deben de pagar primas de riesgo exageradamente onerosas, sus deudas se vuelven insostenibles.

La solución es obvia: permitir que los países deficitarios, refinancien el grueso de sus deudas en las mismas condiciones que los superavitarios. El mejor modo de lograrlo es autorizar la emisión de Eurobonos, con el respaldo conjunto de todos los países miembros.

Rigurosamente, de acuerdo a la información de la Comisión Europea, en el corriente año 2011 se

nota en la Zona una mayor disciplina presupuestaria, que denota el mayor esfuerzo de los países en pos de lograr encuadrarse dentro del Acuerdo de Maastrich, fuertemente incumplido, en años anteriores, que fijaba como límite, entre otras normas, un déficit presupuestario que no podía superar el 3% del Producto Interno Bruto.

Países	Año 2010	Año 2011
España	-9,25	-6,25
Italia	-4,48	-3,93
Alemania	-3,28	-2,00
Portugal	-9,17	-5,89
Grecia	-10,41	-9,51
Francia	-7,03	-5,78
Eslovaquia	-7,90	-5,24
Bélgica	-4,20	-3,87
Holanda	-5,31	-3,74
Suecia	-0,34	0,61
Finlandia	-2,67	-1,17
Austria	-4,62	-3,74
Irlanda	-32,42	-10,53
Malta	-3,62	-2,98
Dinamarca	-2,91	-4,31
Luxemburgo	-1,71	-0,99

La emisión de los Eurobonos estaría sujeta al control de los Ministros de Finanzas de la Eurozona. El Comité designado sería homólogo del Banco Central Europeo en asuntos fiscales, a su vez, que el homólogo europeo del Fondo Monetario Internacional.

Se debería admitir una reducción gradual del endeudamiento, e incluso continuar ejecutando presupuestos deficitarios, apelando a "metas de déficit ajustadas".

Se aprecia en la actualidad, que para que el Euro continúe siendo una moneda viable, es necesario resolver la reforma y capitalización de su sistema bancario, la emisión de Eurobonos para la resolución financiera de los países debilitados y también, definir un mecanismo de "salida" de aquellos países, que aun con tal beneficio financiero, no estén en condiciones de cumplir con las "metas presupuestarias".

Pero Alemania expone agudas resistencias a que el bloque monetario emita Eurobonos y expanda - mientras tanto- su Fondo de Rescate, para aliviar las liquidaciones de mercado de los Bonos de Gobierno y de las acciones de países vulnerables y endeudados de la Zona y también, el "contagio global".

Según los cálculos del Ministerio de Finanzas de Alemania, en el primer año, implicaría, para ese país, 2.500 millones de Euros, por los costos de tasas de interés adicionales. En el segundo año, los costos duplicarían esas cifras. En el décimo año -

omite el ajuste racional que deberán hacerse en cada país, y sus efectos-, el costo adicional, estaría entre 20.000 y 25.000 millones de Euros. Tales cálculos se basan en la estimación de Eurobonos con tasas de interés de 0,8 % más altos que la de los Bonos Soberanos alemanes (actualmente en 2,3%), en línea con los que el Banco Central Europeo vende actualmente para financiar su parte en el esquema de rescate de la Zona.

Pero los costos económicos actuales y futuros por la actitud de Alemania son, seguramente, muchos mayores que las mencionadas cifras, por lo que su posición se puede considerar demasiado dura y podría terminar perjudicando a los países de la zona y también tener consecuencias negativas para salir de la crisis actual que sufre el mundo.

Rodolfo C. Rossi, ex Presidente del BCRA.

Buenos Aires, sábado 20 de Agosto de 2011.

## PROPUESTA DE UN DISTINGUIDO PREMIO NOBEL DE ECONOMÍA

En Lindau se reunieron 18 Premios Nobeles de economía que expusieron distintas ideas sobre la economía mundial. Por ejemplo, el matemático John Forbes Nash, distinguido con el Premio por su teoría de los juegos matemáticos, advirtió sobre el peligro de la inflación y de la necesidad que tienen los gobiernos de disminuirla.

Pero la estrella del evento, por su propuesta, fue el Premio Nobel 1999, el canadiense Robert Mundell, del cual ya hemos hecho algunos comentarios en Semanarios anteriores.

Robert Mundell es un especialista destacado en materia monetaria y de fuerte influencia en la China actual. Pertenece a un reducido grupo de economistas que son partidarios del patrón oro, aunque estima que retornar a ese sistema es muy complejo en la actualidad. Difiere en algunos puntos de otros economistas que también han sido defensores del patrón oro, como fue el francés Jacques Rueff, aunque entre ellos existió un gran respeto (Mundell recibió en su momento la medalla Rueff).

La propuesta de Mundell para resolver la actual 'guerra de monedas' es el fijar el tipo de cambio entre las dos monedas más importantes, que son el dólar (60% de las reservas mundiales) y el euro (algo más de 20% de las reservas mundiales).

Según el economista canadiense, los tipos de cambio de las principales monedas fueron fluctuan-

tes a partir de agosto de 1971, cuando el Presidente Nixon resolvió desligar el dólar del oro (en ese entonces en una relación fija de 35 dólares la onza). A posteriori tuvimos la crisis del petróleo de 1974 (cuando el crudo pasó de 3 dólares el barril a 12 dólares), fruto de la depreciación de la moneda estadounidense, que produjo el gran superávit en las cuentas externas de los países árabes. Estos, por recomendación del FMI, depositaron sus 'petrodólares' en los bancos del sistema londinense, lo que permitió la financiación y el importante endeudamiento de una gran cantidad de países con fuertes déficits en sus balanzas comerciales en un momento en que la tasa de interés real era neutra o ligeramente negativa. A la crisis posterior del endeudamiento, en los años '80, cuando la tasa real de interés pasó a ser fuertemente positiva, siguieron otras crisis como la reciente de los años 2008 y 2009, probablemente la más importante desde los años '30.

El dólar que según las estadísticas del GoldSwitzerland.com, se mantuvo fluctuando alrededor de un nivel estadístico de 50 a 100 desde 1800 hasta 1967, se depreció por la inflación doméstica a un nivel cercano a 676,1 en el mes de junio del corriente año.

Según Mundell, "con el tipo de cambio fijo no hubo crisis tan fuertes...Cayeron sucesivamente el petróleo, América Latina, Asia, los bancos en Estados Unidos por la fuerte oscilación en las divisas. Aunque en el Congreso de Estados Unidos hayan encontrado diez posibles causas a esta crisis, hay una sola y es esa...En el 2008 la Reserva Federal provocó una suba del 30% en el valor del dólar, decisión que, junto con el tremendo error de haber dejado caer al banco Lehman Brothers" provocó un terremoto que persiste hasta ahora.

"Admitió que el regreso al patrón oro sería bastante complejo porque EE.UU. ya no es un tenedor tan fuerte de ese metal, por lo que debería ser una decisión de los países ligados al euro y de Suiza, que guardan dos tercios del total de reservas. En cambio, sostuvo que una divisa común entre EE.UU. y Europa, a la que se acople China, funcionará como una receta más contundente para evitar recaídas" (La Nación, 26 de agosto).

## SOJA

### Mercado más activo por los buenos precios

La semana más corta por el feriado se favoreció de la necesidad de los compradores y de las mejoras externas y los valores pagados por la oleaginosa en el mercado disponible subieron hasta los \$1.365. Este valor fue negociado recién el viernes, confirmando los rumores de mejores precios que se escucharon en el recinto durante las jornadas previas. El viernes, el incremento de los precios internos respondió a las subas que se registraron en Chicago, donde la soja fue el producto más favorecido de la mano del discurso del presidente de la FED quien indicó que si la situación económica lo requiere, se podrán tomar mayores medidas de estímulo en el futuro.

Hasta entonces, el precio más alto había sido de \$1.350,50, de acuerdo a la Cámara del día miércoles, con valores relevados en el recinto por hasta \$1.350 (y rumores de \$1.360 por lotes de consideración). Este mejor nivel generó un mayor volumen de negocios, que superó las 60.000 toneladas.

Más allá de estos buenos valores, aún no se supera al máximo precio anual fijado por la Cámara, que corresponde al día 12/1 (\$ 1.468), como se observa en el gráfico de la portada. Por entonces, la incertidumbre por el efecto del clima excesivamente seco sobre los cultivos era el sostén principal para la soja local.

Habrà que ver cómo los buenos precios actuales se reflejan en los indicadores de comercialización. Hasta el 17/8, último dato disponible del gobierno, las compras totales (por parte de la exportación e industria) ascendían a 36,75 millones tn (o 73% del total) de las cuales un 62% ya tienen precio firme.

Por la soja de la nueva campaña, los precios que se escucharon en el recinto siguieron la tendencia externa y el máximo también se alcanzó el viernes, jornada en la que todos los compradores (exportadores y fábricas) unificaron sus ofertas pa-

### Soja: Indicadores Comerciales al 17/08

	2011/12	Prom.5	2010/11
Producción	48,50	46,10	50,30
Compras totales	3,59	1,61	2,28
	7%	3%	5%
Precios por fijar	1,04	0,33	0,96
	2%	1%	2%
Precios en firme	2,55	2,12	1,31
	5%	5%	3%

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

gando u\$s 325 por la entrega en mayo '12. Sin embargo, según los operadores la oferta de la exportación podía mejorarse hasta los u\$s 327. Las compras totales se encuentran avanzadas respecto a campañas anteriores. Hasta el 17/8 se había adquirido un 7% del total proyectado en 48,5 millones de toneladas, superando al 5% del año pasado y al 3% del promedio de las últimas cinco campañas, como se observa en el cuadro de Indicadores Comerciales.

Respecto al clima que se anticipa de cara a las próximas siembras, los modelos están mostrando una tendencia hacia un ciclo Niña pero de baja intensidad durante el período comprendido entre noviembre y hasta marzo. Normalmente la soja de primera comienza a sembrarse a mediados de septiembre y la de segunda en noviembre y para ese momento las lluvias deben ser suficientes como para reponer las reservas de humedad de los suelos. Además, la etapa crítica de desarrollo de la soja ocurre desde el mes de febrero y la escasez o exceso de lluvias en este período crítico es perjudicial para los cultivos. El evento climático La Niña se caracteriza por la existencia de una alta probabilidad de que las precipitaciones estén por debajo del registro normal.

En efecto, en Brasil, la sequía está poniendo en peligro las siembras y la producción en las áreas productoras de los estados de Mato Grosso, Mato Grosso do Sul y Goias. Las plantaciones de soja y de maíz arrancan a mediados de septiembre y es poco probable que los actuales déficits hídricos puedan ser repuestos antes de esa fecha.

Hay que resaltar que, dada la situación que enfrenta Estados Unidos en materia productiva, donde se augura una caída de la oferta de soja debido al clima adverso (primero durante las siembras y luego durante el desarrollo) las disponibilidades desde Sudamérica, mayormente desde Brasil y Argentina, ocuparán un lugar de importancia en la determinación de la oferta disponible.

**La soja alcanzó el mayor valor desde febrero**

Esta semana se realizó el tour anual patrocinado por Pro Farmer, en el cual cientos de scouts recorrieron los campos del Medio Oeste de Estados Unidos para evaluar el estado de los cultivos de maíz y de soja. Se anticipaban resultados variados a la luz de las demoras en las siembras por las lluvias y al excesivo calor que afectó a las plantas durante el desarrollo. Los relevamientos resultaron en una menor estimación de la producción de maíz (respecto al último informe del USDA) pero aumentó la previsión para la cosecha de soja.

Pro Farmer fijó la producción de la oleaginosa en 83,91 millones de toneladas, con un rinde pro-

Condición CULTIVOS		21-8-11	14-8-11	21-8-10
SOJA	Excelente	13	13	18
	Buena	40	40	40
	Regular	27	26	23
	Pobre	10	9	9
	Muy pobre	4	4	4

medio de 28,1 qq/ha. superando a los pronósticos del USDA (83,2 y 27,8 respectivamente). Según los scouts la mejora en los rindes es consecuencia de que los cultivos no han sido afectados por enfermedades y el resultado final dependerá mayormente de las lluvias.

En efecto, las preocupaciones por los cultivos en Estados Unidos vienen funcionando como piso de sostén para los precios. Los pobres rendimientos reportados para la cosecha de trigo de primavera, los efectos del calor y la sequía sobre los rindes del maíz y el efecto actual de estas mismas condiciones para la soja en desarrollo son factores más que suficientes para contrarrestar cualquier elemento bajista para los valores, como puede ser el caso de las influencias de los mercados externos.

El informe del USDA sobre estado de los cultivos ratificó los temores al mostrar un mayor deterioro, como se observa en el tabla adjunta. El porcentaje de cultivos en estado entre bueno y excelente disminuyó hasta sólo el 59% (nuevo mínimo) mientras que un 14% de las plantas se encuentran en la categoría entre pobre a muy pobre, siendo el peor rating de la temporada. También se deterioraron las condiciones del maíz y además, el desarrollo de ambos cultivos está retrasado respecto al año previo.

La situación de la soja es preocupante en los estados de Iowa, Illinois e Indiana, donde las reservas de humedad son escasas en más del 50% del área. Esto es un problema ya que los cultivos atraviesan la etapa crucial de determinación de rindes y la formación de vainas está prácticamente terminada. Si bien se esperan algunas lluvias en el Medio Oeste, se augura que las mismas serán insuficientes.

Las noticias de esta semana por el lado de la demanda fueron buenas para los precios al mejorar las cifras tanto internas como externas. Respecto a la demanda interna, según el gobierno, en julio se procesaron 3,53 millones de toneladas de soja, lo que representa un crecimiento mensual del 4,8% y anual del 0,2%. En relación a la demanda externa, las exportaciones efectivas crecieron un 48% semanal y un 54% teniendo en cuenta el promedio mensual. Lo llamativo del reporte del USDA vino por el lado de los compromisos de la nueva campaña 2011/12, que aumentaron un 180% semanal, siendo China



el principal destino con más del 53% del total.

El viernes, los mercados externos dieron un importante empujón a los productos agrícolas, luego de que el presidente de la Reserva Federal indicara que, si bien no habrá en lo inmediato estímulos adicionales a la economía norteamericana, queda abierta la puerta para futuras intervenciones si la situación económica lo amerita. La soja fue, entre los granos, el producto más favorecido de la jornada y la posición septiembre cerró a 519,8 dólares, siendo el valor más alto desde el 09/02, cuando el precio superó los 521 dólares. La suba diaria fue del 2% mientras que a nivel semanal la mejora fue del 4%.

Entre los subproductos, la harina fue el producto que mostró mejor performance esta semana, con un aumento del 6% contra la suba de sólo 2,15% del aceite. La participación del aceite en el valor combinado disminuyó debido a los menores pronósticos de la oferta estadounidense y a la fuerte competencia proveniente de la producción y exportación de aceite de palma.

## TRIGO

### Hay trigo sin vender pero faltan precios

La siembra de trigo 2011/12 ha finalizado. La semana pasada, el Ministerio de Agricultura fijó la superficie en 4,5 millones ha mientras que nuestra institución la estima en 4,51 millones de hectáreas. Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires el área cultivada se ubica en 4,6 millones de hectáreas.

Como mencionamos en informes anteriores, este año se observa que ciertos lotes que inicialmente se iban a destinar al trigo fueron sembrados con cebada, ya que este producto no presenta trabas en la comercialización y el precio de mercado actualmente es atractivo para los productores. La cebada puede utilizarse como forraje para exportación, como alimento para la ganadería o bien adquirida por malterías.

Respecto al clima, se habla de un año Niña, que se caracteriza por una mayor probabilidad de que las lluvias sean menores a sus valores normales. El efecto de este evento climático depende de cada cultivo. En el caso del trigo, está fuera del período de mayor impacto (noviembre - marzo), a lo que se suma que como el ciclo arrancó con buenos perfiles de humedad se espera que se alcancen buenos rindes.

Sin embargo, actualmente en la mayor parte de las áreas productoras lo que faltan son

lluvias y esto comienza a afectar a los cultivos y a preocupar a los productores. Frente a este panorama, es importante seguir de cerca el desarrollo del clima para mantener las buenas condiciones que hoy presentan los plantíos.

Esta semana se destacó la noticia de que el gobierno planea otorgar a las cooperativas (ACA y AFA, principalmente) un sistema de créditos del Banco Nación a tasa cero para financiar la compra de entre 500 mil y 1 millón de toneladas de trigo. Según expresaran las autoridades, la idea es que los productores que aún tienen trigo en su poder puedan venderlo. Aunque hasta el momento sólo es una idea que fue expuesta ante distintos sectores de la comercialización, la noticia generó mayor incertidumbre ya que no resolvería el problema de fondo, continuando con la intervención en el mercado triguero. Persisten muchas dudas respecto de cómo podría implementarse una medida como la esbozada.

Según los últimos datos del gobierno, la exportación hasta el 17/8 llevaba comprados 8,12 millones tn. Si a eso le sumamos 4,43 millones tn que estimamos adquirió la industria, llegamos a un total de compras de 12,55 millones. Sobre una producción estimada de 16,3 millones, aún quedarían 3,77 millones de toneladas de trigo disponible del ciclo 2010/11 como se observa en el cuadro adjunto.

Vale la pena mencionar que hasta el 19/08 el total de Roe Verde autorizados alcanzaba los 7,88 millones de toneladas. Si a esto le sumamos las autorizaciones de esta última semana, el saldo es de 8,024 millones, que en ambos casos supera a los 7,85 millones del cupo liberado por el gobierno. Sin embargo, gran parte de las últimas autorizaciones corresponden a un plazo de 365 días por lo que estimamos que pertenecen al nuevo ciclo 2011/12.

En materia de precios, se escucharon algunas

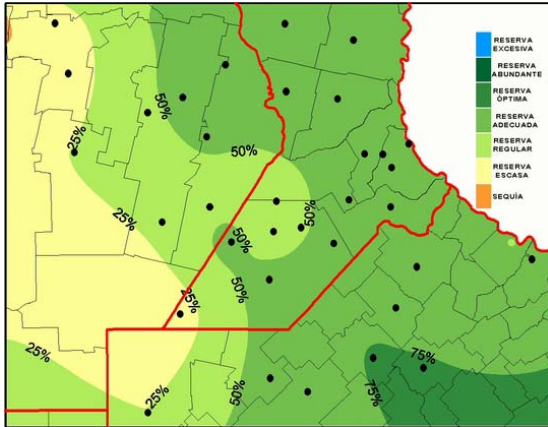
### Trigo: Indicadores comerciales

Al 17/08		2010/11
<b>MOLINOS</b>		
Comprado molinos	000 tn	4,431
Resta comprar	000 tn	1,569
<b>EXPORTACIÓN</b>		
Cupo liberado	000 tn	7.850
ROE Verde autorizados	000 tn	7,880
Comprado exportación	000 tn	8,121
<b>Comprado</b>	000 tn	<b>12,552</b>
<b>Trigo disponible</b>	000 tn	<b>3,77</b>

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

### MAPAS DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

Porcentaje de agua útil al 25/08/11



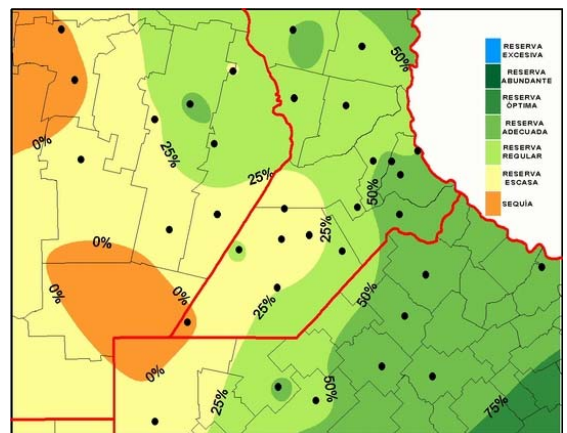
**DIAGNOSTICO:** Entre el jueves 18 y el miércoles 25 de agosto, las precipitaciones fueron muy escasas, casi nulas, en la región GEA con acumulados inferiores a los 2 mm. En gran parte de la zona, especialmente en el sur de Santa Fe y toda la provincia de Córdoba, no se registraron lluvias a lo largo de la semana. Las temperaturas máximas, fueron relativamente homogéneas, con registros muy inferiores a los de la semana pasada y valores que oscilaron entre 15 y 19°C, aproximadamente 10°C menos que las máximas medidas la semana anterior. El valor más elevado, 19,4°C, se observó en la localidad de Monte Buey, ubicada en la provincia de Córdoba. En cuanto a las temperaturas mínimas, los valores fueron significativamente menores a los de la semana previa, con registros muy inferiores a 0°C, por lo que se produjeron heladas intensas en toda la región. Las marcas se mantuvieron entre 2 y 5°C bajo cero. El valor más bajo fue de 5,7°C por debajo de cero y se midió en las estaciones automáticas ubicadas en las localidades de María Teresa y Maggiolo, ambas en la provincia de Santa Fe. Luego de una semana con las características presentadas sobre la región GEA el contenido de agua en el suelo presenta un panorama muy similar al de la semana previa, con reservas regulares o escasas sobre la provincia de Córdoba. De todas maneras, la humedad disponible alcanzaría para finalizar la etapa de macollaje sin presentar estrés hídrico aunque no son óptimas para el comienzo de la encañazón, por lo que se necesitarían entre 10 y 20 mm en los próximos 15 días para mejorar significativamente la humedad superficial. 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 sobre el noreste de la provincia de Buenos Aires. Por lo tanto, también en esta zona las perspectivas para la evolución del trigo son muy buenas y con la humedad disponible se podría finalizar el macollaje sin estrés

hídrico, ya que todo el perfil del suelo presenta un buen contenido de agua. Para que la humedad del suelo mantenga estas buenas condiciones no se necesitan precipitaciones significativas durante los próximos 15 días.

**ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 25 y el miércoles 31 de agosto comenzará con la aproximación de un sistema frontal frío, pero con poca organización, por lo que no se prevén precipitaciones en la zona GEA. Luego, rápidamente, las condiciones cambiarán de manera temporaria, ya que el sábado el pasaje de un nuevo sistema frontal frío sobre la zona central del país generará algunas precipitaciones en forma de lluvias y chaparrones, por lo que será ese momento el único de la semana en que podrían producirse precipitaciones sobre el área GEA. Posteriormente, se espera un nuevo descenso de las marcas térmicas, pudiendo registrarse nuevamente heladas sobre la región, aunque, las mismas, serían de moderada intensidad. Los valores más bajos de temperatura, se estarían registrando entre el domingo y lunes, con el ingreso de una masa de aire frío y seco a toda la franja central del país. Las características de esta masa de aire, no serán tan extremas como la de la semana pasada, por lo que las marcas térmicas, si bien serán inferiores a 0°C, serán superiores a los valores registrados durante el período anterior. En cuanto a las marcas térmicas máximas, se espera que presenten una tendencia positiva a lo largo del período, por lo que los valores más altos, se estarían registrando el último día del mes de agosto, momento en el que la temperatura máxima sobre la región GEA, podría alcanzar valores próximos a los 22°C, especialmente en la franja norte de la zona. En cuanto al contenido de humedad, se podrán observar dos etapas significativas, la primera, durante el comienzo del período, con viento prevaleciente del sector norte e importante contenido de humedad que se mantendrá hasta el sábado. La segunda etapa será posterior al pasaje del frente frío previamente mencionado, donde se observará un significativo secamiento de las capas más bajas de la atmósfera.

### MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

Porcentaje de agua útil al 18/08/11



ofertas por trigo nuevo, cuyos valores dependieron del comprador y de la fecha de entrega de la mercadería. En todos los casos, las ofertas correspondieron al cereal con PH 78 y proteína entre el 10,5 y 11%. Los valores relevados en el recinto oscilaron entre u\$s 168 para entrega en diciembre/enero '12 y u\$s 175 para enero/marzo, pero fueron pocas las jornadas donde aparecieron compradores interesados en realizar negocios.

**Diversos factores apuntalan la cotización del trigo**

El mes de agosto ha representado un punto de inflexión en la carrera alcista del precio de todos los productos agrícolas cotizantes en mercados internacionales, dinámica dentro de la cual el trigo no fue la excepción. El cereal en Chicago ajustó el viernes en torno a US\$ 280 /tn, valor 4,3% superior al correspondiente al viernes previo, alargando su rally ascendente iniciado a principios de julio, período en el cual las ganancias acumuladas son superiores al 30%.

La oferta global del trigo de las distintas variedades ha resultado un factor de preocupación en los últimos días. En lo que respecta al cereal de alta proteína, al comenzar la semana se acentuó el temor en materia productiva, luego de que el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) volviera a recortar su estimación de trigo de primavera en estado bueno o excelente, para dejarla en 62%, valor 4 puntos inferior al reportado la semana anterior. El hecho de que esta proporción resulte 20 puntos porcentuales menor al promedio de las últimas 5 campañas denota el importante deterioro que han sufrido los cultivos en las planicies del norte.

Asimismo, a poco de tiempo de comenzar los trabajos de siembra del trigo rojo duro de invierno, los cuales tienen lugar entre finales del verano y principios del otoño boreal, las perspectivas no son las más optimistas. La intensa sequía que afecta a las regiones productoras dificultaría la puesta en marcha de los trabajos en su debido momento.

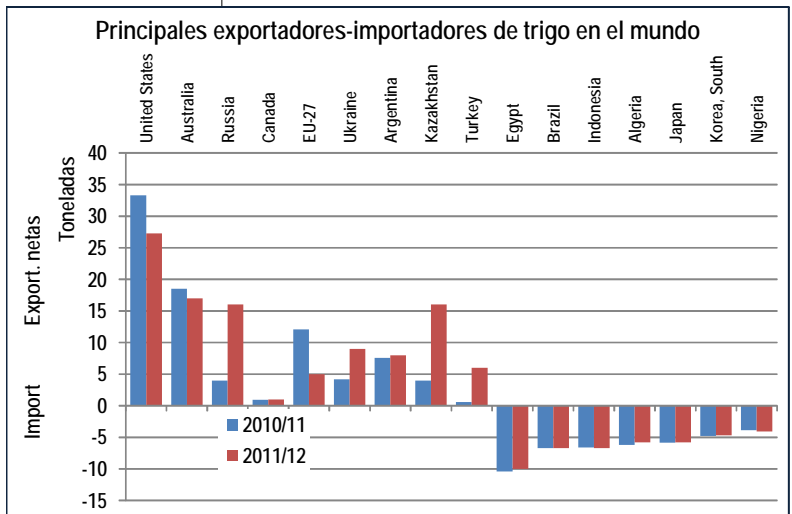
De todos modos, el pesimismo fue contrarrestado por las mejores perspectivas que se observan para la producción del resto del mundo, en particular, en Canadá y Australia. Fue así que el día miércoles la oficina

canadiense de estadísticas informó que -siendo inminente la finalización en los trabajos de recolección- espera una producción nacional de 24,1 millones tn, cuando diversos analistas situaban su perspectiva en 23,5 millones. El clima favorable sobre las regiones productoras de Australia adicionó presión sobre las cotizaciones.

Estas evidencias sirvieron de sustento al Consejo Internacional de Cereales (CIC) para elevar en tres millones de toneladas su proyección de cosecha global correspondiente a la campaña 2011/12. La nueva estimación de producción mundial llega a 677 millones tn, cifra que calma el nerviosismo imperante por la cosecha de Estados Unidos.

Por otra parte, el mundo de las finanzas volvió a jugar un papel importante en la cotización de los granos, con particular influencia sobre el trigo. Durante toda la semana los inversores se mostraron expectantes al pronunciamiento -pactado para el día viernes- de Ben S. Bernanke, presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, de quien se esperaba que brinde luz sobre la evolución de la política monetaria del país del Norte para los próximos meses. Se descontaba que, de aplicarse nuevas medidas de estímulo consistentes en inyectar liquidez, el billete verde continuaría su depreciación.

El valor del dólar ha tenido un considerable efecto sobre la cotización del trigo en los últimos meses, habida cuenta de la creciente competencia que ha enfrentado el cereal en el mercado internacional. En este sentido, puede afirmarse que desde julio se ha profundizado la dispersión de compradores y vendedores característica de este mercado, con la reaparición de Rusia a los mercados internacionales. Esto ha redundado en mayores dificultades de



inserción internacional para el trigo norteamericano. Muestra de ello fueron los reportes de adquisición por parte de los principales países importadores -entre ellos, Egipto y Algeria- eludiendo las compras en Estados Unidos para recurrir a la mercadería de Rusia, Rumania y Francia, entre otros orígenes. Tras dos semanas de considerable fortalecimiento, la depreciación que tuvo el dólar en los últimos días permite mejorar las perspectivas exportadoras.

Luego de mostrarse en el terreno positivo en 12 de las últimas 14 sesiones, el trigo en Chicago superó el viernes su precio promedio de las últimas 100 ruedas, lo que representa una señal de compra que pocos se atreverían a pasar por alto. Por lo visto, de cara a lo que se tiene por delante, si bien la situación se vislumbra más relajada que la de otros productos, muchos esperan que continúe la marcha alcista de las últimas tres semanas, apoyándose en factores tanto fundamentales como técnicos.

## MAÍZ

### El clima vuelve a la escena con el inicio de las siembras

Se dio por iniciada la siembra del maíz de la campaña 2011/12. Como en toda apertura de campaña ya se empiezan a mirar los pronósticos climáticos, ya que el clima es una variable crucial para el desarrollo de las plantas. Todas las previsiones apuntan a un año Niña. Este evento climático,

que se instalaría en el período comprendido entre noviembre y marzo, se caracteriza por lluvias por debajo del registro considerado como normal, que en el peor de los escenarios puede resultar en extrema sequía. Lo que hay que tener en cuenta es el período de siembra de modo que la etapa de floración no caiga en los meses más críticos del evento climático.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, el área sembrada con maíz alcanzará los 3,5 millones de hectáreas, superando a los 3,2 millones implantados en el ciclo previo. Nuestra entidad aún no realizó estimaciones de superficie pero el servicio GEA, en su último informe semanal, mostró que las ventas de semillas crecieron en promedio un 18% respecto al año pasado y que las condiciones de humedad de los suelos son favorables, salvo en algunas zonas puntuales, lo que vaticina una mayor implantación.

A pesar de que se estima que los productores aumentarán la participación del maíz en la rotación, las actuales limitaciones en la comercialización del cereal son un factor de incertidumbre. El área sembrada a nivel nacional aún es mínima, ya que las bajas temperaturas que se registraron en los últimos 15 días interrumpieron el progreso.

En relación al maíz viejo, ya se cosechó el 99,3% de la superficie sembrada, con un rinde promedio nacional de 69,1 qq/ha. según la información de la Bolsa de Buenos Aires. Del último informe del gobierno, surge que la exportación tiene comprados 12,82 millones de maíz del ciclo 2010/11 y 1,24 millones de la campaña 2011/12.

En materia de precios, se escucharon ofertas por

## Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO				TRIGO BP	MAÍZ		
	ROE 45	ROE 365	Dic-11	TOTAL	ROE 365	ROE 45	ROE 365	TOTAL
<b>Total 2009</b>	<b>131.315</b>	<b>3.487.970</b>		<b>5.356.702</b>		<b>531.210</b>	<b>4.045.979</b>	<b>10.444.236</b>
<b>Total 2010</b>	66.106	4.764.504		4.830.610		326.304	15.277.545	15.603.849
ENERO	43.912	1.559.917		1.603.829		3.354	2.007.718	2.011.072
FEBRERO	6.342	272.951		279.293	342.000	23.883	854.591	878.474
MARZO	15.619	55.460		71.079	78.206	63.208	2.447.899	2.511.107
ABRIL	4.194	38.860		43.054	60.000	25.650	986.572	1.012.222
MAYO	12.945	55.452		68.397	75.000	86.700	1.414.676	1.501.376
JUNIO	6.314	255.125		261.439	462.928	79.461	935.089	1.014.550
JULIO	4.029	303.816		307.845		177.200	503.996	681.196
12/08/2011	7.300	50.000		57.300		1.600	157.330	158.930
15/08/2011		30.000		30.000			80.103	80.103
16/08/2011		14.329		14.329		600	88.436	89.036
17/08/2011		57.729		57.729		1.256	125.681	126.937
18/08/2011		57.912		57.912		3.000	2.472	5.472
19/08/2011	200	64.353		64.553		600	600	1.200
23/08/2011		19.465		19.465		6.200	600	6.800
24/08/2011	200	75.290		75.490		8.200	37.807	46.007
25/08/2011		48.833		48.833		2.200		2.200
<b>Total 2011</b>	<b>101.971</b>	<b>3.084.250</b>		<b>3.186.221</b>	<b>1.195.562</b>	<b>488.712</b>	<b>10.056.527</b>	<b>10.545.239</b>

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

el cereal con entrega entre septiembre y octubre y por el maíz nuevo. La semana arrancó con saldo positivo tras la influencia alcista del mercado de Chicago, referencia para nuestros granos. Esto generó un importante flujo de negocios, que fue cercano a las 30.000 toneladas. Luego, los precios se mantuvieron prácticamente en los mismos niveles. Por el cereal con entrega en septiembre/octubre, la exportación pagó u\$s 165 mientras que por el maíz nuevo, la exportación pagó u\$s 177 por la entrega en abril/mayo/julio '12.

### **Se desmoronan las perspectivas productivas del maíz norteamericano**

Los últimos días continuaron exhibiendo el comportamiento alcista que caracterizó al mercado del cereal en el último tiempo. De hecho, se trató de la cuarta semana de expansión consecutiva para este producto -y la más pronunciada desde mayo-, en un marco de continuidad de los factores alcistas que últimamente han dado impulso al mercado. Sin ir más lejos, en lo que ha transcurrido del mes de agosto, la posición Septiembre 2011 de Chicago ha registrado un formidable avance del 13,3%.

Desde hace varias semanas diversos analistas sostienen que la adversidad del clima en algunas instancias críticas del desarrollo de los cultivos ha causado un insoslayable daño sobre la calidad de los mismos, situación de la que en los últimos días pudieron recabarse mayores evidencias.

En primer lugar, al comenzar la semana, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) corrigió a la baja la proporción estimada de cultivos en estado bueno o excelente, situando su estimación en 57%, valor 3 puntos porcentuales por debajo del informado la semana precedente. Dado que el número reportado se encontró por debajo del 1 o 2% de reducción que se aguardaba en promedio, los precios tuvieron un fuerte impulso al día siguiente.

Sin embargo, el foco de la semana estuvo en el seguimiento del Tour Pro Farmer 2011, una recorrida anual que se realiza sobre las regiones productoras de maíz y soja en Estados Unidos, desde el estado de Ohio -al este- hasta el de Nebraska -al oeste-. Al finalizar la semana, como resultado de las inspecciones, el rinde esperado para el ciclo 2011/12 se situó en 92,8qq/ha, cifra por debajo de los 96qq/ha que estimó el USDA en su último informe mensual de Oferta y Demanda. Con este guarismo, la producción alcanzable rondaría los 317,1 millones de toneladas, cifra preocupante si se considera que el organismo gubernamental sostuvo -el último 11 de agosto- que se esperaba una cosecha de 328 millones de toneladas.

Las demoras en los trabajos de siembra y la ola de calor que sufrieron los cultivos durante el mes de julio, instancia en la que el maíz atravesaba su período de polinización, han dificultado la posibilidad de que se supere en el corto plazo la ajustada situación que experimentan las existencias. Sólo una merma en la demanda podría contener un rally de los precios si el USDA confirma esta mirada pesimista en su informe a conocerse el día 12 del mes venidero.

La visión desalentadora sobre los rindes ha predominado en distintos ámbitos en los últimos días. A los informes preliminares del Pro Farmer que se fueron conociendo a medida que avanzaba la semana, debe sumarse que el día martes el Commodity Weather Group anunció que ha recortado su pronóstico de rendimientos del maíz en Estados Unidos a 93,3qq/ha, cuando el pasado 2 de agosto se habían informado 94,2qq/ha. Asimismo, el día jueves se supo que el Consejo Internacional de Cereales (CIC) recortó en 10 millones de toneladas su proyección de cosecha mundial de maíz, dejándola en 849 millones. El informe publicado, si bien adopta una perspectiva global, se encontró en línea con los rumores que se manejaban respecto de la cosecha norteamericana.

Los fundamentals alcistas forzaron un importante ajuste ascendente de los precios, haciendo que el contrato con vencimiento en Diciembre de 2011 en Chicago -la posición de los futuros que representa al cereal de la nueva campaña- llegara a valores nunca antes vistos desde que comenzara a operarse. Esto fue el resultado de un crecimiento semanal del 5,9%.

La tendencia alcista fue reforzada por la acción de los especuladores. A lo largo de la semana los fondos adquirieron en forma neta 38.000 contratos, posicionándose con expectativa alcista de cara a las próximas jornadas.

El porcentaje del cereal que se encuentra en su período de maduración permite afirmar que la campaña se acerca a sus instancias definitivas, en las que el clima va cediendo su lugar y ya se empiezan a vislumbrar números concretos de cara al inicio de los trabajos de recolección. A los precios actuales, se avizora difícil el ajuste de la oferta en relación a la activa demanda. Se trata de una situación que, aparentemente, deberá esperar.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	19/08/11	22/08/11	23/08/11	24/08/11	25/08/11	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	23/08/11		24/08/11	25/08/11	26/08/11	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro		feriado						
Maíz duro							618,57	
Girasol							1.239,23	
Soja	1.335,00		1.350,50	1.350,00	1.350,00	1.346,38	1.160,67	16,0%
Mijo								
Sorgo	722,50		750,00	760,00	760,00	748,13	550,26	36,0%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.210,00		1.220,00	1.220,00	1.220,00	1.217,50	1.198,07	1,6%
Soja	1.350,00		1.360,00	1.350,00	1.350,00	1.352,50	1.178,29	14,8%
Sorgo								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro							880,22	
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.250,00		1.260,00	1.260,00	1.260,00	1.257,50	1.239,23	1,5%
Soja								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro							883,09	
Maíz duro								
Girasol	1.215,00		1.225,00	1.225,00	1.225,00	1.222,50	1.202,85	1,6%
Soja	1.340,00		1.356,00	1.350,00	1.351,40	1.349,35	1.169,31	15,4%

\* 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	22/08/11	23/08/11	24/08/11	25/08/11	26/08/11	19/08/11	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	feriado	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	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)		490,0	490,0	490,0	490,0	490,0	
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo		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	
Lino							
Soja refinado		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	
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)		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	

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	22/08/11	23/08/11	24/08/11	25/08/11	26/08/11	Var. %	19/08/11
<b>Trigo</b>										
Exp/PA	Dic/Ene'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s	feriado		168,00			
Exp/SM	Dic/Ene'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s		168,00				
Exp/GL	Ene/Mar	Cdo.	Prot. 11 / PH 78	u\$s			175,00			
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			630,00	630,00	630,00		630,00
Exp/SM	15/09 a 15/10	Cdo.	M/E	u\$s		165,00	165,00			
Exp/Tmb	Oct	Cdo.	M/E	u\$s		165,00		163,00	0,0%	163,00
Exp/SL	Oct	Cdo.	M/E	u\$s		165,00				
Exp/SM	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s		175,00	175,00	177,00		
Exp/PA	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s		175,00	175,00	177,00		
Exp/SM	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$s		177,00				175,00
Exp/AS	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$s		177,00				175,00
Exp/Tmb	Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s		177,00				
<b>Sorgo</b>										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			700,00	700,00	700,00	7,1%	700,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E				760,00			700,00
Exp/SM	Desde 05/09	Cdo.	M/E			750,00				
Exp/SM	Sep/Oct	Cdo.	M/E			750,00	760,00	760,00	11,1%	720,00
Exp/AS	Sep/Oct	Cdo.	M/E			750,00	760,00	760,00		720,00
Exp/GL	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$s			170,00	170,00	2,9%	170,00
Exp/SM-AS	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$s		170,00	170,00	170,00		170,00
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E			1350,00	1350,00	1350,00	2,6%	1330,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			1350,00	1350,00	1350,00	2,6%	1330,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			1350,00	1350,00	1350,00	2,6%	1330,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E			1350,00	1350,00	1350,00	2,6%	1330,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E			1350,00	1350,00	1350,00	2,6%	1330,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			1350,00	1350,00	1350,00	2,6%	1330,00
Fca/SM	Desde 29/08	Cdo.	M/E			1350,00	1350,00	1350,00	2,6%	1330,00
Fca/SL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		322,00		320,00		325,00
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		322,00		320,00	2,2%	318,00
Fca/VGG	May'12	Cdo.	M/E	u\$s				320,00	2,2%	318,00
Fca/GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		322,00		320,00	2,2%	318,00
Fca/Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		322,00	320,00	320,00	2,2%	318,00
Exp/SM-AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		323,00	323,00	322,00	2,2%	318,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			1260,00	1260,00	1260,00	0,8%	1250,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E			1260,00	1260,00	1260,00	0,8%	1250,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E			1260,00	1260,00	1260,00	0,8%	1250,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt			1260,00	1260,00	1260,00	0,8%	1250,00

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

**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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	22/08/11	23/08/11	24/08/11	25/08/11	26/08/11	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR082011	272.446	246.894	feriado	4,193	4,194	4,188	4,190	
DLR092011	208.127	362.371		4,240	4,238	4,231	4,229	-0,09%
DLR102011	108.172	299.522		4,281	4,278	4,273	4,270	-0,09%
DLR112011	106.260	158.725		4,325	4,321	4,316	4,315	-0,02%
DLR122011	28.843	188.434		4,375	4,367	4,360	4,359	-0,14%
DLR012012	9.635	82.545		4,420	4,418	4,405	4,405	-0,23%
DLR022012	23.208	117.085		4,476	4,465	4,455	4,455	-0,20%
DLR032012	4.150	118.631		4,522	4,512	4,505	4,505	-0,13%
DLR042012	29.750	161.849		4,571	4,562	4,554	4,551	-0,20%
DLR052012	1.700	25.445		4,621	4,612	4,604	4,597	-0,28%
DLR062012	228	37.591		4,668	4,655	4,652	4,646	-0,19%
DLR072012	2.730	39.150		4,712	4,699	4,695	4,691	-0,17%
DLR102012	2.000	5.060		4,861	4,850	4,835	4,830	-0,23%
ECU092011	925	7.300		6,090	6,090	6,065	6,110	0,41%
ECU122011	450	1.150		6,283	6,280	6,255	6,295	0,27%
ORO122011	7.109	7.306		1.855,00	1.780,00	1.766,50	1.811,20	-2,39%
ORO022012		10		1.856,10	1.781,10	1.767,60	1.812,30	-2,39%
ORO062012	2.534	1.568		1.858,20	1.783,20	1.772,00	1.816,00	-2,52%
RFX000000		665		4,1838	4,1863	4,1853	4,1840	0,14%
WTI112011	561	2047		86,50	86,00	86,80	86,50	1,76%
WTI052012		334		89,65	89,15	89,95	89,65	1,70%

<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
ISR092011	1.157	3364	feriado	325,30	324,50	324,00	328,00	1,93%
ISR102011		4		330,00	329,00	328,50	332,50	1,87%
ISR112011	1.841	3044		332,50	331,10	331,10	334,20	1,89%
ISR012012		4		337,00	335,50	335,50	338,60	1,87%
ISR052012	1.351	701		320,90	320,90	321,20	325,00	2,46%
ISR072012				325,40	325,40	325,70	329,50	2,42%
MAI000000				160,00	160,00	160,00	162,00	1,25%
MAI082011				160,00	160,00			
MAI042012	10	180		174,50	175,00	176,50	177,00	1,72%
SOF000000				323,00	323,00	323,00	327,00	2,19%
SOF082011	7			323,00	323,00			
SOF092011	669	2400		326,10	325,50	325,20	329,00	1,95%
SOF102011	5	31		330,40	329,50	328,50	332,00	1,53%
SOF112011	165	500		333,60	333,00	332,00	335,20	1,88%
SOF042012				322,30	322,10	322,50	326,00	2,39%
SOF052012	65	1413		322,30	322,10	322,50	326,00	2,39%
SOJ000000		1181		323,50	323,50	323,50	327,50	2,18%
SOJ082011				323,50	323,50			
SOJ092011	47	171		327,30	326,00	326,00	329,50	1,85%
SOJ102011		17		330,90	330,00	329,00	332,50	1,53%
SOJ112011	24	240		334,40	333,50	333,00	336,20	2,03%
SOJ052012	685	1798		323,40	323,30	323,50	327,30	2,47%
TRIO00000		4		145,00	144,00	144,00	146,00	0,69%
TRIO92011	1	634		146,00	144,00	144,00	146,00	
TRI122011		65		162,00	167,00	165,00	163,50	2,19%
TRIO12012	8	309		164,00	167,00	165,00	163,50	-0,30%

**TOTAL** 814.863 1.879.742

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición	22/08/11	23/08/11	24/08/11	25/08/11	26/08/11
<b>CALL</b>									
DLR022012	4,18	call	2	2	feriado				
DLR022012	4,58	call	2	2					
ISR112011	310	call	100	60			25,700		27,500
ISR052012	350	call	30	113					10,500
ISR052012	354	call	63	71				8,400	



**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>	22/08/11	23/08/11	24/08/11	25/08/11	26/08/11
<b>PUT</b>									
ISR112011	310	put	7	481	feriado	3,700			
ISR112011	318	put	2	16					5,500
ISR112011	338	put	30	60			15,000		
ISR052012	274	put	40	32		4,000			
ISR052012	278	put	40	40		4,800			
ISR052012	286	put	50	40			7,100		
ISR052012	290	put	40	10			8,100		
ISR052012	294	put	184	19			9,200		7,900

<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	22/08/11			23/08/11			24/08/11			25/08/11			26/08/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR082011	feriado			4,193	4,190	4,193	4,195	4,192	4,194	4,194	4,188	4,188	4,191	4,189	4,190	
DLR092011				4,240	4,234	4,240	4,240	4,236	4,237	4,236	4,231	4,232	4,233	4,229	4,229	-0,09%
DLR102011				4,285	4,274	4,281	4,282	4,278	4,278	4,279	4,273	4,273	4,275	4,270	4,270	-0,09%
DLR112011				4,327	4,325	4,325	4,326	4,320	4,321	4,320	4,315	4,315	4,318	4,313	4,316	
DLR122011				4,375	4,373	4,375	4,370	4,367	4,367	4,363	4,360	4,360	4,363	4,357	4,358	-0,16%
DLR012012				4,420	4,420	4,420	4,431	4,417	4,417	4,405	4,405	4,405	4,405	4,405	4,405	-0,23%
DLR022012				4,476	4,461	4,476	4,472	4,465	4,465	4,460	4,453	4,455	4,460	4,455	4,455	
DLR032012										4,510	4,505	4,505	4,507	4,505	4,507	
DLR042012				4,571	4,565	4,571	4,566	4,562	4,562	4,558	4,554	4,555	4,554	4,549	4,551	-0,20%
DLR052012													4,599	4,597	4,597	-0,28%
DLR062012				4,668	4,668	4,668	4,668	4,655	4,655	4,652	4,652	4,652				
DLR072012				4,712	4,712	4,712	4,725	4,715	4,715	4,715	4,698	4,698				
DLR082012				4,770	4,770	4,770				4,748	4,740	4,748	4,742	4,737	4,737	-0,32%
DLR102012										4,835	4,835	4,835				
ECU092011				6,090	6,090	6,090	6,090	6,090	6,090				6,110	6,105	6,110	0,41%
ECU122011							6,286	6,280	6,280				6,252	6,251	6,252	-0,41%
ORO122011				1888,4	1855,0	1855,0	1836,5	1780,0	1780,1	1770,0	1711,3	1765,0	1811,2	1777,1	1811,2	-2,39%
ORO062012				1892,0	1866,2	1867,7	1839,5	1783,2	1783,2	1775,0	1725,9	1775,0	1814,0	1782,6	1814,0	-2,62%
WTI112011				86,50	86,10	86,50	88,67	86,00	86,00	86,90	84,30	85,30	86,50	86,50	86,50	1,65%

**AGRÍCOLAS**

En US\$ / Tm

ISR092011	feriado			326,50	325,20	325,30	325,50	324,00	324,50	324,50	323,50	324,00	328,00	324,50	328,00	1,93%
ISR112011				332,90	331,60	332,50	332,60	331,10	331,10	331,50	329,90	331,10	334,80	331,50	334,20	1,89%
ISR052012				322,00	320,80	320,80	321,60	320,80	320,90	321,40	320,00	321,20	325,50	321,50	325,00	2,46%
MAI042012										176,50	176,50	176,50				
SOF082011				324,00	323,00	323,00										
SOF092011				327,20	326,00	326,10	325,60	325,00	325,50	325,50	325,00	325,20	329,00	327,00	329,00	1,95%
SOF112011				333,60	332,50	333,60	333,30	333,20	333,30	332,50	331,50	332,00	335,50	333,50	335,20	
SOF052012				323,30	322,30	322,30	322,10	322,10	322,10	322,50	322,50	322,50				
SOJ092011				327,70	326,80	327,50	325,70	325,40	325,70				326,00	326,00	326,00	0,43%
SOJ112011				334,40	334,40	334,40	334,50	334,50	334,50	332,40	332,40	332,40				
SOJ052012				324,50	323,00	323,40	324,50	323,00	323,30	323,70	322,60	323,50	327,30	324,00	327,10	2,47%
TRIO92011							144,00	144,00	144,00							
TRIO12012													163,50	163,50	163,50	

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

1.915.620

Interés abierto en contratos

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada
			22/08/11	23/08/11	24/08/11	25/08/11	26/08/11	var.sem.
TRIGO B.A. 08/2011			feriado	153,50	153,50			
TRIGO B.A. 09/2011	5.800	349		153,50	153,00	154,00	156,00	1,63%
TRIGO B.A. 12/2011		5		164,00	169,30	166,00	169,50	4,31%
TRIGO B.A. 01/2012	11.200	1.630		164,00	169,30	166,00	169,50	4,31%
TRIGO B.A. 03/2012	1.200	116		174,00	177,00	176,00	178,00	3,07%
TRIGO B.A. 07/2012	2.100	82		184,50	186,00	185,00	188,00	2,73%
TRIGO B.A. 01/2013		1		181,00	181,00	181,00	181,00	
TRIGO Q.Q. 01/2012	400	10		98,00	98,00	98,00	98,00	
TRIGO ROS 09/2011		8		86,00	86,00	86,00	86,00	
TRIGO ROS 01/2012	10.600	252		95,00	95,00	93,00	94,00	
MAIZ ROS 08/2011				160,00	160,00			
MAIZ ROS 09/2011	400	40		163,00	163,00	162,00	164,00	1,86%
MAIZ ROS 12/2011	2.900	680		165,00	166,00	166,00	167,50	0,30%
MAIZ ROS 04/2012	2.800	1.114		175,00	174,50	177,00	177,50	2,01%
MAIZ ROS 07/2012		2		177,00	176,50	178,00	178,50	1,42%
SORGO ROS 08/2011				166,00	166,00			
SORGO ROS 09/2011				168,00	168,00	170,00	176,00	4,76%
SORGO ROS 04/2012	1.200	20		169,00	167,00	171,00	177,00	6,63%
SOJA I.W. 09/2011		38		104,00	104,00	104,00	104,00	
SOJA I.W. 05/2012		16		103,00	103,00	103,00	103,00	
SOJA Q.Q. 09/2011		33		97,50	97,50	97,50	97,50	
SOJA Q.Q. 05/2012		68		97,50	97,50	97,50	97,50	
SOJA ROS 08/2011				326,00	325,00			
SOJA ROS 09/2011	18.700	954		327,10	326,00	326,00	329,00	1,70%
SOJA ROS 10/2011		41		331,00	331,00	329,50	332,00	1,53%
SOJA ROS 11/2011	31.100	3.000		334,20	333,70	333,50	335,90	1,66%
SOJA ROS 01/2012		1		335,00	335,00	335,00	339,00	1,80%
SOJA ROS 05/2012	119.500	5.961		323,80	323,50	323,70	327,80	2,69%
SOJA ROS 09/2012		8		325,00	325,00		335,00	3,72%
SOJA ROS 11/2012		1		327,00	327,00	330,50	337,00	3,69%
SOJA VIL 08/2011				85,00	85,00	331,00		
SOJA VIL 09/2011		113		85,00	85,00	86,00	86,00	1,18%
SOJA VIL 10/2011		50		85,00	85,00	86,00	86,00	1,18%
SOJA VIL 11/2011		210		86,00	86,00	86,00	86,00	
SOJA DAI 08/2011				87,00	87,00			
SOJA DAI 09/2011		5		87,00	87,00	87,00	87,00	
SOJA DAI 11/2011				88,00	88,00	88,00	88,00	
SOJA FRS 05/2012		3		99,00	99,00	99,00	99,00	

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada
			22/08/11	23/08/11	24/08/11	25/08/11	26/08/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			feriado	650,00	650,00	655,00	665,00	2,31%
Maiz BA Inmed./Disp.				660,00	660,00	660,00	670,00	1,52%
Soja Ros Inm/Disp.				1.345,00	1.345,00	1.350,00	1.375,00	3,38%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp				1.345,00	1.345,00	1.350,00	1.375,00	3,38%

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	22/08/11		23/08/11			24/08/11			25/08/11			26/08/11			var. sem.	
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín		última
TRIGO B.A. 09/2011			feriado	153,0	153,0	153,0	154,5	153,0	154,5	156,0	154,0	156,0	156,0	156,0	156,0	3,3%
TRIGO B.A. 01/2012				166,0	165,0	165,0	168,0	166,0	168,0	166,0	168,0	168,0	168,0	168,0	3,4%	
TRIGO B.A. 03/2012				177,0	175,0	175,0	177,0	176,0	177,0	177,0						
TRIGO B.A. 07/2012				186,0	186,0	186,0	187,0	185,0	187,0							
TRIGO ROS 01/2012				95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	94,0	94,0	94,0	94,0	94,0	94,0		
MAIZ ROS 09/2011				163,0	163,0	163,0	163,0	163,0	163,0	162,0	163,0	164,0	164,0	164,0		
MAIZ ROS 12/2011				166,5	164,5	166,5	167,0	165,0	167,0	166,0	167,0	169,0	167,5	167,5	0,3%	
MAIZ ROS 04/2012				174,5	174,5	174,5	175,0	174,5	175,0	176,0	176,0	177,5	177,0	177,5	2,0%	
SORGO ROS 04/2012				168,0	168,0	168,0										
SOJA ROS 09/2011				328,0	326,5	327,5	326,1	325,5	326,0	326,3	324,5	326,3	329,0	329,0	329,0	1,9%
SOJA ROS 11/2011				334,8	334,0	334,0	334,5	333,0	333,0	334,0	332,0	333,5	337,0	335,9	335,9	1,9%
SOJA ROS 01/2012												339,0	339,0	339,0		
SOJA ROS 05/2012				325,0	323,0	323,5	324,7	323,0	323,3	324,0	322,0	324,0	327,5	325,2	327,5	2,6%

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

	embarque	22/08/11	23/08/11	24/08/11	25/08/11	26/08/11	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	feriado	289,00	289,00	289,00	289,00	289,00	
Precio FAS			207,48	207,49	207,48	207,48	207,48	
Precio FOB	Set'11		294,00	292,50	300,00	297,50	288,00	3,30%
Precio FAS			212,48	210,99	218,48	215,98	203,94	5,90%
Precio FOB	Dic'11		v 290,00	v 295,00	v 298,00	300,00	v 290,00	3,45%
Precio FAS			207,10	212,11	215,10	217,10	207,09	4,83%
<b>Trigo baja proteina</b>								
Precio FOB	Set'11		275,00	277,50	c 273,00		269,00	
Precio FAS			196,24	198,75	194,24		190,23	
Precio FOB	Oct'11					v 290,00		
Precio FAS						211,24		
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Set'11		v 280,00		v 290,00		v 285,00	
Precio FAS			197,98		207,98		200,44	
<b>Brasil</b>								
Precio FOB	Ene'12		v 283,00	v 283,00	297,50	297,50	v 283,00	5,12%
Precio FAS			267,95	267,96	282,45	282,45	267,94	5,42%
<b>Uruguay</b>								
Precio FOB	Set'11		v 278,00	v 278,00	v 290,00	v 290,00	v 278,00	4,32%
Precio FAS			262,95	262,96	274,95	274,95	262,94	4,57%
Precio FOB	Ene'12		v 290,00	v 290,00	v 295,00	v 295,00	v 280,00	5,36%
Precio FAS			274,95	274,96	279,95	279,95	264,94	5,67%
<b>Maiz Up River</b>								
Precio FOB	Spot		312,00	314,00	314,00	323,00	307,00	5,21%
Precio FAS			236,11	237,66	237,66	244,65	232,22	5,35%
Precio FOB	Set'11		311,11	311,70	311,50	319,87	306,10	4,50%
Precio FAS			235,22	235,36	235,16	241,52	231,32	4,41%
Precio FOB	Oct'11		314,36	314,16	313,96	323,61	310,72	4,15%
Precio FAS			238,47	237,82	237,62	245,26	235,94	3,95%
Precio FOB	Abr'12		310,42	310,72	309,54	v 319,67	304,92	4,84%
Precio FAS			234,53	234,38	233,19	241,32	230,14	4,86%
Precio FOB	May'12		310,62	310,72	309,93	v 319,67	305,50	4,64%
Precio FAS			234,73	234,38	233,59	241,32	230,72	4,59%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot		229,00	231,00	237,00	245,00	229,00	6,99%
Precio FAS			171,47	173,00	177,80	183,89	171,83	7,02%
Precio FOB	Set'11		234,34		238,08		226,77	
Precio FAS			176,81		178,88		169,60	
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot		536,00	536,00	536,00	545,00	528,00	3,22%
Precio FAS			331,83	331,84	331,83	337,57	326,76	3,31%
Precio FOB	Set'11			v 537,75	v 533,80		c 522,05	
Precio FAS				333,59	329,64		320,81	
Precio FOB	Oct'11		537,30	v 535,92	532,89	544,00	c 525,63	3,50%
Precio FAS			333,13	331,76	328,72	336,57	324,39	3,75%
Precio FOB	May'12		524,99	524,34	524,16	532,79	517,27	3,00%
Precio FAS			320,82	320,18	319,99	325,36	316,03	2,95%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot		570,00	570,00	570,00	570,00	600,00	-5,00%
Precio FAS			335,92	335,95	335,92	335,92	356,59	-5,80%

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

**Tipo de cambio de referencia**

Tipo de cambio	cprdr	22/08/11	23/08/11	24/08/11	25/08/11	26/08/11	var.sem.	19/08/11
	vndr	4,1380	4,1440	4,4160	4,1450	4,1440	0,14%	4,1380
		4,1780	4,1840	4,1860	4,1850	4,1840	0,14%	4,1780
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,1863	3,1909	3,4003	3,1917	3,1909	0,14%	3,1863
Maiz	20,0	3,3104	3,3152	3,5328	3,3160	3,3152	0,14%	3,3104
Demás cereales	20,0	3,3104	3,3152	3,5328	3,3160	3,3152	0,14%	3,3104
Habas de soja	35,0	2,6897	2,6936	2,8704	2,6943	2,6936	0,14%	2,6897
Semilla de girasol	32,0	2,8138	2,8179	3,0029	2,8186	2,8179	0,14%	2,8138
Resto semillas oleagín.	23,5	3,1656	3,1702	3,3782	3,1709	3,1702	0,14%	3,1656
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,6001	3,6053	3,8419	3,6062	3,6053	0,14%	3,6001
Harina y Pellets Soja	32,0	2,8138	2,8179	3,0029	2,8186	2,8179	0,14%	2,8138
Harina y pellets girasol	30,0	2,8966	2,9008	3,0912	2,9015	2,9008	0,14%	2,8966
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,8966	2,9008	3,0912	2,9015	2,9008	0,14%	2,8966
Aceite de soja	32,0	2,8138	2,8179	3,0029	2,8186	2,8179	0,14%	2,8138
Aceite de girasol	30,0	2,8966	2,9008	3,0912	2,9015	2,9008	0,14%	2,8966
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,8966	2,9008	3,0912	2,9015	2,9008	0,14%	2,8966

**PRECIOS INTERNACIONALES**

<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	
26/08/2010	280,00	v295,00	281,50	277,87	290,20	247,53	247,53	241,23	252,99	261,53	253,90	259,05	
Semana anterior	289,00	288,00	v290,00	339,52	341,36	288,72	290,56	268,51	279,72	289,91	300,94	309,66	
22/08/11	fer.	fer.	fer.	340,50	342,30	290,40	292,20	270,26	281,46	292,67	301,95	310,86	
23/08/11	289,00	294,00	v290,00	347,50	349,40	288,72	290,56	278,25	288,26	299,01	309,02	317,93	
24/08/11	289,00	292,50	v295,00	349,00	349,00	295,50	297,30	275,31	285,60	296,16	306,82	315,63	
25/08/11	289,00	300,00	v298,00	353,70	353,70	298,40	300,20	278,25	289,45	300,39	311,50	320,60	
26/08/11	289,00	297,50	v300,00	360,46	360,46	300,29	302,13	280,08	292,85	303,69	318,21	327,76	
Var. Semanal		3,3%	3,4%	6,2%	5,6%	4,0%	4,0%	4,3%	4,7%	4,8%	5,7%	5,8%	
Var. Anual	3%	1%	7%	30%	24%	21%	22%	16%	16%	16%	25%	27%	

(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
26/08/2010	209,00	208,46	206,68	195,07	205,58	205,58	207,50	163,97	170,07	175,39	178,34	180,80
Semana anterior	307,00	306,10	310,72	304,92	311,60	315,05	315,05	279,91	285,52	290,54	292,11	292,90
22/08/11	fer.	fer.	fer.	fer.	314,40	318,70	318,70	283,65	289,16	294,08	295,46	295,95
23/08/11	312,00	311,11	v314,36	310,42	316,20	320,30	320,30	287,49	292,71	297,23	298,41	298,91
24/08/11	314,00	311,70	314,16	310,72	316,80	320,10	320,10	288,08	292,51	296,84	298,12	298,71
25/08/11	314,00	311,50	313,96	309,54	317,00	319,90	319,90	288,28	292,71	297,23	298,71	299,40
26/08/11	323,00	319,87	323,61	319,67	324,99	329,12	329,12	296,25	301,96	306,39	307,86	308,65
Var. Semanal	5,2%	4,5%	4,1%	4,8%	4,3%	4,5%	4,5%	5,8%	5,8%	5,5%	5,4%	5,4%
Var. Anual	55%	53%	57%	64%	58%	60%	59%	81%	78%	75%	73%	71%

(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				
	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	Sep-11	Oct-11	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Sep-11	\$/Dc11	Emb.cerc.	Sep-11	Oct-11	Oc/Dc11	En/Mr12
26/08/2010	157,00	c142,32	165,70	450,00	140,00	160,00		1000,00	995,00	995,00	1020,00	1025,00
Semana anterior	229,00	226,77	283,50	600,00	167,00	171,50	214,59	1240,00	1237,50	1240,00	1300,00	1285,00
22/08/11	fer.	fer.	283,50	fer.	fer.	fer.	215,80	fer.	fer.	fer.	1305,00	1290,00
23/08/11	229,00	234,34	292,00	570,00	167,00	171,50	214,95	1230,00	1207,50	1230,00	1310,00	1285,00
24/08/11	231,00		292,00	570,00	167,00	171,50	214,74	1230,00	1218,00	1240,00	1295,00	1285,00
25/08/11	237,00	238,08	291,80	570,00	167,00	171,50	214,16	1230,00	1215,00	1240,00	1295,00	1285,00
26/08/11	245,00		301,50	570,00	167,00	171,50	215,57	1215,00	1217,50	1200,00	1290,00	1280,00
Var. Semanal	7,0%	-100,0%	6,3%	-5,0%			0,5%	-2,0%	-1,6%	-3,2%	-0,8%	-0,4%
Var. Anual	56%	-100%	82%	27%	19%	7%		22%	22%	21%	26%	25%

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

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Oct-11	May-12	Sep-11	Mar-12	Sep-11	Oct-11	Sep-11	Nov-11	Ene-12	GM	No-GM
											Oct-11	Ago-11
26/08/2010	422,00	421,44	397,74		402,90	420,22	418,60	372,22	372,77	375,62	518,63	555,25
Semana anterior	528,00	c525,63	517,27	524,25	522,59	530,41	530,41	499,63	502,85	506,61	587,08	699,53
22/08/11	fer.	fer.	fer.	544,45	539,40	536,50	536,50	505,79	509,00	512,68	600,15	699,53
23/08/11	536,00	537,30	524,99	535,54	528,38	540,90	540,90	510,56	513,41	516,81	598,90	698,06
24/08/11	536,00	v535,92	524,34	534,44	527,18	539,50	539,50	509,46	512,03	515,80	566,49	673,49
25/08/11	536,00	532,89	524,16	534,44	526,45	538,10	538,10	509,28	511,76	515,62	580,73	689,96
26/08/11	545,00	544,00	c532,79	546,66	533,71	549,51	549,51	519,84	523,06	526,46	588,68	697,25
Var. Semanal	3,2%	3,5%	3,0%	4,3%	2,1%	3,6%	3,6%	4,0%	4,0%	3,9%	0,3%	-0,3%
Var. Anual	29%	29%	34%		32%	31%	31%	40%	40%	40%	14%	26%

(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	Sep-11	Oc/Dc.11	Sep-11	Oct-11	Dic-11
26/08/2010	355,00	358,02	357,95	356,92	359,13	402,00	400,00	384,00	385,00	337,63	328,59	328,81
Semana anterior	375,00	374,34	382,16	374,34	381,89	395,00	410,00	393,00	401,00	390,32	392,97	397,82
22/08/11	fer.	fer.	fer.	398,48	403,88	399,00	414,00	397,00	405,00	399,80	402,45	407,52
23/08/11	382,00	386,68	394,00	382,83	390,38	405,00	419,00	406,00	412,00	405,97	408,73	413,91
24/08/11	382,00	384,15	393,11	383,60	391,70	408,00	424,00	407,00	415,00	404,54	407,30	412,48
25/08/11	383,00	385,25	391,46	385,80	394,73	408,00	422,00	407,00	414,00	405,64	408,40	413,58
26/08/11	391,00	394,62	398,44	391,86	397,54	408,00	424,00	408,00	415,00	414,46	414,68	420,08
Var. Semanal	4,3%	5,4%	4,3%	4,7%	4,1%	3,3%	3,4%	3,8%	3,5%	6,2%	5,5%	5,6%
Var. Anual	10%	10%	11%	10%	11%	1%	6%	6%	8%	23%	26%	28%

(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/J112	Sep-11	Oc/Dc11	Sep-11	Nv/E12	Sep-11	Oct-11	Dic-11	Ene-12
26/08/2010	875,00	878,30	882,80	882,80	891,54	902,09	770,00	772,00	870,59	874,56	883,60	889,99
Semana anterior	1240,00	1247,57	1228,48	1211,28	1242,07	1233,69	920,00	925,00	1221,12	1225,09	1233,47	1239,64
22/08/11	fer.	fer.	fer.	fer.	1268,75	1263,79	920,00	925,00	1225,75	1229,94	1238,54	1244,05
23/08/11	1250,00	1248,24	1236,34	1214,29	1248,24	1240,42	928,00	932,00	1226,19	1230,60	1239,20	1244,05
24/08/11	1254,00	1253,98	1235,75	1217,09	1253,98	1243,17	930,00	935,00	1229,72	1233,47	1241,84	1247,13
25/08/11	1250,00	1250,01	1230,53	1215,54	1254,42	1240,31	925,00	930,00	1225,75	1229,94	1237,43	1242,72
26/08/11	1273,00	1269,85	1254,20	1234,65	1270,95	1260,48	925,00	935,00	1247,80	1255,07	1263,67	1268,52
Var. Semanal	2,7%	1,8%	2,1%	1,9%	2,3%	2,2%	0,5%	1,1%	2,2%	2,4%	2,4%	2,3%
Var. Anual	45%	45%	42%	40%	43%	40%	20%	21%	43%	44%	43%	43%

(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 23/08/11. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 23/08/11										Hasta: 15/09/11	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>SAN LORENZO</b>	49.348	191.792	21.500	281.183	44.200	988.234	103.696	113.200	7.100			1.806.004
Timbues - Dreyfus		29.213		58.000		156.500	3.310	10.000				257.023
Timbues - Noble						147.890	23.500	21.000				192.390
Terminal 6 (T6 S.A.)		41.700				157.086	24.936					223.722
Alto Paraná (T6 S.A.)					44.200	66.250	2.200	47.200				47.200
Quebracho (Cargill SACI)				20.000		23.700	32.200					132.650
Nidiera (Nidiera S.A.)		48.546		90.000								194.446
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		40.500	21.500	28.000								90.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		11.833		11.833		79.333						103.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	49.348	20.000		45.000		175.825				5.750		120.098
Vicentin (Vicentin SAIC)				28.350								204.175
Akzo Nobel									4.100			4.100
San Benito						181.650	17.550	35.000	3.000			237.200
<b>ROSARIO</b>	51.250	136.710	90.500	361.910		296.160	114.000	46.500		3.000	16.875	1.116.905
Piazoleta (Puerto Rosario)										3.000		3.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		25.000	20.000	225.000								270.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)	26.250					187.460	24.000	21.500				259.210
Punta Alvear (Cargill SACI)		33.210		46.910								96.995
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	25.000	31.000	48.000			108.700	90.000	25.000				327.700
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		47.500	22.500	90.000								160.000
<b>RAMALLO</b> - Bunge Terminal								10.000				10.000
<b>SAN PEDRO</b> - Elevator Pier SA												23.100
LIMA - Delta Dock	25.000			47.000								72.000
ZARATE - Terminal Las Palmas		1.750		47.500								55.250
<b>NECOCHEA</b>	36.184	37.200		63.200		39.650	4.500		7.750		6.000	238.034
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	20.684	37.200		37.200								49.550
Open Berth 1						39.650	1.750		7.750			49.150
Open Berth 12							2.750					2.750
TOSA 4/5				26.000								26.000
TOSA 6	15.500											15.500
<b>BAHIA BLANCA</b>		34.000		251.400	15.000	60.500		1.000	19.500	3.500	26.000	410.900
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		34.000		76.000								136.000
Galvan Terminal (OMHSA)						60.500						64.000
Dreyfus Terminal				122.100								122.100
Cargill Terminal (Cargill SACI)				53.300	15.000			1.000	19.500			88.800
<b>TOTAL</b>	161.782	401.452	112.000	1.052.193	59.200	1.384.544	222.196	170.700	34.350	6.500	127.275	3.732.193
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	100.598	328.502	112.000	643.093	44.200	1.284.394	217.696	159.700	7.100	3.000	22.625	2.922.909
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	20.000			293.000								313.000
Navios Terminal				251.000								251.000
TGU Terminal	20.000			42.000								62.000

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 17/08/11		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		83,2	733,9 (1.440,1)	103,6 (38,4)	(2,3)	
	10/11		179,2	8.121,0 (3.751,2)	408,9 (108,1)	137,5 (73,6)	6.306,3 (3.403,4)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	11/12		183,3	1.241,7 (595,7)	75,6 (51,6)	9,2 (20,7)	
	10/11		211,0	12.817,1 (14.666,8)	933,3 (918,1)	423,6 (554,9)	10.060,0 (11.264,5)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	11/12		23,0	40,1 (5,4)	1,4 (0,5)		
	10/11		81,2	1.341,5 (1.342,6)	19,6 (117,8)	16,5 (60,2)	888,3 (806,4)
<b>Cebada Cerv. **</b> (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	40,7	568,1 (194,8)	286,9 (187,7)	111,3 (35,3)	
	10/11		9,2	910,3 (430,4)	416,0 (359,5)	415,9 (272,7)	756,4 (249,9)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov)	11/12		61,9	838,5	31,1	14,9	
	10/11		8,9	403,3	18,2	16,8	393,0 8,5
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	11/12		290,9	2.211,9 (1.028,8)	548,5 (479,4)	143,7 (101,1)	
	10/11		412,7	13.913,7 (16.471,2)	3.315,8 (3.411,2)	1.604,3 (2.330,1)	5.504,2 (10.630,4)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	10/11		1,0	188,1 (27,4)	33,5 (5,5)	13,7 (4,3)	

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.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 10/08/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	11/12	7,6 (7,7)	7,2 (7,3)	(1,2)	(0,7)
	10/11	4.343,1 (4.049,8)	4.125,9 (3.847,3)	1.337,7 (908,7)	1.141,4 (772,5)
<b>Soja</b>	11/12	1.110,9 (1.148,1)	1.110,9 (1.148,1)	697,8 (671,3)	183,6 (86,7)
	10/11	21.989,1 (24.344,3)	21.989,1 (24.344,3)	10.461,2 (13.078,6)	6.226,2 (9.588,3)
<b>Girasol</b>	11/12	34,6 (37,0)	34,6 (37,0)	6,5 (21,5)	(0,2)
	10/11	2.745,5 (1.744,1)	2.745,5 (1.744,1)	1.096,5 (747,1)	717,0 (314,6)
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.

**Exportaciones Argentinas de Subproductos****Por puerto durante MAYO de 2011**

salidas	Pellet Soja	Pellet Soja Parag.	Pellet Soja Boliv.	Pellet Girasol	Pellet Canola	Malta	Totales*	Part.**
Bahía Blanca	39.200			1.608		23.525	64.333	2,1%
Terminal						9.928	9.928	0,3%
Pto.Galván	31.600			1.608			33.208	1,1%
Cargill	7.600					13.597	21.197	0,7%
Necochea	13.390			16.200			29.590	1,0%
Emb.Directo	8.865			8.023			16.888	0,6%
Terminal QQ	725						725	0,0%
A.C.A.	3.800			8.177			11.977	0,4%
Ramallo	75.522						75.522	2,5%
Terminal	75.522						75.522	2,5%
Rosario	401.193					6.165	407.358	13,4%
Villa Gob. Gálvez	200.356						200.356	6,6%
Pta. Alvear						6.165	6.165	0,2%
Gral.Lagos	200.837						200.837	6,6%
Pto.San Martín	2.258.961	63.595	2.800	55.681			2.381.037	78,3%
Timbúes (Dryfs)	90.710						90.710	3,0%
Timbúes (Noble)	208.682						208.682	6,9%
Terminal VI	696.839		2.800	27.859			727.498	23,9%
Quebracho	178.962	63.595					242.557	8,0%
IMSA	65.937			18.897			84.834	2,8%
Pampa	163.924						163.924	5,4%
Vicentín	448.448			8.925			457.373	15,0%
San Benito	405.459						405.459	13,3%
<b>Totales</b>	<b>2.788.266</b>	<b>63.595</b>	<b>2.800</b>	<b>73.489</b>		<b>29.690</b>	<b>3.042.007</b>	
Part. <sup>2</sup>	91,66%	2,09%	0,09%	2,42%		0,98%		

(\*) Incluye 84.167 tn de harina de trigo.

**Por puerto durante 2011 (enero/mayo)**

salidas	Pellet Soja	Pellet Soja Parag.	Pellet Soja Boliv.	Pellet Girasol	Pellet Canola	Malta	Totales *	Part.**
Bahía Blanca	202.964			20.313		109.514	332.791	2,7%
Terminal						73.247	73.247	0,6%
Pto.Galván	134.379			3.223			137.602	1,1%
Cargill	68.585			17.090		36.267	121.942	1,0%
Necochea	75.693			47.371	6.095	6.500	135.659	1,1%
Terminal QQ	725						725	0,0%
Emb.Directo	71.168			36.444			107.612	0,9%
ACA	3.800			10.927	6.095	6.500	27.322	0,2%
Ramallo	254.485						254.485	2,1%
Terminal	254.485						254.485	2,1%
Rosario	2.183.448					56.702	2.240.150	18,1%
Villa Gob. Gálvez 3/	1.238.670						1.238.670	10,0%
Pta. Alvear						56.702	56.702	0,5%
Gral.Lagos	944.778						944.778	7,6%
Pto.San Martín	7.621.839	239.249	936.905	206.853		14.543	9.019.389	73,0%
Timbúes (Dryfs)	479.839						479.839	3,9%
Timbúes (Noble)	802.317						802.317	6,5%
Terminal VI	2.710.976		19.725	77.397			2.808.098	22,7%
Quebracho	704.043	239.249				14.543	957.835	7,7%
IMSA	365.508			58.084			423.592	3,4%
Pampa	564.518						564.518	4,6%
Vicentín	610.779		917.180	71.372			1.599.331	12,9%
San Benito	1.383.859						1.383.859	11,2%
<b>Totales</b>	<b>10.338.429</b>	<b>239.249</b>	<b>936.905</b>	<b>274.537</b>	<b>6.095</b>	<b>187.259</b>	<b>12.361.803</b>	
Part. <sup>2</sup>	83,63%	1,94%	7,58%	2,22%	0,05%	1,51%		

Fuente: MAGYP-Dirección de Mercados Agroalimentarios y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/ el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado. (\*) Incluye 379.329 tn de harina de trigo.



## Por destino durante 2011 (enero/mayo)

en toneladas

salidas	Pell. Soja	Pel.Soja Parag.	Pel.Soja Boliv.	Pell. Girasol	Pell. Canola	Harina Trigo	Malta	Totales	Partic./2
Países Bajos	1.245.628			133.727				1.379.355	11,16%
Indonesia	982.639	9.229				2.024		993.892	8,04%
Italia	911.254	6.899						918.153	7,43%
España	732.894			7.438		17	19.345	759.694	6,15%
Polonia	560.783	5.500						566.283	4,58%
Reino Unido	514.526			18.956				533.482	4,32%
Irán	481.778							481.778	3,90%
Sudáfrica	433.522			31.068		43		464.633	3,76%
Malasia	400.984							400.984	3,24%
Vietnam	398.240							398.240	3,22%
Brasil						256.782	140.206	396.988	3,21%
Dinamarca	382.116			8.134				390.250	3,16%
Argelia	367.215						14.543	381.758	3,09%
Filipinas	367.373							367.373	2,97%
Tailandia	303.753							303.753	2,46%
Colombia	270.586		4.925	19.458		2		294.971	2,39%
Australia	240.177							240.177	1,94%
Arabia Saudita	223.002			13.788				236.790	1,92%
Siria	233.044							233.044	1,89%
Perú	140.098	83.089				322		223.509	1,81%
Chile	50.215	134.532		10.200	6.095	6.189	13.165	220.396	1,78%
Irlanda	188.462							188.462	1,52%
Egipto	185.166							185.166	1,50%
Turquía	146.923							146.923	1,19%
Alemania	106.640							106.640	0,86%
Grecia	91.208							91.208	0,74%
Corea	89.727							89.727	0,73%
Bélgica	85.770							85.770	0,69%
Libia	84.036					34		84.070	0,68%
Bolivia						82.445		82.445	0,67%
Lituania	81.775							81.775	0,66%
Francia	77.058							77.058	0,62%
Venezuela	56.808		14.800			384		71.992	0,58%
Corea del Sur	63.356			8.023				71.379	0,58%
Uruguay	46.704			23.745		816		71.265	0,58%
Letonia	70.076							70.076	0,57%
Jordania	68.445							68.445	0,55%
Ecuador	63.194					874		64.068	0,52%
Libano	59.118							59.118	0,48%
Yemen	52.610							52.610	0,43%
Nueva Zelanda	50.667							50.667	0,41%
Rumania	48.055							48.055	0,39%
Chipre	41.235							41.235	0,33%
Rusia	33.480							33.480	0,27%
Portugal	32.866					0		32.866	0,27%
Panamá	30.453					1.204		31.657	0,26%
Japón	30.832							30.832	0,25%
Eslovenia	22.250							22.250	0,18%
Isla Mauricio	18.059							18.059	0,15%
México	15.486							15.486	0,13%
Emiratos Arabes U.	14.300							14.300	0,12%
Túnez	11.414							11.414	0,09%
Nigeria	11.249							11.249	0,09%
Cuba						11.056		11.056	0,09%
Isla Reunión	10.816							10.816	0,09%
Haití						8.364		8.364	0,07%
Noruega	8.177							8.177	0,07%
Croacia	8.170							8.170	0,07%
Rep.Dominicana	4.397					2.989		7.386	0,06%
Angola						5.334		5.334	0,04%
Senegal	5.200							5.200	0,04%
Congo	1.600							1.600	0,01%
Otros						450		450	0,003%
<b>Totales</b>	<b>11.255.609</b>	<b>239.249</b>	<b>19.725</b>	<b>274.537</b>	<b>6.095</b>	<b>379.329</b>	<b>187.259</b>	<b>12.361.803</b>	
Participación /3	91,05%	1,94%	0,16%	2,22%	0,05%	3,07%	1,51%		

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 2/ Participación de cada destino sobre total embarcado. 3/ Participación de cada producto sobre total embarcado. Otros: Paraguay (308), Ant.Holandesas y Zimbawe (46), USA (26) T.yTobago (24)

**Exportaciones Argentinas de Aceites**

En toneladas

**Por puerto durante MAYO de 2011**

Puerto	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Totales	Partic. <sup>1,2</sup>
Bahía Blanca		12.082	14.350						26.432	3,94%
Pto.Galván		3.000	6.700						9.700	
Cargill		9.082	7.650						16.732	2,49%
Necochea		11.000							11.000	1,64%
Emb.Directo		11.000							11.000	1,64%
ACA										
Terminal Quequén										
Ramallo			12.000						12.000	1,79%
Terminal			12.000						12.000	1,79%
Rosario		15.600	113.063				1.500		130.163	19,38%
Guide		11.600					1.500		13.100	1,95%
Villa Gob. Galvez			70.350						70.350	10,47%
Gral.Lagos		4.000	42.713						46.713	6,95%
Pto.San Martín		33.200	418.916	40.004					492.120	73,26%
Timbúes (Dryfs)			41.000						41.000	6,10%
Timbúes (Noble)			44.337						44.337	6,60%
Terminal VI			112.009						112.009	16,68%
Quebracho			43.731	35.454					79.185	11,79%
Imsa		12.100	26.840						38.940	5,80%
Tránsito		2.000	15.200						17.200	2,56%
Pampa				4.550					4.550	0,68%
ACA		4.100							4.100	0,61%
Vicentín		12.000	65.250						77.250	11,50%
San Benito		3.000	70.549						73.549	10,95%
<b>Totales</b>		<b>71.882</b>	<b>558.329</b>	<b>40.004</b>			<b>1.500</b>		<b>671.715</b>	
Participación <sup>1,3</sup>		10,70%	83,12%	5,96%			0,22%			

**Por puerto durante 2011 (enero/mayo)**

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Totales	Partic. <sup>1,2</sup>
Bahía Blanca		94.582	43.850						138.432	6,20%
Pto.Galván		44.500	23.700						68.200	3,05%
Cargill		50.082	20.150						70.232	3,15%
Necochea		95.090	14.150					16.550	125.790	5,63%
Emb.Directo		83.090	14.150					6.000	103.240	4,62%
ACA								8.550	8.550	0,38%
Terminal Quequén		12.000						2.000	14.000	0,63%
Ramallo			61.993						61.993	2,78%
Terminal			61.993						61.993	2,78%
Rosario		23.150	474.967		7.000	7.600	8.960		521.677	23,36%
Guide			338.457						338.457	15,16%
Villa Gob. Galvez		14.150	9.400		7.000	7.600	8.960		47.110	2,11%
Gral.Lagos		9.000	127.110						136.110	6,10%
Pto.San Martín	3.684	104.150	1.197.161	72.554		3.060		4.305	1.384.914	62,03%
Timbúes (Dryfs)			103.979						103.979	4,66%
Timbúes (Noble)			137.449						137.449	6,16%
Terminal VI			360.402						360.402	16,14%
Quebracho			160.427	68.004					228.431	10,23%
Imsa		39.850	82.710						122.560	5,49%
Tránsito		2.000	76.630						78.630	3,52%
Pampa			28.250	4.550					32.800	1,47%
ACA	2.500	4.100				3.060			9.660	0,43%
Vicentín	1.184	50.500	102.800					4.305	158.789	7,11%
San Benito		7.700	144.514						152.214	6,82%
<b>Totales</b>	<b>3.684</b>	<b>316.972</b>	<b>1.792.121</b>	<b>72.554</b>	<b>7.000</b>	<b>10.660</b>	<b>8.960</b>	<b>20.855</b>	<b>2.232.806</b>	
Participación <sup>1,3</sup>	0,16%	14,20%	80,26%	3,25%	0,31%	0,48%	0,40%	0,93%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal. 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado. 3/ Participación de cada producto s/total embarcado.

## Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

## Por destino durante 2011 (enero/mayo)

salidas	Algodón	Girasol	Soja Paraguaya	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales*	Partic./2
India		10.000	312.790						322.790	14,46%
Egipto		70.850	178.046	22.454					271.350	12,15%
Irán		41.000	153.054	26.650					220.704	9,88%
Francia		23.700	114.550			1.500			139.750	6,26%
Perú			103.070						103.070	4,62%
Venezuela			103.000						103.000	4,61%
Bangladesh			88.729	10.000					98.729	4,42%
Emiratos Arabes			79.680						79.680	3,57%
Paises Bajos		37.050	24.000		4.600		12.855		78.505	3,52%
Túnez		6.000	58.650	6.600		1.900			73.150	3,28%
Malasia		24.500	41.702						66.202	2,96%
Corea del Norte			60.740						60.740	2,72%
España		18.000	36.500						54.500	2,44%
Argelia			50.451						50.451	2,26%
Corea del Sur		3.000	47.105						50.105	2,24%
China			44.325						44.325	1,99%
Rep.Dominicana		3.000	38.800						41.800	1,87%
Guatemala		1.000	32.000						33.000	1,48%
Colombia		2.700	27.429	2.300					32.429	1,45%
Ecuador			28.900						28.900	1,29%
México		24.500			3.000				27.500	1,23%
Vietnam			27.000						27.000	1,21%
Mozambique		1.000	23.271						24.271	1,09%
Sudáfrica	1.184	6.500	13.550						21.234	0,95%
Finlandia			21.000						21.000	0,94%
Estados Unidos		8.932		7.000	3.060	500			19.492	0,87%
Italia			17.700						17.700	0,79%
Marruecos		3.000	14.450						17.450	0,78%
Brasil	2.500	6.000					6.000		14.500	0,65%
Tanzania			11.129						11.129	0,50%
Taiwan		4.590	5.100						9.690	0,43%
Haití			7.050	2.550					9.600	0,43%
Irlanda			9.000						9.000	0,40%
Australia		7.000	500						7.500	0,34%
Isla Mauricio		2.850	4.500						7.350	0,33%
Hong Kong			4.000	2.000					6.000	0,27%
Omán		3.100	2.000						5.100	0,23%
Georgia						4.040			4.040	0,18%
Kenia		1.000	2.350						3.350	0,15%
Nepal		3.000							3.000	0,13%
Turquía		2.700							2.700	0,12%
Chile							2.000		2.000	0,09%
Nicaragua			2.000						2.000	0,09%
Nigeria			2.000						2.000	0,09%
Panamá			2.000						2.000	0,09%
Reino Unido		2.000							2.000	0,09%
Arabia Saudita						1.020			1.020	0,05%
<b>Totales</b>	<b>3.684</b>	<b>316.972</b>	<b>1.792.121</b>	<b>72.554</b>	<b>7.000</b>	<b>10.660</b>	<b>8.960</b>	<b>20.855</b>	<b>2.232.806</b>	
Participación /3	0,16%	14,20%	80,26%	3,25%	0,31%	0,48%	0,40%	0,93%		

Fuente: SAGPyA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de cada destino sobre el total embarcado.

3/Participación de cada producto sobre el total

## LOS MERCADOS CIERRAN CON OPTIMISMO

La semana finalizó sin anuncios de medidas concretas para fortalecer la economía de Estados Unidos, por parte de Ben Bernanke, presidente de la Reserva Federal. En su discurso dijo que la Reserva haría "todo lo posible" para garantizar el crecimiento y la estabilidad de los precios.

El jefe del banco central estadounidense dijo que, para su reunión de septiembre: "El Comité de Mercado Abierto del banco central estadounidense está preparado para desplegar sus herramientas según sea necesario para promover una recuperación económica más firme en el contexto de una estabilidad en los precios".

Bernanke también realizó comentarios sobre la Unión Europea: "Tengo confianza en que nuestros colegas europeos comprenden lo que está en juego en estos momentos difíciles que enfrentan y darán todos los pasos necesarios y apropiados para manejar la situación".

En Estados Unidos el Índice Dow Jones subió 1,21% el viernes después de pérdidas iniciales hasta asimilar el discurso pronunciado en la conferencia de la Reserva Federal sobre la economía más importante del mundo. El Nasdaq también registró alzas, con una suba de 2,49%. Por otro lado en Europa, las bolsas cerraron el viernes a la baja pero con una leve

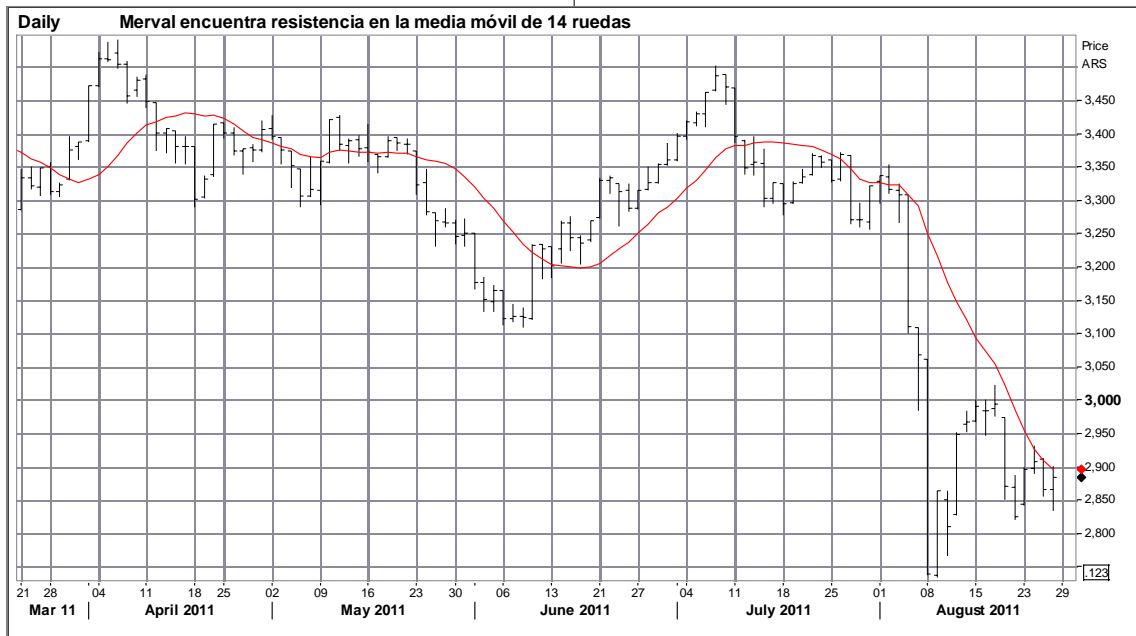
alza semanal, que quiebra la tendencia de cuatro semanas con pérdidas. Varios de los mercados bursátiles más importantes de Asia subieron en el último día de la semana, pero los de Hong Kong, Singapur y Kuala Lumpur bajaron, en medio de la incertidumbre generada por el discurso que iba a emitir el presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos.

Por su parte el índice referencial de la Bolsa de Valores de Sao Paulo, el Bovespa, avanzó un 1,02% y terminó a 53.492 puntos en el cierre preliminar, después de caer un 1,57% el jueves. En la semana, el mercado brasilero acumuló un alza del 1,99%.

El oro, refugio elegido por los inversores se ubicó en u\$s 1.798,20 tras la conferencia del titular de la Fed. El metal precioso había logrado el máximo histórico el lunes cuando cerró a u\$s 1.891,10.

Los precios del petróleo se estabilizaron este viernes en Nueva York, luego del discurso del presidente de la Reserva Federal (FED), quien no anunció las medidas de reactivación que algunos esperaban, pero tampoco excluyó una nueva intervención, pero subió en Londres. En la semana registró un incremento de 3,8%, que le permitió borrar la caída de la semana anterior.

El mercado local también estuvo alineado con los mercados externos cerrando en alza el viernes en una sesión de poco volumen y selectivo. El índice líder Merval finalizó con una mejora del 0,63 por ciento a 2.883,89 unidades y acumuló una subida del 2,07 por ciento en la semana. Entre las mejoras



se destacaron las acciones de Tenaris con un 1,08 por ciento. Entre los bonos, el Pro12 mejora 0,5%,

el Boden 2015 0,6% y el Bonar 2017 0,2%. Los cupones del PBI avanzan hasta 0,3%.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	22/08/11	23/08/11	24/08/11	25/08/11	26/08/11	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	feriado	57.043		1.588.798	329.186	1.975.027	94,37%
Valor Efvo. (\$)		57.218,55		1.628.545,61	331.343,71	2.017.107,87	93,66%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.		307	215	241	279	1.042	-11,02%
Valor Efvo. (\$)		15.505.632,02	14.501.870,76	12.880.614,69	14.777.477,71	57.665.595,18	-6,63%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)		15.562.850,57	14.501.870,76	14.509.160,30	15.108.821,42	59.682.703,05	-5,03%
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



**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

Títulos Valores cotizaciones	22/08/11		23/08/11		24/08/11		25/08/11		26/08/11	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
FIDEBICA14A		feriado								
FIDEBICA15A										
FIDEBICA17A										
GRANCOOP3B			100,767	3.181,13	3.205,53					
GRANCOOP4A										
GRANCOOP4B										
PROFINSAZA										
TAV15			100,767	10.267,71	10.346,47					
TBA81										
TCBS2										
TCBS3										
TCBS5										
TDA62										
TDA64			100,164	43.595,05	43.666,55					
TDA65										
TDIA1										
TGA69										
TGA70										
TGA71										
TGA75										
TMA64										
TMA66										
TMB2										
TNFB1										
TS_A64										
TUB12										
TUB13										
TUBB1										
TVIB6										

**Cauiones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto cotiado Monto futuro	22/08/11		23/08/11		24/08/11		25/08/11		26/08/11	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
feriado										
30-Ago	12,32	7	12,45	8	12,00	9	12,50	15	14,00	28
31-Ago	12,45	8	13	13	15	15	160	6	12,50	8
1-Ago	12,45	8	13	13	15	15	160	6	12,50	8
260	13,356.553	260	360.893	1.014.821	23.600	76.500	283.961	346.200	462.498	386.691
13.388.117	36.1878	36.1878	1.017.824	23.721	286.983	349.788	12.551.451	463.765	387.883	32.734
feriado										
30-Ago	12,32	7	12,45	8	12,00	9	12,50	15	14,00	28
31-Ago	12,45	8	13	13	15	15	160	6	12,50	8
1-Ago	12,45	8	13	13	15	15	160	6	12,50	8
260	13,356.553	260	360.893	1.014.821	23.600	76.500	283.961	346.200	462.498	386.691
13.388.117	36.1878	36.1878	1.017.824	23.721	286.983	349.788	12.551.451	463.765	387.883	32.734
feriado										
22-Sep	13,50	10	11,55	7	11,87	8	13,00	21	13,00	25
13-Sep	13,09	7	11,55	7	11,87	8	13,00	21	13,00	25
7	7	7	225	9	9	1	4	2	2	2
89.000	165.500	165.500	11.530.302	1.177.102	6.300	115.000	22.000	11.945.558	94.385	245.945
89.955	167.281	11.555.842	1.180.165	6.347	22.236	116.024	11.971.565	94.687	246.761	156.055

**Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen**

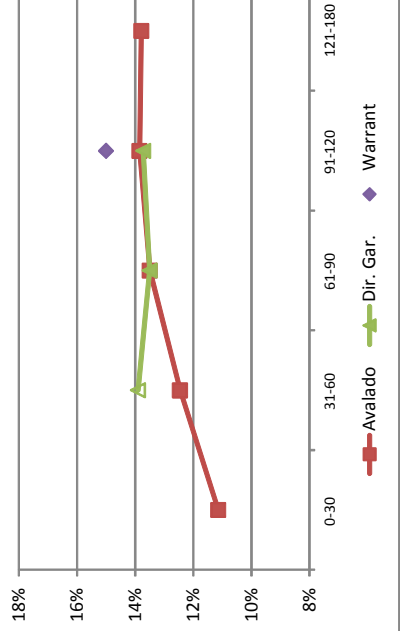
Operatoria del 15/08/11 al 19/08/11														
Plazo	Monto						Tasa Promedio ponderado							
	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	156.652	351.230	-	61.168	144.944	195.354	-	-	11,14%	11,64%	14,13%			
31-60	204.196	145.156	268.397	294.267	377.296	534.731	-	-	12,45%	11,35%	14,43%			
61-90	225.638	164.288	28.000	115.696	242.817	398.925	-	-	13,50%	12,58%	14,21%	0,00%		
91-120	495.117	598.778	272.749	130.659	257.222	277.427	45.000	-	13,85%	12,54%	14,43%	15,00%		
121-180	460.538	587.970	-	-	-	-	-	225.177	13,79%	13,45%			14,80%	
180-365	728.503	638.025	-	-	-	-	-	-	13,33%	12,83%				
Total	2.270.645	2.485.448	569.146	601.790	1.022.279	1.406.436	45.000	225.177						

Plazo Prom. Pond.	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
161,86	137,21	82,28	60,83	63,97	62,33	106,00	126,40	
14.462,71	18.141,95	37.943,07	3.669,45	8.889,38	11.074,30	45.000,00	45.035,40	
Cantidad cheques	157	137	15	164	115	127	1	5

**Indices MERVAROS**

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	11,88%	11,56%	13,74%	12,55%	13,51%	13,13%
Directo Garantizado	13,91%	14,38%	13,70%	14,33%		
Warrant			15,00%		14,80%	

Tasas promedio según plazo y segmento



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 en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.			10 días	empresal	sector	empresal	sector	empresal	sector	Media sem.		
Aluar	ALUA	4,2	26/08/11	2,7	-3,9	31/12/10	810.410.810,0	42,3	0,9	1,0	1,8	11,4	12,2	108.624,2	8.141.170.000,00		
Petrobras Brasil	APBR	59,4	26/08/11	-6,9	-5,6	31/12/10	-50.802.000,0	49,1	1,0	0,7	1,0	7,0	441,9	62.928,6	710.741.596.707,65		
Banco Hipotecario	BHIP	2,0	26/08/11	21,3	-3,4	30/06/10	370.250.000,0	37,3	1,5	1,2	0,5	13,5	7,9	134.407,0	1.376.023.548,80		
Banco Macro	BMA	11,9	26/08/11	-15,4	-7,8	31/12/10	20.832.140,0	41,7	1,2	1,2	1,7	6,7	7,9	206.985,2	6.911.506.551,30		
Banco Patagonia	BPAT	5,0	26/08/11	13,7	2,4	30/06/10	1.828.190,0	15,4	0,8	1,2	1,8	6,4	7,9	340.617,6	3.755.741.503,56		
Comercial del Plata	COME	0,7	26/08/11	73,3	-5,0	31/12/10	-71.439.000,0	85,0	1,0	1,0	1,5	21,3	0,0	312.444,0	169.332.637,50		
Cresud	CRES	6,0	26/08/11	15,1	-2,6	31/12/10	30.748.690,0	30,2	1,0	1,0	1,5	21,3	218,9	13.557,4	3.004.349.964,71		
Edenor	EDN	1,6	26/08/11	26,4	-5,8	31/05/10	6.344.000,0	53,3	1,2	0,9	0,3	9,1	9,1	375.947,6	720.802.927,55		
Siderar	ERAR	31,9	26/08/11	22,9	-1,5	30/06/10	507.832.590,0	52,3	0,9	1,0	1,1	6,0	12,2	67.346,6	11.084.253.794,90		
Bco. Francés	FRAN	11,2	26/08/11	18,3	-6,7			46,7	1,3	1,2	1,6	4,9	7,9	89.920,6	6.007.246.627,20		
Grupo Clarín	GGAL	17,0	26/08/11	50,7	-5,6	31/05/10	174.580.000,0	32,2	1,2	1,2	1,0	8,1		26.616,4	3.166.783.987,00		
Grupo Galicia	GGAL	5,2	26/08/11	64,7	-5,3	30/06/10	30.193.140,0	52,4	1,4	1,2	2,0	8,2	7,9	1.224.542,4	5.012.167.615,74		
Indupa	INDU	2,4	26/08/11	-2,5	-0,8	31/12/10	4.947.000.000,0	49,5	0,9	1,1	0,6		44,9	36.273,6	985.993.982,68		
IRSA	IRSA	4,9	26/08/11	8,1	-2,6	31/12/10	1.787.496.410,0	36,1	1,2	0,7	1,2	11,0	52,8	15.744,4	2.847.088.183,20		
Ledesma	LEDE	7,6	26/08/11	81,8	-1,3	31/12/10	-116.278.220,0	31,0	0,7	1,0	2,4	15,9	218,9	31.630,0	3.344.000.000,00		
Mirgor	MIRG	103,5	26/08/11	65,6	-2,8	31/12/10	1.840.000.000,0	57,6	1,3	0,7	1,8	71,7	33,5	3.282,2	198.720.000,00		
Molinos Rio	MOLI	29,6	26/08/11	66,5	-2,0	31/12/10	10.072.000.000,0	39,3	0,5	0,7	6,4	20,1	33,5	12.463,4	7.437.688.749,25		
Pampa Holding	PAMP	2,2	26/08/11	34,3	-3,6	31/12/10	102.236.000,0	40,0	0,9	0,9	1,0		9,1	898.080,6	3.281.317.620,30		
Petrobras energia	PESA	7,2	26/08/11	21,9	-5,5	31/12/10	162.600.000,0	38,1	0,4	0,7	0,7	1.754,4	441,9	96.513,2	7.249.060.183,80		
Socotherm	STHE	2,2	14/03/11		-7,8	31/12/10	35.901.445.000,0	0,0	1,5	1,0			12,2	12.739,8	46.897.368,00		
Telecom	TECO2	20,4	26/08/11	39,9	-1,4	31/12/10	1.017.298.000,0	35,0	1,0	0,7	1,5	9,2	8,2	143.870,8	9.151.280.349,60		
TGS	TGSU2	3,1	26/08/11	72,0	-1,6	31/12/10	2.541.150,0	67,5	0,8	1,1	0,4	14,4	19,1	39.314,6	1.187.373.201,45		
Transener	TRAN	1,2	26/08/11	36,7	-4,0	31/12/10	3.102.200,0	39,8	1,2	0,9	0,7	20,8	9,1	486.106,0	785.560.725,40		
Tenaris	TS	69,5	26/08/11	5,3	-7,5	31/12/10	481.404.000,0	49,3	1,3	1,0	2,0	16,2	12,2	137.901,0	77.496.274.633,61		
Alpargatas	ALPA	5,5	26/08/11	53,6	-11,3	31/12/10	248.433.690,0	22,8	0,9	0,7	1,1	14,8	10,5	535,4	385.019.849,50		



**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor		PER empresa	sector	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	Valor				
Agronormel	AGRO	3,5	26/08/11	5,1	4,2	31/12/10	35.901.445.000,0	53,9	0,4	1,0	2,2	15,1	12,2	8,014,8	83.760.000,00	
Alto Palermo	APSA	19,0	26/08/11	109,6	-7,3	31/12/10	107.639.560,0	44,5	0,3	0,7	2,9	15,1	52,8	451,2	2.393.255.979,00	
Autop. Del Sol	AUSO4	0,9	26/08/11	-10,7	-10,7	31/12/10	-6.358.800,0	66,1	0,7	0,7	0,2	441,9	52,8	9.058,6	48.480.682,48	
Boldt gaming	GAMI	23,7	26/08/11	-8,1	0,6	31/12/10	-74.031.000,0	40,5	0,6	0,6	8,0	7,6		1.142,2	1.066.500.000,00	
Banco Río	BRIO	9,9	26/08/11	13,5	-5,3	31/12/10	3.268.760,0	51,2	1,2	1,1	1,1		7,9	3.826,2	2.947.334.722,20	
Carlos Casado	CADO	5,8	26/08/11	-1,7	-6,5	31/12/10	1.229.335.000,0	31,4	0,5	0,7	3,7	7,7	52,8	3.665,2	331.965.600,10	
Caputo	CAPU	5,4	26/08/11	25,0	-0,9	31/12/10	-235.000,0	65,3	0,8	0,7	1,8	5,4	52,8	2.638,8	149.763.513,00	
Capex	CAPX	5,6	26/08/11	79,0	0,9	30/04/10	4.629.750,0	15,2	1,2	1,2	2,8			7.386,6	997.902.665,10	
Carboclor	CARC	1,2	26/08/11	20,4	-2,5	31/12/10	513.234.000,0	19,0	1,3	1,1	1,1	44,9	44,9	18.126,6	98.365.126,86	
Central Costanera	CECO2	3,9	26/08/11	51,0	-1,3	31/12/10	-80.296.000,0	63,1	1,0	0,9	1,1		9,1	14.265,4	565.905.295,30	
Celulosa	CELU	5,9	26/08/11	61,6	-1,7	31/12/10	377.954.000,0	47,1	1,7	1,0	1,2	832,2	218,9	49.336,2	595.535.285,60	
Central Puerto	CEPU2	19,2	26/08/11	150,0	-4,0	30/06/10	30.964.740,0	58,1	0,6	0,9	0,9	6,4	9,1	7.288,4	679.725.945,60	
Camuzzi	CGPA2	1,5	16/08/11	11,5	-1,4	31/12/10	84.053.260,0	24,6	0,7	0,9	0,6		9,1	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	13,9	1,0	1,1	2,2		44,9	762,8	40.573.794,20	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/10										
Consultatio	CTIO	2,9	24/08/11	16,4	11,5	31/12/10	-2.311.610,0	54,6	0,5	0,7	1,4	22,3	52,8	19.141,8	1.111.086.135,00	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,6	26/08/11	63,2	-1,9	31/12/10	53.605.870,0	14,4	0,9	1,1	0,4	36,8	19,1	19.600,0	201.238.355,10	
Domec	DOME	3,0	09/08/11	-37,4	-37,4	31/12/10	12.870.000,0	0,0	0,7	0,8	1,4	1.967,5		698,0	42.420.000,00	
Dycasa	DYCA	6,4	26/08/11	45,1	-0,3	31/12/10	376.146.000,0	49,5	0,7	0,7	1,2	9,7	52,8	3.597,6	93.355.145,84	
Emdarsa	EMDE	1,9	20/07/11	-5,4	-13,2	31/03/10	67.932.090,0	20,8	0,8	0,9	0,7		9,1	883,2	906.877.495,36	
Esmeralda	ESME	14,0	16/08/11	25,6	-2,4	30/06/10	11.957.690,0	23,8	0,8	0,8	2,2	12,7		1.276,0	717.489.878,00	
Estrada	ESTR	3,5	26/08/11	51,1	2,4	31/12/10	2.471.960,0	48,8	0,7	0,4	1,7	949,1		3.075,0	146.928.178,68	
Euromayor	EURO	3,3	17/05/10			30/06/10	32.416.950,0	0,0	0,4	0,7	159,8	7,8	52,8		9.586.636.181,28	
Ferrom	FERR	3,0	25/08/11	11,3	3,4	31/12/10	469.134.000,0	27,9	0,1	0,5	1,1	2.484,0	34,5	3.392,6	281.692.389,00	
Fiplaso	FIPL	1,9	26/08/11	14,1	0,5	31/12/10	-36.586.760,0	30,6	0,8	1,4	1,4	10,8		19.453,0	105.449.972,25	
Banco Galicia	GALI	12,0	25/08/11	102,4	-10,8	30/06/10	7.276.150,0	50,2	0,1	1,2	2,6	7,9		1.335,0	6.719.802.272,50	
Garoviglio	GARO	4,3	26/08/11	77,9	-5,3	31/12/10	28.556.010,0	49,4	0,4	0,4	2,7			6.444,0	53.232.691,62	
gas Natural	GBAN	2,6	26/08/11	56,6	-8,1	31/12/10	1.416.680,0	3,8	1,2	1,1	0,6	6,1	6,1	4.550,4	417.928.204,84	
Goffre	GOFF	1,8				30/04/10			0,6			34,5				
Grafex	GRAF	1,4	06/06/11	-8,2	-5,9	31/12/10	16.601.380,0	0,0	0,3	0,7	0,9	128,5	10,5	31.045,2	14.358.814,56	
Grimoldi	GRIM	4,8	26/08/11	48,0	21,0	31/12/10	5.471.710,0	45,5	0,3	0,7	1,4	6,3		12.078,8	101.490.384,00	
INTA	INTA	1,3				31/12/10	114.837.590,0	44,6	0,9		1,8			3.567,2	1.696.914.253,18	
Juan Minetti	JMIN	4,8	26/08/11	48,7	-1,6	31/12/10	13.754.750,0	61,5	0,9	0,8	1,0	11,4	989,5	3.364,6	91.552.263,60	
Longie	LONG	2,8	26/08/11	16,3	0,0	31/05/10	6.344.000,0	71,1	1,4	1,1	0,3	6,1	218,9	17.419,2	210.877.932,45	
Massuh	MASU	1,0	26/08/11	57,0	-2,1	31/12/10	9.128.683.000,0	95,4	0,9	0,7	2,3	4,4	33,5	966,2	55.489.217,00	
Metregas	METR	7,0	24/08/11	100,0	3,7	31/12/10	1.141.047.000,0	0,0	0,9	0,9	0,1	4,4		5.739,0	18.110.304,00	
Morixe	MORI	0,0	14/07/10			31/12/10	6.500.350,0	0,0	0,9		0,1	4,4		481,0	129.360.000,00	
Metrovias	MVIA	1,7	26/08/11	44,6	-7,3	30/06/10	118.445.980,0	0,0	0,7	0,7	0,8	1,2	52,8	5.739,0	129.360.000,00	
G. Cons. Oeste	OEST	28,0	26/08/11	9,7	1,8	30/06/10	-1.729.350,0	19,7	0,8	0,7	2,1	36,4		481,0	1.367.000.964,00	
Pataonia	PATA	28,0	26/08/11	-1,4	-6,7	31/12/10	5.790.000.000,0	40,6	0,7	0,7	1,2	24,9	33,5	2.652,0	299.874.484,00	
Quickfood	PATY	14,0	26/08/11			31/12/10										

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance		Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.	Balance	Balance			empresal	sector		empresa	sector		
Petrak	PERK	1,0	18/08/11	-1,0	-13,0	31/12/10	639.000.000,0	36,3	0,3	0,8	2,0	10,8	41,2	2.386,6	21.725.788,00	
YPF	YPFD	163,9	26/08/11	11,9	-3,7	31/12/10	-42.651.260,0	37,7	0,4	0,7	3,4	1,2	441,9	2.457,8	64.463.966.772,70	
Polledo	POLL	11,5	26/08/11	22,5	-3,8	31/12/10	-35.474.240,0	60,0	0,5	0,7	2,1	7,6		1.053.353,4	1.062.434.236,34	
Petrol del conosur	PSUR	0,7	24/08/11	-14,0	-5,1			10,0	2,5		1,5	4,7		8.230,0	74.273.025,22	
Repsol	REP	115,5	26/08/11	31,3	-2,1	31/12/10	23.825.560,0	57,0	0,9	0,7	1,0	5,0	441,9	548,8	134.770.091.891,30	
Rigolleau	RIGO	35,5	26/08/11	77,9	-1,0	30/11/10	36.935.730,0	2,9			3,4			147,8	858.100.994,50	
Rigolleau	RIGO5	1,8				31/12/10	1.601.169.000,0									
Rosenbusch	ROSE	1,8	26/08/11	1,7	1,7	30/06/10	123.978.000,0	27,9	0,3	0,3	1,1	15,1		12.103,2	54.258.380,04	
San Lorenzo	SAL	1,1	15/08/11	-36,0	-13,8	00/01/00	0,0	9,0	0,4	0,5	0,5		34,5	3.965,2	35.783.154,40	
San Miguel	SAMI	32,0	26/08/11	18,7	-5,3	31/12/10	-21.336.380,0	72,4	0,7	0,7	0,6	84,8		3.573,6	257.440.000,00	
Santander	STD	38,5	26/08/11	-15,4	-4,5	31/12/10	201.020.000,0	39,0	0,8	1,2	0,7	7,6	7,9	1.842,8	309.503.153.971,50	
Telefónica	TEF	89,5	26/08/11	4,7	-2,8	31/10/10	133.081.390,0	46,6	0,5	0,7	2,8	7,1	8,2	100,0	383.420.884.448,62	

**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
									Valor técnico	Interes corridos			
En pesos ajustables por CER													
Bocon Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	05-Sep-11	43,72%	261,50	26-Ago-11	2,00	0,20	132,02%	0,866	0,09	1,80	
Bocon Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Sep-11	100,00%	110,00	26-Ago-11	2,00	0,18	199,71%	0,551	0,10	6,06	
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	05-Sep-11	65,20%	212,42	26-Ago-11	2,00	0,23	159,81%	0,867	0,06	3,09	
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-11	100,00%	168,17	26-Ago-11	2,00	1,53	185,24%	0,908	0,09	1,37	
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	55,00	26-Ago-11	1,18	6,59	198,20%	0,278	0,09	14,30	
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	154,50	26-Ago-11	5,83	2,99	445,76%	0,347	0,10	9,13	
Bocon Prev. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	44,65%	190,50	26-Ago-11	2,00	0,08	92,08%	0,924	0,08	1,21	
En pesos													
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	12-Dic-11	100,00%	99,25	26-Ago-11	10,50	2,30	102,30%	0,970	0,15	0,66	
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Oct-11	100,00%	100,50	26-Ago-11	15,77	5,94	105,94%	0,949	0,16	1,21	
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	31-Oct-11	100,00%	98,90	26-Ago-11	14,02	1,15	101,15%	0,978	0,15	1,78	
En dólares													
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-11	100,00%	459,00	26-Ago-11	7,00	3,29	103,29%	1,056	0,04	1,80	
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-11	100,00%	90,00	26-Ago-11	7,00	2,61	102,61%	0,877	0,10	4,14	
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-12	12,50%	424,00	26-Ago-11	1,11	0,00	12,50%	1,007	0,00	0,94	
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25,00%	416,00	26-Ago-11	0,57	0,04	25,04%	0,987	0,02	1,11	
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-11	100,00%	421,00	26-Ago-11	7,00	2,88	102,88%	0,972	0,08	3,27	
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	159,04	26-Ago-11	2,50	7,29	107,29%	0,420	0,09	12,19	
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	177,00	26-Ago-11	2,50	7,29	107,29%	0,392	0,10	11,81	
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	450,00	26-Ago-11	5,77	2,35	247,71%	0,432	0,11	8,21	
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	89,32	26-Ago-11	5,77	2,35	247,71%	0,894	0,03	11,28	



## 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