



**BOLSA DE COMERCIO  
DE ROSARIO**



## MAÍZ NUEVO LOCAL BAJA MENOS QUE EN CHICAGO

Tal como advirtieran analistas argentinos, nuestro país cuenta con una oportunidad de ingresar al mercado internacional, a la luz de la buena producción que se espera de este ciclo 2011/12 y de la menor oferta del cereal a escala global ..... **Pág. 7**

### Maíz: Indicadores Comerciales Export. al 31/08

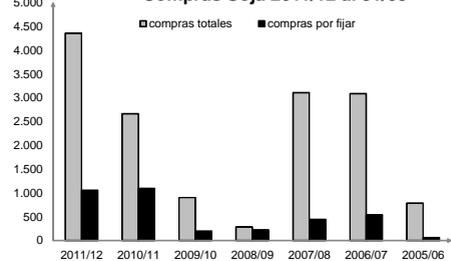
	2010/11	Prom.5	2009/10
Saldo exportable	13,50	12,93	16,00
Compras exportación	12,99 96%	12,12 94%	15,18 95%
Precios por fijar	0,50 4%	0,78 6%	0,25 2%
Precios en firme	12,50 93%	11,34 88%	14,92 93%

Sobre datos de MAGYP. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de TM

## SÓLO HAY OFERTAS POR TRIGO DIFERIDO

En materia de precios, se volvieron a escuchar ofertas por el trigo, cuyos precios dependieron de la fecha de entrega y la calidad de la mercadería. La novedad de la semana fue la oferta para entregar cereal en octubre ya que, hasta el momento, sólo se escuchaban ofrecimientos ..... **Pág.10**

### Compras Soja 2011/12 al 31/08



Fuente: elaboración propia sobre datos de OIECA y MAGYP. Cifras en millones de toneladas.

## HAY UN 34% DE SOJA SIN VENDER

Los precios ofrecidos esta semana no fueron demasiado atractivos para los vendedores. Las bajas externas se trasladaron a los valores domésticos en casi todas las jornadas excepto el viernes, sesión en la que Chicago revirtió la tendencia y los precios locales hicieron lo propio ..... **Pág.11**

**AÑO XXIX - N° 1525 - 09 DE SEPTIEMBRE DE 2011**

## LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES DEL BANCO CENTRAL

Según el Balance General al 31 de Diciembre de 2010, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) tenía un Patrimonio neto de \$ 38.268 millones, con una reducción en relación al Patrimonio Neto del año 2009, de \$ 11.309 millones (Patrimonio Neto del año 2009: \$ 49.577 millones). ..... **Pág.2**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL Y OTROS AGREGADOS MONETARIOS

El Balance semanal del Banco Central de la República Argentina al 23 de agosto (último publicado en la web), presentaba los siguientes datos:

a) Las reservas Internacionales ascendían a \$ 209.597 millones. A estas reservas brutas hay que restarles las cuentas corrientes de los encajes de ..... **Pág. 3**

## EL TRANSPORTE MARÍTIMO DE ACEITES

Según la publicación "Oil World Annual 2011" la producción mundial de aceites y grasas para el ciclo 2010/11 se estima en 176 millones de toneladas, con un crecimiento de 3,2% con respecto al ciclo anterior.

Las exportaciones totales de aceites ..... **Pág. 4**

## FÁBRICAS ACEITERAS EN LA ZONA ROSAFÉ

Las fábricas aceiteras en la zona ROSAFÉ, según datos de J.J. Hinrichsen S.A., son las siguientes:

### Extracción por solvente

SACEIF Louis Dreyfus, en Timbúes, con una capacidad de molienda de 8.000 toneladas por día. La capacidad en tanques de aceite es de 50.000 toneladas ..... **Pág. 6**

## MAGRAS NOTICIAS NO LOGRARON REVERTIR LA TENDENCIA NEGATIVA

Los mercados continúan víctimas de la preocupación que generan tanto Europa como Estados Unidos. Se mantiene el temor de los inversores a que ..... **Pág.28**

## ESTADÍSTICAS

MAGYP: Evolución mensual de la molienda de cereales y oleaginosos hasta julio de 2011 ..... **Pág. 24**

Embarques de granos, harinas y aceites desde puertos del Up River (julio 2011) ..... **Pág. 26**

## LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES DEL BANCO CENTRAL

Por Rodolfo C. Rossi, ex-presidente del Banco Central (Buenos Aires, 5 de Setiembre de 2011)

Según el Balance General al 31 de Diciembre de 2010, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) tenía un Patrimonio neto de \$ 38.268 millones, con un reducción en relación al Patrimonio Neto del año 2009, de \$ 11.309 millones (Patrimonio Neto del año 2009: \$ 49.577 millones).

El Resultado neto del Ejercicio Año 2010, fue una ganancia de \$ 8.996 millones, disminuida en \$ 20.205 millones, por la distribución de Utilidades del Ejercicio Año 2009 dispuesta el 16 de Setiembre de 2010, por Resolución Número 202.

Analizada la composición de tal ganancia de \$ 8.996 millones, del año 2010, surge que las Diferencias Netas de Cotización de Títulos Públicos, en Cartera del BCRA, fue determinante de una Ganancia en el Ejercicio de \$ 15.926 millones, representativa del 177 % del resultado logrado.

Surge claramente que el Resultado Neto del Ejercicio, o Ganancia, es exclusivamente producto de una Diferencia de la Cotización de Títulos Públicos.

Sin dejar de tener en cuenta la variación patrimonial, consecuencia y resultado del mayor valor de cotización durante el Ejercicio de los Títulos Pú-

blicos emitidos por el Gobierno Nacional, es de considerar que tal resultado "devengado", no podría ser objeto de su distribución al Tesoro Nacional, tal como se ha dispuesto, repitiendo el mismo procedimiento utilizado durante el año anterior.

Al respecto, la Ley Número 25.917 del Régimen de Responsabilidad Fiscal, establece en su artículo 19, que "La medición del resultado fiscal surge de la diferencia entre los resultados percibidos y los gastos devengados", constituyéndose en norma aplicable para todo el Sector Público Nacional.

Por otra parte la Comunicación "A" 4589 Conau 1-790 BCRA, establece que: "Las entidades financieras podrán distribuir utilidades en la medida en que cuenten con las mismas, siempre que no comprometa la liquidez y solvencia de la entidad". El BCRA debería ajustarse plenamente a tal disposición, por la propia Institución emanada, en protección a los inversores y ahorristas.

La distribución de Utilidades del año 2010 y la que se está realizando en el presente año es determinante de una emisión monetaria que lisa y llanamente se transfirió y se transfiere al Tesoro Nacional

Ajeno a las normas legales establecidas -que la actual Administración Pública manifiesta la plena necesidad de su cumplimiento- el propio sentido común ciudadano determina que es ilógica la distribución de un resultado económico "devengado", tal como se está procediendo.

### 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 06 al 28/09/11 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano .....	23

MAGYP: Evolución mensual de la molienda de granos y oleaginosas a julio 2011 .....	24
Exportaciones desde puertos del Up River de cereales y derivados (julio y enero/julio 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.**

El BCRA no contaba en el año 2010 y en el actual año 2011 con la liquidez para distribuir, en efectivo \$ 20.000 millones y casi \$ 9.000 millones sin recurrir a la emisión monetaria, eminentemente inflacionaria.

## BALANCE DEL BCRA Y OTROS AGREGADOS MONETARIOS

El Balance semanal del Banco Central de la República Argentina al 23 de agosto (último publicado en la web), presentaba los siguientes datos:

a) Las Reservas Internacionales ascendían a \$ 209.597 millones. A estas Reservas brutas hay que restarles las cuentas corrientes de los encajes de los Depósitos en dólares por \$ 35.619 millones, quedando Reservas netas por \$ 173.978 millones, que al tipo de cambio mencionado al pie del balance de \$ 4,1828 = u\$s 1, nos determina u\$s 41.594 millones. A esta cifra habría que restarle los créditos que otorga el Banco de Pagos de Basilea (BIS), donde están depositadas las reservas, que llegaban a alrededor de 1.136 millones de dólares al 26 de agosto. Restarían Reservas netas por u\$s 40.458 millones.

b) Los pasivos monetarios están constituidos por la Base Monetaria por \$ 190.072 millones y por los Títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 96.080 millones, que totalizan \$ 286.152 millones. Al tipo de cambio mencionado en el punto anterior, tenemos pasivos monetarios por u\$s 68.412 millones.

c) Los pasivos monetarios superan a las reservas en u\$s 27.954 millones.

d) Con fecha 26 de agosto, el Informe Monetario menciona una Base Monetaria de \$ 184.973 millones, con una caída de \$ 5.199 millones de pesos con respecto a tres días atrás. Dicha caída se produjo en la Cuenta Corriente de los Bancos que pasaron de \$ 43.294 millones a \$ 38.745 millones. El objetivo es, ante la caída de reservas, mantener la liquidez del sistema.

e) Con respecto a los Títulos Públicos en el activo del BCRA, ellos se mantienen en \$ 129.778 millones, pero de ese total las Letras Intransferibles (hasta el 2016, 2020 y 2021) ascienden a \$ 107.601 millones. Los Adelantos transitorios al Gobierno nacional ascienden a \$ 46.230 millones, a los que hay que restar depósitos del Gobierno nacional por \$ 15.287 millones. Hay créditos al sistema financiero por \$ 959 millones.

En los días siguientes al 23 de agosto el BCRA, para frenar la suba de la cotización del dólar, salió a vender. Al día 5 de setiembre las reservas (incluyendo los encajes de los depósitos en dólares) llegaban a 49.768 millones de dólares. Si le descontamos los mencionados encajes por alrededor de 8.500 millones y los créditos del BIS por alrededor de 1.200 millones, estaríamos con reservas netas que estimamos en alrededor de 40.068 millones.

La evolución de los agregados monetarios al 26 de agosto es la siguiente:

La Base Monetaria de \$ 184.973 millones, creció a un ritmo anual de 34,2%.

El Circulante, que es parte de la Base, de \$ 146.229 millones, creció a un ritmo anual de 41,9%.

El Circulante en poder del público de \$ 128.470 millones, creció a un ritmo anual de 39,9%.

Los Depósitos en el sistema financiero de \$ 369.619 millones, crecieron a un ritmo anual de 36,7%.

Los Préstamos al sector privado de \$ 211.768 millones, crecieron a un ritmo anual de 49,2%.

El M1 de \$ 235.530 millones, creció a un ritmo anual de 35,7%.

El M2 de \$ 299.842 millones, creció a un ritmo anual de 36,3%.

El M3 de \$ 498.092 millones creció a un ritmo anual de 37,5%.

El M3\* de \$ 564.616 millones creció a un ritmo anual de 34,6%.

¿Cuál es el agregado monetario que hay que utilizar para estimar la inflación? Es tema de discusión. De ser el M2 habría que realizar la siguiente relación:

$1,363$  dividido  $1,08$  (si el crecimiento real de la economía es 8%) =  $1,26$ , es decir que la inflación sería de 26%.

La Teoría Cuantitativa del dinero, en la que se apoyan los cálculos anteriores, en la versión más común es igual a:

$$M \cdot V = T \cdot P$$

Donde M es igual a la cantidad de moneda, V a la velocidad de circulación del dinero, T a las transacciones reales de la economía y P al nivel de precios.

Un aumento en la emisión monetaria o en la velocidad de circulación del dinero termina produciendo el aumento en el nivel de precios, dado que las variaciones reales de la economía (T) son pequeñas.

Dicha teoría ya había sido intuida hace más de 500 años por el astrónomo polaco Nicolás Copérnico y tomó distintas formulaciones a lo largo de la historia, siendo la más conocida la desarrollada por el economista estadounidense Irving Fisher. Para los

economistas de la Escuela de Chicago (Henry Simons, Milton Friedman y otros) se convirtió en una de sus herramientas más importantes.

El economista inglés John Keynes fue un crítico de la teoría cuantitativa dada la variabilidad de la velocidad de circulación del dinero (o de su inversa: la demanda de dinero), pero Friedman demostró en su obra "**Teoría de la función consumo**", a través de su desarrollo sobre el Ingreso Permanente, que es mucho más acotada en su variabilidad que lo que se suponía. De sus importantes estudios estadísticos sobre la historia monetaria de Estados Unidos, demostró que para ese país, un incremento de la emisión monetaria hoy tiene efecto en el aumento de los precios en un lapso de 20 meses. Para otros países, como el nuestro, el lapso de tiempo es mucho menor.

Otros economistas, como los de la Escuela Austríaca, han sido críticos de la Teoría Cuantitativa dado que para ellos lo dañino de la inflación es que distorsiona los precios relativos de la economía y, por lo tanto, altera las etapas del proceso productivo.

---

## EL TRANSPORTE MARÍTIMO DE ACEITES

### La Producción y el Comercio Mundial de Aceites y Biodiesel

Según la publicación "**OIL WORLD ANNUAL 2011**" la producción mundial de aceites y grasas para el ciclo 2010/11 se estima en 176 millones de toneladas, con un crecimiento de 3,2% con respecto al ciclo anterior.

Las exportaciones totales de aceites llegarían a 67 millones de toneladas y las importaciones a una cifra ligeramente menor, con un avance de 2,9% con respecto al ciclo anterior.

De la mencionada producción de aceites y grasas, la producción de **aceite de soja** sería de 41,9 millones de toneladas, alrededor de 3 millones más que en el ciclo anterior. De los países productores de aceite de soja, el primer lugar lo ocupa EE.UU. con 8,65 millones, un poco menos que en el ciclo anterior. Le sigue Argentina con 7,40 millones y Brasil con 7,07 millones. La producción de nuestro país se incrementaría en 920 mil toneladas y la de Brasil en 490 mil toneladas con respecto al ciclo pasado.

Las exportaciones de aceite de soja llegarían a

10,20 millones de toneladas, 870 mil toneladas más que en el ciclo anterior. De este total, Argentina exportaría 5,1 millones, Brasil 1,5 millones y EE.UU. 1,47 millones.

La producción de **aceite de palma** llegaría a 48 millones de toneladas y las exportaciones a 37,5 millones.

Los principales países productores de aceite de palma son Indonesia con 23,69 millones de toneladas y exportaciones por 17,62 millones y Malasia con 17,48 millones y 16,43 millones de respectivamente.

La producción de aceite de palma se incrementaría en casi 2 millones de toneladas y las exportaciones en casi 800 mil toneladas.

La producción de **aceite de colza** llegaría a 23,45 millones de toneladas, un poco por debajo del ciclo anterior, y las exportaciones a 3,58 millones, 540 mil toneladas más.

De la producción de aceite de colza, la EU-27 produciría 9,32 millones de toneladas y Canadá 2,69 millones. De las exportaciones por 3,58 millones de toneladas, Canadá participaría con 2,40 toneladas. La mayor parte de la producción europea se consume en Europa.

La producción de **aceite de girasol** llegaría a 12,1 millones de toneladas, por debajo del ciclo anterior en 390 mil toneladas. Del total mencionado, Ucrania produciría 3,1 millones y Argentina 1,31 millones.

Las exportaciones llegarían a 4,5 millones de toneladas, siendo Ucrania el principal exportador con 2,64 millones de toneladas y Argentina el segundo con 860 mil.

La producción de **aceites láuricos** (palmkern oil y coconut oil) llegaría a 8,77 millones de toneladas. En total la exportación sería de 5,34 millones de toneladas. Los principales países productores son Indonesia y Malasia para el primero e Indonesia y Filipinas para el segundo.

La producción de **todos los aceites** mencionados se estima llegaría en el corriente año a alrededor de 134 millones de toneladas, el 76% sobre un total de producción de 176 millones.

Las exportaciones de los aceites llegarían a 61,1 millones de toneladas sobre un total de 67,09 millones de toneladas, el 91% de total.

### Los grandes importadores de aceite

**China** produciría 23,13 millones de toneladas de los distintos tipos de aceites, de los cuales de soja 9,39 millones, 1,08 millones más que el ciclo anterior. De colza 4,79 millones, 720 mil menos que en el ciclo anterior.

Las importaciones de aceite de China llegarían a 10,11 millones de toneladas, 390 mil más que en el ciclo anterior. La principal importación sería de aceite de palma con 6,13 millones de toneladas, 280 mil toneladas más que en el ciclo anterior. La de soja de 1,6 millones de toneladas, 90 mil más que en el ciclo anterior y la de colza 950 mil toneladas, 160 mil más que en el ciclo anterior.

La **India** produciría 9,84 millones de toneladas de aceite. A su vez, importaría 8,48 millones de toneladas de aceite, de los cuales 1,17 millones serían de soja, 600 mil de girasol y 6,45 millones de aceite de palma. Las importaciones disminuirían con respecto al año anterior.

La producción de aceite de los países de la **EU-27** sería de 22,42 millones de toneladas, cifra levemente inferior a la registrada en el ciclo anterior. Las importaciones serían de 9,74 millones de toneladas, también inferiores en 290 mil toneladas al ciclo anterior. La principal importación sería de aceite de palma con 5,20 millones de toneladas, de girasol con 940 mil toneladas, de soja con 870 mil toneladas y de colza con 550 toneladas.

#### Principales países exportadores de aceite

Indonesia	20.237.000 toneladas
Malasia	17.810.000 toneladas
Argentina	6.092.000 toneladas
EE.UU.	3.838.000 toneladas
C.I.S.	3.438.000 toneladas
Canadá	2.684.000 toneladas
EU-27	1.754.000 toneladas
Brasil	1.617.000 toneladas
Filipinas	1.029.000 toneladas.

Estos países exportarían 58.499.000 millones de toneladas, el 87% del total de las exportaciones mundiales.

#### Principales países importadores de aceite

China	10.106.000 toneladas
EU-27	9.743.000 toneladas
India	8.481.000 toneladas
EE.UU.	3.502.000 toneladas
Pakistán	2.195.000 toneladas
Malasia	2.150.000 toneladas
C.I.S.	2.103.000 toneladas
Egipto	1.606.000 toneladas
Irán	1.511.000 toneladas
Bangladesh	1.311.000 toneladas
México	1.210.000 toneladas
Turquía	971.000 toneladas
Japón	911.000 toneladas
Nigeria	963.000 toneladas
Corea del Sur	884.000 toneladas

Otros de Europa	837.000 toneladas
Singapur	830.000 toneladas.
Sudáfrica	781.000 toneladas

Los mencionados países totalizan importaciones de aceite por 50.095.000 toneladas, lo que representa el 75% de todas las importaciones mundiales.

#### Producción y exportación de biodiesel

Con respecto a la producción de biodiesel, extraído fundamentalmente de los aceites, en el corriente año se estima que llegaría a 21 millones de toneladas, con un incremento de 17,2% con respecto al año anterior.

Los principales países productores de biodiesel son: Alemania con 2,5 millones de toneladas, EE.UU. con 2,48 millones, Brasil con 2,40 millones, Argentina con 2,3 millones y Francia con 2 millones.

La producción del conjunto de los países de la EU-27 de biodiesel es de 9,3 millones de toneladas, prácticamente igual que el año anterior.

Las exportaciones de biodiesel llegan a alrededor de 3,5 millones de metros cúbicos.

#### Valor de las exportaciones de aceite y de biodiesel

Si tenemos un valor FOB promedio para los aceites de u\$s 1.200 la tonelada, las exportaciones mundiales de aceite representan un valor de u\$s 80.400 millones.

Al mencionado valor hay que agregar las exportaciones de biodiesel por u\$s 4.200 millones.

#### Transporte marítimo de las exportaciones de aceite

No todas las exportaciones de aceite y se transportan por vía marítima. Por ejemplo, muchas de las exportaciones domésticas dentro de la EU-27 se realizan utilizando otros medios de transporte. De todas maneras, el flujo de aceite desde Indonesia, Malasia, Argentina, EE.UU., Brasil, Canadá y Filipinas se realiza casi totalmente por vía marítima y el volumen total de las exportaciones de estos países sería de 53,3 millones de toneladas.

Los buques que transportan aceite son buques relativamente pequeños. Según estadísticas que publicamos a fines del 2006 en el Semanario N° 1281, tenemos:

a) Barcos de 6.000 toneladas que transportaron aceite desde el Golfo de México a Europa, a Medio Oriente, etc. Los que transportaron a la India eran de 20.000 toneladas.

b) Barcos de 6.000 toneladas que transportaron aceite desde Malasia e Indonesia a Europa, China,

India, etc.

c) Barcos de 12.000 y 20.000 toneladas que transportaron aceite desde Brasil y Argentina a Europa, Medio Oriente, China, India, etc.

Partiendo de 53,3 millones de toneladas de aceite transportadas por la vía marítima dividida por un buque promedio de 15.000 toneladas, tenemos un uso de 3.553 buques. Considerando que el recorrido medio de una vuelta pueda estar en 40 días, tendríamos una necesidad de 389 buques.

## Exportaciones de aceite de Argentina

a) Las exportaciones totales de Argentina de granos, subproductos, aceites y biodiesel ascenderían a 32.000 millones de dólares a valor FOB.

b) Los fletes marítimos de las exportaciones por 75 millones de toneladas ascenderían a u\$s 3.500 millones de dólares.

c) Las exportaciones argentinas de aceite ascenderían a 6,09 millones de toneladas. En valor, esas exportaciones ascienden a u\$s 7.308 millones.

d) Las exportaciones argentinas de biodiesel ascenderían a 1,4 millón de toneladas. El valor de esas exportaciones sería de u\$s 1.680 millones.

e) El flete por las exportaciones de aceite y de biodiesel sumaría alrededor de u\$s 350 millones.

## Normativa de la OMI sobre los buques aceiteros

A fines del año 2006 se realizó en esta Bolsa de Comercio de Rosario un ciclo de charlas sobre las entonces nuevas normas de la Organización Marítima Internacional (OMI) sobre los buques aceiteros, normativa que entrarían en vigencia a partir del año siguiente. La principal de esas normas era que los navíos tuvieran doble casco. Esta exigencia determinó que muchos buques que ya superaban, por su antigüedad, los 20 años, pasaran a desguace.

Según se manifestó en las mencionadas conferencias, y con datos suministrados por el Ing. F.G. Lorenzini, en esa fecha el 70% al 80% de los buques que transportaban aceites desde nuestro país y Brasil no cumplían con la exigencia del doble casco. Esto contrastaba con los buques que transportaban aceite de palma desde Malasia e Indonesia que tenían en un 80% doble casco (esto se debía a que el transporte de aceite de palma necesitaba mayor temperatura).

En los años siguientes las flotas se acomodaron a las nuevas exigencias y hoy, casi en su totalidad, cumplen con la mencionada normativa. Por supuesto, el mencionado cumplimiento dio lugar a un aumento en los fletes marítimos, pero la posterior cri-

sis del 2008 y 2009 volvió las mencionadas tarifas a niveles más normales.

## FÁBRICAS ACEITERAS EN LA ZONA ROSAFE

Las fábricas aceiteras en la zona ROSAFE, según datos de J.J. Hinrichsen S.A., son las siguientes:

### Extracción por solvente:

1. SACEIF Louis Dreyfus, en Timbúes, con una capacidad de molienda de 8.000 tn por día. La capacidad en tanques de aceite es de 50.000 tn y para almacenaje de materia seca de 400.000 tn.

2. Noble Argentina S.A., en Timbúes, con una capacidad de molienda de 9.500 tn por día. La capacidad en tanques de aceite es de 85.000 tn y para almacenaje de materia seca de 800.000 tn.

3. Terminal 6 Industrial S.A., en Puerto San Martín, con una capacidad de molienda de 20.000 tn por día. La capacidad en tanques de aceite es de 12.000 tn y para almacenaje de materia seca de 400.000 tn. Pertenece a Bunge y Aceitera Gral. Deheza.

4. Cargill SACI, en Puerto Quebracho, con una capacidad de molienda de 9.000 tn por día. La capacidad en tanques de aceite es de 69.000 tn y para almacenaje de materia seca de 700.000 tn.

5. Buyatti S.A.I.C.A., en Puerto San Martín, con una capacidad de molienda de 3.500 por día. La capacidad en tanques de aceite es de 10.000 tn y para almacenaje de materia seca de 115.000 tn.

6. Bunge Argentina S.A., en Puerto San Martín, con una capacidad de molienda de 8.000 tn por día. La capacidad en tanques de aceite es de 38.000 tn y para almacenaje de materia seca de 500.000 tn.

7. Oleaginosa San Lorenzo S.A., en Puerto San Lorenzo, con una capacidad de molienda de 10.000 tn por día. La capacidad en tanques de aceite es de 30.000 tn y para almacenaje de materia seca de 145.000 tn. Pertenece a Vicentín.

8. Vicentín SAIC, en Puerto San Lorenzo, con una capacidad de molienda de 6.500 tn por día. La capacidad en tanques de aceite es de 68.000 tn y para almacenaje de materia seca de 215.000 tn.

9. Molinos Río de la Plata, en Puerto San Lorenzo, con una capacidad de molienda de 20.000 tn por día. La capacidad en tanques de aceite es de 55.000 tn y para almacenaje de materia seca de 430.000 tn.

10. Cargill SACI, en Villa Gobernador Gálvez, con

una capacidad de molienda de 13.000 tn por día. La capacidad en tanques de aceite es de 67.000 tn y para almacenaje de materia seca de 340.000 tn.

11. SACEIF Louis Dreyfus, en General Lagos, con una capacidad de molienda de 12.000 tn por día. La capacidad en tanques de aceite es de 91.000 tn y para almacenaje de materia seca de 1.050.000 tn.

12. Bunge Argentina S.A., en Ramallo (Pcia. Buenos Aires), con una capacidad de molienda de 5.000 tn por día. La capacidad en tanques de aceite es de 20.000 tn y para almacenaje de materia seca de 320.000 tn.

13. Aceitera Chabás S.A., en Chabás, con una capacidad de molienda de 4.000 tn por día. La capacidad en tanques de aceite es de 4.500 tn y para almacenaje de materia seca de 250.000 tn. Pertece a Aceitera Gral. Deheza.

14. Bunge Argentina S.A., en San Jerónimo Sur, con una capacidad de molienda de 2.200 tn por día. La capacidad en tanques de aceite es de 11.600 tn y para almacenaje de materia seca de 146.000 tn.

15. AFA, en Los Cardos, con una capacidad de molienda de 600 tn por día. La capacidad de tanques de aceite es de 8.500 tn y para almacenaje de materia seca de 250.000 tn.

16. Tanoni Hnos. S.A., en Bombal, con una capacidad de molienda de 500 tn por día. La capacidad de tanques de aceite es de 4.000 tn y para almacenaje de materia seca de 41.000 tn.

17. Ricedal Alimentos S.A., en Chabás, con una capacidad de molienda de 500 tn por día. La capacidad de tanques de aceite es de 2.000 tn y para almacenaje de materia seca de 32.000 tn.

18. Molinos Río de la Plata, en Rosario, con una capacidad de molienda de 1.500 tn por día. La capacidad de tanques de aceite es de 28.100 tn y para almacenaje de materia seca de 470.000 tn.

#### **Extracción por Prensas:**

19. Nidera S.A., en Puerto San Martín, con una capacidad de molienda de 4.500 tn por día. La capacidad de tanques de aceite es de 34.000 tn y para almacenaje de materia seca de 428.000 tn.

20. Vicentín S.A.I.C., en San Lorenzo, con una capacidad de molienda de 4.000 tn por día. La capacidad de tanques de aceite es de 51.000 tn y para almacenaje de materia seca de 395.000 tn.

21. Tanque Depósito Guide, en Puerto Rosario, con una capacidad de tanques de aceite de 71.000 tn.

Todas las plantas están ubicadas en la margen derecha de río Paraná, salvo las números 13, 14, 15, 16, 17 y 19.

Existe el proyecto de otra planta en Timbúes,

de la firma Oleaginosa Moreno Hnos, con una capacidad de molienda de 6.000 tn por día. No tenemos otros datos.

La capacidad de molienda total de las plantas mencionadas, sin incluir el proyecto de Oleaginosa Moreno, llega a 142.800 tn por día. Cuando se habilite esa planta estaríamos en 148.800 tn. Sin ninguna duda es el polo de mayor capacidad de molienda en el mundo.

La capacidad en tanques de aceite asciende a 801.200 tn y para almacenamiento de materia seca a 7.427.000 tn.

## **MAÍZ**

### **Los precios de la cosecha nueva bajan menos que en Chicago**

Tal como advirtieran analistas argentinos, nuestro país cuenta con una oportunidad de ingresar al mercado internacional, a la luz de la buena producción que se espera de este ciclo 2011/12 y de la menor oferta del cereal a escala global debido a una demanda que no para de crecer.

De acuerdo con las cifras de la campaña 2010/11, nuestro país es el quinto mayor productor de maíz en el mundo detrás de Estados Unidos, China, Europa y Brasil. Sin embargo, el maíz argentino tiene mayor relevancia cuando consideramos los datos sobre el comercio mundial. Argentina es el segundo país exportador del cereal, detrás de Estados Unidos.

Los que ocurre actualmente es que, por un lado los cultivos en Estados Unidos se han visto afectados severamente por el mal clima (primero en época de siembra y luego durante su desarrollo). Como consecuencia, se estima una fuerte caída de la producción norteamericana y, por ende, de la oferta global. Por el otro, el consumo no dejará de crecer y por ello, los stocks caerían a niveles muy bajos en Estados Unidos, lo que se traslada a los stocks globales.

Debido a los buenos precios del cereal, los países con buen potencial productivo esperan aumentar sus superficies maiceras. En nuestro país se espera que los productores aumenten la cantidad de hectáreas a sembrarse con maíz y las primeras proyecciones apuntan a una cosecha incluso superior a los 26 millones de toneladas. De alcanzarse, se constituiría en un récord, pudiendo proporcionar una buena oportunidad para aumentar participación en el mercado de exportación.

Sin embargo, el actual sistema en el que el gobierno decide la oportunidad de abrir la exportación, además de cupificar el volumen que considera como posible saldo exportable, complica la fluidez de los negocios.

Finalizada la cosecha 2010/11, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires estimó un rinde promedio nacional de 69 qq/ha, 20% inferior al extraordinario ciclo precedente y levemente inferior a la media de los últimos 10 años. Según el informe de esta entidad, Ente Ríos fue la provincia donde se obtuvieron los peores rendimientos mientras que la contracara fue el sudeste de Buenos Aires. Esto contrasta con la información oficial que en agosto, con datos de principios de agosto, había ubicado en 61 qq/ha el rinde medio nacional, significándole un retroceso interanual del 22% y del 6% frente al histórico.

En materia de precios, transcurrió otra semana sin pena ni gloria dado que la exportación está retirada y no busca cereal de la cosecha presente. La única presencia es la del consumo, que estuvo realizando ofertas, con precios que oscilaron entre \$ 605 (Chacabuco), \$ 620 (Clason) y \$ 645 (Baradero) sobre el final de la semana. Hubo rumores, sin confirmar, sobre algún comprador ofreciendo por maíz u\$s 160 bajo la condición de descarga en octubre.

La actitud de la exportación se entiende en la medida que no hay nuevos cupos de exportación liberados y su posición comercial es más que holgada. Tal como puede apreciarse en la tabla de la tapa, los exportadores llevaban adquiridos 13 millones Tm de maíz. El cupo liberado oficialmente por ahora es de 11 millones de toneladas y, de acuerdo con nuestros cálculos, los ROE Verde autorizados pueden estar en ese nivel. El sector está sobrecomprado, pero no hay posibilidad de salida hacia el exterior en la medida que no se autorice la liberación de más ROEs Verde.

Respecto del maíz nuevo, son aún escasas las labores de siembra del ciclo 2011/12. Según GEA - Guía Estratégica para el Agro, la superficie sembrada de maíz podría aumentar un 10% respecto de la campaña previa, hasta alcanzar una cobertura cercana a los 4,3 millones de hectáreas. Sin embargo, su concreción dependerá de las lluvias.

GEA resalta que la intención de siembra actual es menor a la que se perfilaba en pre-campaña, ya que las decisiones de los productores comenzaron a verse influenciadas por los menores márgenes y por las limitaciones a la comercialización. Otro factor es el tema climático, ya que se augura que volverá

MAIZ 2011/12		COSTO POR TN		
US\$ha	RINDE QQ/HA	80	90	100
62	LABRANZAS + FUMIGADAS	8	7	6
99	SEMILLAS	12	11	10
214	AGROQUIMICOS + FERTILIZANTES	27	24	21
87	COSECHA	10	10	10
123	ESTRUCTURA (1)	15	14	12
76	IMPUESTOS VARIOS (2)	9	8	8
336	COMERCIALIZACION (3)	42	42	42
<b>996</b>	<b>SUB TOTAL COSTO</b>	<b>123</b>	<b>115</b>	<b>109</b>
551	COSTO PUBLICIDAD (4)	69	61	55
<b>1.548</b>	<b>COSTO TOTAL</b>	<b>192</b>	<b>177</b>	<b>164</b>
PROD VS ESTADO	PRECIO FAS a cosecha US\$/tn	175	175	175
	<b>RESULT. PRODUCTOR US\$/TN</b>	<b>-17</b>	<b>-2</b>	<b>11</b>
	RETENCIONES US\$/TN	63	63	63

La Niña, con lluvias menores a las necesarias para arrancar las siembras en forma oportuna.

Respecto del tema costos, en la revista de septiembre de **Márgenes Agropecuarios** se alerta sobre los riesgos que enfrenta el productor que siembra bajo arriendo -el cual es un escenario habitual en nuestro país- bajo los actuales indicadores. De la nota **"Evolución de los arrendamientos 1995-2011"**, de Mario R. Arbolave, se desprende que pese a los valores de arriendo, que van de 19 a 21 quintales por hectárea, los costos de producción proyectados son más altos que en el 2008. De allí que los arrendamientos sean más bajos que en el 2008, siendo que el escenario de precios de los granos es igualmente alto. Si bien la estructura de costos con la que trabaja Márgenes Agropecuarios es para productores de punta, el escenario para el 2011/12 muestra la necesidad de rindes altos para salir "hecho", tal como puede apreciarse en el cuadro que se reproduce en esta misma página.

Mientras tanto, la posibilidad de un aumento de superficie sigue vigente. Existieron algunos rumores en el mercado, que no se confirmaron, sobre algún comprador ofreciendo comprar maíz a u\$s 175 para entrega en el período marzo / mayo. A modo comparativo, en futuros, la posición Abr2012 empezó la semana con una pérdida de 1,5 dólar, en US\$ 177, luego bajó y finamente quedó en US\$ 177, casi 1% de retroceso semanal. Ello contrasta con la pérdida semanal que exhibió la posición Marzo2012 en Chicago, que retrocedió un 3% a US\$ 295.

Hay un buen nivel de compras por parte de la exportación, que llevaba declarado 1,54 millones de toneladas adquiridas del maíz 2011/12 hasta el 30 de agosto. Si aplicamos cifras promedio de los últimos años de rinde y de superficie no cosechable a la superficie de intención de siembra, se podría trabajar con una proyección de producción de 24 a

25 millones de toneladas. Siendo conservadores, eso significaría un saldo exportable de 16 millones de toneladas. Por lo tanto, las compras actuales representarían el 10% del saldo exportable, frente a un 7% que se llevaba adquirido el año pasado para esta misma época y un 8% como promedio histórico de las últimas cinco campañas.

**El maíz internacional espera nuevos fundamentales**

Como pocas veces en los últimos meses, el maíz cotizante en el mercado de Chicago cayó por segunda semana consecutiva, esta vez un 3%. Si bien nada permite afirmar que la tendencia ascendente de los precios vigente durante los últimos 15 meses haya perdido fuerza, diversos factores dieron lugar a que se presente una corrección de los valores en los últimos días.

El contexto económico- financiero de la semana se presentó más adverso que lo esperado, con el dólar ganando el mayor terreno frente a una canasta de monedas en mucho tiempo y el petróleo con incapacidad para recuperar precio tras hundirse por debajo de u\$s 90 por barril a principios de agosto. De este modo, los mercados financieros siguen canalizando el cambiante humor que se respira entre los inversores, reflejando vaivenes que no convocan a tomar grandes apuestas.

La cautela fue el denominador común en los mercados de soja y maíz durante los últimos días. Muestra de ello fue el débil volumen negociado del cereal, cuyo promedio diario fue cercano a 30 millones de toneladas, por debajo del observado du-

rante el último mes. Además, reafirma el comportamiento prudente la acción vendedora de los fondos de inversión, que liquidaron 22.000 contratos del cereal durante el curso de la semana.

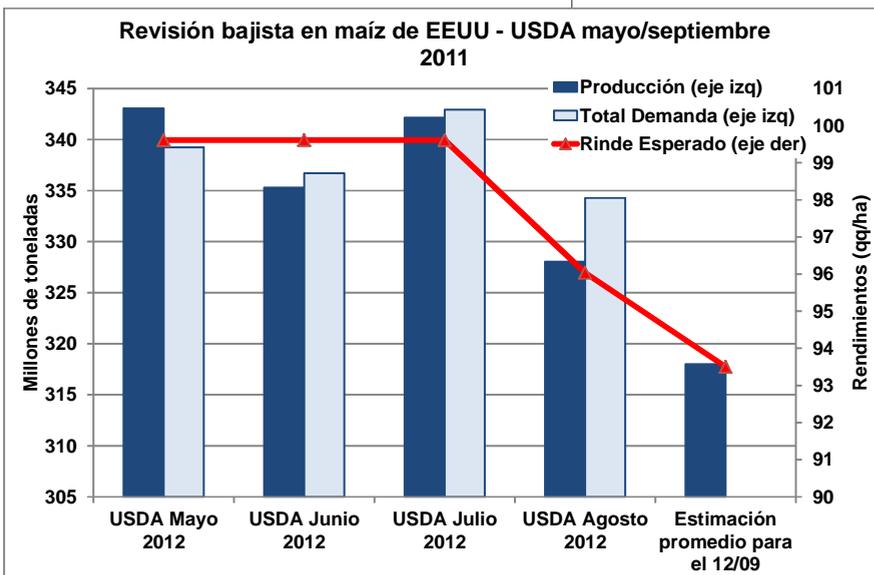
Un factor clave que sumó nerviosismo adicional fue la antesala del informe de Oferta y Demanda del USDA, cuya publicación podría generar un nuevo punto de inflexión sobre el mercado. El lunes 12/09 por la mañana, luego de que el organismo brinde luz sobre sus perspectivas productivas para la campaña en curso, podrían confirmarse los rumores de reducción tanto en la producción esperada como en los rendimientos, los cuales contribuyeron a alimentar el nerviosismo en las últimas jornadas.

De cara al reporte que se conocerá el lunes, los analistas ya se han expresado mayormente pesimistas. Según diversas encuestas realizadas por Reuters, en promedio, se espera que la producción norteamericana llegue a 318 millones de toneladas, con rendimientos en torno a 93,5qq/ha. Dado que en agosto el USDA situó su estimación en 328 millones de toneladas (con rindes de 96qq/ha), es claro que se vislumbra difícil que -al menos en el corto plazo- pueda relajarse la ajustada situación que experimentan las existencias del cereal, las más bajas de los últimos 15 años.

Las perspectivas bajistas para la producción encuentran sustento en el flagrante deterioro que experimentaron los cultivos alojados en el cinturón maicero, situación a la que se arribó luego de las regiones productoras atravesaran el verano más caluroso del último medio siglo. La proporción de cultivos en estado bueno o excelente es apenas superior a la mitad (52%), una cifra muy lejana a los niveles promedio de las últimas campañas.

De observarse mejoras climáticas en las próximas semanas, poca influencia se espera que puedan llegar a tener sobre el desarrollo de los cultivos. Es que la campaña muestra un grado de avance tal que la mayor parte de las plantaciones se encuentran en su período de maduración.

De hecho, la cercanía de la época de co-



secha ya empieza a influir sobre el mercado, observándose una intensa presión sobre los valores de contado del grano, fenómeno que se trasladó a toda la curva de los futuros. Aunque se teme que la producción resulte reducida respecto de las expectativas iniciales, los procesadores del cereal estarán inundados de mercadería por las próximas semanas.

El lunes se avizora clave para determinar el camino que podrían seguir los precios durante la próxima semana, más aún si el USDA sorprende nuevamente a los operadores. Los posicionamientos observados durante los últimos días podrían dar lugar a amplios rebalances de cartera si las cifras oficiales se alejan por mucho de las estimaciones previas.

## TRIGO

### Sólo hay ofertas por trigo diferido

El servicio GEA de nuestra institución proyectó la producción de trigo del ciclo 2011/12 en 12,5 millones de toneladas, volumen que surge de una superficie estimada de 4,51 millones (apenas superior a los 4,5 millones del ciclo previo) y de un rinde de 28,1 qq/ha, que es el promedio de las últimas cinco campañas. Respecto a la evolución de los cultivos, en general se mantienen las buenas condiciones pero se está comenzando a sentir la inquietud de los productores porque las lluvias no llegaron ni en agosto ni en lo que va del mes de septiembre, a diferencia de lo que ocurrió el año pasado, donde el inicio del ciclo se benefició de una atípica primavera húmeda.

Las zonas que están entrando en sequía son el área de Bahía Blanca y la zona de Tres Arroyos. Otra región preocupante es la del sur de Córdoba y la incertidumbre se expande hacia el norte bonaerense y el sur santafesino.

No obstante, Buenos Aires, Santa Fe y Entre Ríos se perfilan con un potencial muy bueno en términos de rendimiento. En otros lugares el auxilio de una pronta lluvia podría recomponer la capacidad productiva sin daños.

En materia de precios, se volvieron a escuchar ofertas por el trigo, cuyos precios dependieron de la fecha de entrega y la calidad de la mercadería. La novedad de la semana fue la oferta para entregar cereal en octubre ya que, hasta el momento, sólo se escuchaban ofrecimientos con delivery desde diciembre y hasta abril.

## Trigo: Indicadores comerciales

AI 31/08		2010/11
<b>MOLINOS</b>		
Comprado molinos	000 tn	4,583
Resta comprar	000 tn	1,417
<b>EXPORTACIÓN</b>		
Cupo liberado	000 tn	7.850
ROE Verde autorizados	000 tn	9,110
Comprado exportación	000 tn	8,316
<b>Comprado</b>	000 tn	<b>12,899</b>
<b>Trigo disponible</b>	000 tn	<b>3,42</b>

El lunes, día en que los mercados de referencia norteamericanos estuvieron cerrados, el trigo fue el producto más activo en el recinto. Las ofertas de ese día prácticamente se repitieron en las jornadas sucesivas y por los siguientes valores:

Entrega en octubre, proteína 11%: u\$S 168 / 170

Entrega en diciembre/enero, proteína 10,5%, PH 78: u\$S 175 / 177

Entrega diciembre/enero, proteína 11%, PH 78: u\$S 180

Estos precios están por encima de los valores negociados en los mercados a futuros, pero parte de las diferencias responden a las distintas calidades ofrecidas. En Matba, el futuro de trigo con entrega en enero cotizó el viernes a u\$S 170, por mercadería condición cámara. Para valores disponibles, contamos con la referencia del valor de mercado (o fas teórico) fijado por el gobierno, pero que se encuentra muy por encima de los precios disponibles que surgen de los mencionados mercados de futuros. Por mencionar un ejemplo, el jueves el Fas Teórico del Ministerio fue de \$923 contra los \$ 658 que cotizaba el disponible en el Matba.

Respecto a la comercialización, de la información recabada del Ministerio y de la ONCCA y como se observa en el cuadro de Indicadores Comerciales, surge que el total de Roe Verde autorizados supera a los 9 millones de toneladas, que obviamente incluyen los cupos autorizados para el ciclo nuevo 2011/12 (ya que del 2010/11 hay liberados 7,85 millones). El total de trigo comprado de la campaña 2010/11 asciende a 12,9 millones por lo que quedan disponibles 3,4 millones: 1,42 millones es lo que le falta adquirir a la molinería y los 2 millones restante quedarían disponibles para exportar.

### El trigo extiende pérdidas a causa del dólar

Durante el transcurso de la semana -reducida en

Estados Unidos por celebrarse el lunes el Día del Trabajo- los futuros del trigo en los mercados internacionales exhibieron nuevamente una tónica bajista, en sintonía con la dinámica que habían insinuado sobre finales de la semana precedente. Lo que es más, el mercado de Chicago transitó por números rojos en cada uno de sus días de operatoria, haciendo que al viernes se acumulen ocho caídas en las últimas nueve sesiones.

La baja semanal que mostraron los futuros Chicago, que llegó al 5,9% para los contratos con entrega en diciembre, representó el peor desempeño de los últimos dos meses y medio, contrarrestando buena parte del rally alcista que se observó durante ese lapso.

Un amplio conjunto de variables impusieron un cepo a las cotizaciones en las últimas jornadas, entre los que se conjugaron fundamentals intrínsecos al mercado y algunos ajenos a él, importados desde la escena financiera.

En primer lugar, la fortaleza del dólar, o mejor, la debilidad del euro, ha ejercido una incómoda presión para el trigo originario de Estados Unidos, al debilitar su inserción internacional. En las últimas semanas, diversas naciones africanas y asiáticas que se han lanzado al mercado en la búsqueda del cereal han recurrido a variedades de menor costo, procedentes fundamentalmente de Europa del Este. Este ha sido el caso de Egipto, Siria y Jordania, entre otros. En este contexto, el derrotero de la moneda europea hasta niveles de 1,36 dólares -los más bajos de los últimos seis meses y medio- impactó adversamente sobre los valores negociados.

El ánimo de los inversores ha sido duramente castigado en el presente contexto, con un incremento inusitado de la aversión al riesgo ante el nuevo salto en la volatilidad. Asimismo, las subas del dólar retraen la demanda del cereal como combate a la inflación, siendo esto un motivo adicional que ace-

lera las bajas de los precios.

En lo que respecta al panorama estrictamente productivo, durante los últimos días la benevolencia del clima ha permitido un avance ágil en los trabajos de siembra del trigo de primavera en Estados Unidos. Según lo que informara el USDA en su informe de Estado de Cultivos, 68% de aquella variedad ya se había recolectado hacia el día martes, una cifra ostensiblemente superior al 50% informado la semana previa. Esto permitió acercarse a los ritmos normales de trabajo de los últimos años, cuando ya se evidenciaba cierto atraso que causaba nerviosismo a los analistas.

Si bien los productores continúan evidenciando que los rendimientos son menores a las expectativas iniciales, la merma de los mismos ya había sido incorporada a la acción del precio durante los meses de julio y agosto, período durante el cual se observó un pronunciado avance en las cotizaciones. Dado que en importantes distritos como Dakota del Norte y Minnesota la cosecha ya se ha completado, en los últimos días se generó un sentimiento de sobre-oferta que presionó sobre los contratos con entrega más cercana en el mercado de Minneapolis, plaza donde se negocia variedad primaveral. Con cuatro caídas consecutivas, tales posiciones cerraron la semana un 3,9% en baja.

Por otro lado, la noticia de que los stocks totales de Canadá cayeron a 7,19 millones de toneladas respecto de los 7,83 millones reportados en igual período del año pasado (una baja del 8,17%) fue otro de los factores que explicaron el descenso de los precios, ya que el mercado descontaba que el recorte que publicaría Statistics Canada sería mayor. Sin ir más lejos, los más pesimistas esperaban una caída superior al 20% en dicha variable. Asimismo, dado que se espera que la producción mundial del cereal se acerque a niveles récord, la justeza de los stocks canadienses no es motivo de preocu-

## Cereales: ROE Verde aprobados

En toneladas

Fecha de emisión	TRIGO				TRIGO BP			MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	Dic-11	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL
<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	342.000	23.883	854.591	878.474
MARZO	15.619	55.460		71.079	19.000	59.206	78.206	63.208	2.447.899	2.511.107
ABRIL	4.194	38.860		43.054		60.000	60.000	25.650	986.572	1.012.222
MAYO	12.945	55.452		68.397		75.000	75.000	86.700	1.414.676	1.501.376
JUNIO	6.314	255.125		261.439	1.428	461.500	462.928	79.461	935.089	1.014.550
JULIO	4.029	216.734	87.082	307.845				177.200	503.996	681.196
AGOSTO	11.216	821.256		832.472	1.428	176.000	177.428	39.756	1.033.426	1.073.182
Semana al 02/09/11	261	464.300		464.561				10.200		10.200
Semana actual										
05/09/11		178.535		178.535					4.877	4.877
06/09/11	200	197.865		198.065						
07/09/11		145.954		145.954						
08/09/11		588		588				9.900		9.900
<b>Total 2011</b>	<b>105.032</b>	<b>4.262.997</b>	<b>87.082</b>	<b>4.455.111</b>	<b>21.856</b>	<b>1.173.706</b>	<b>1.195.562</b>	<b>519.312</b>	<b>10.188.844</b>	<b>10.708.156</b>

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

pación para los participantes de la cadena comercial global.

Por lo tanto, según puede concluirse, buena parte de la presión que actuó sobre el precio llegó desde el mundo financiero. Si las principales amenazas logran resolverse es posible que el cereal retome un camino más asociado a sus fundamentals.

## SOJA

### Los precios no fueron atractivos y hay un 34% de soja sin vender

Los precios ofrecidos esta semana no fueron demasiado atractivos para los vendedores. Las bajas externas se trasladaron a los valores domésticos en casi todas las jornadas excepto el viernes, sesión en la que Chicago revirtió la tendencia y los precios locales hicieron lo propio. Los valores escuchados en el recinto oscilaron entre los \$1.350 y los \$1.370, aunque las ofertas pudieron incluso superar los \$1.380.

Por la soja nueva, el valor ofrecido fluctuó entre los u\$s 325 y 330 pero, al igual que para la mercadería disponible, como el nivel de precios descendió respecto a la semana pasada, el interés de los vendedores fue escaso.

De la cosecha 2010/11, el sector exportador y la industria han comprado 38,24 millones de toneladas, que representan el 76% de la producción total. De ese volumen, 32,9 millones (o el 66%) ya tienen precio firme. Por lo tanto, existen aproximadamente 17 millones de toneladas sin valor -compradas sin fijar + sin vender - que representan el 34% de la cosecha total estimada por nuestra entidad en 50,3 millones.

Las compras de la soja que aún no se sembró (2011/12) se encuentran adelantadas respecto a campañas anteriores, como se observa en el gráfico adjunto y en el cuadro de Indicadores Comerciales.

Las exportaciones argentinas podrían beneficiarse en el cuarto trimestre del año ya que China, el mayor comprador de soja a nivel mundial, planea embarcar más de la mitad de sus importaciones desde Brasil y Argentina, ya que sus ofertas de precios son más competitivas. De una demanda estimada en 15 millones para el período octubre/diciembre, el país asiático estima adquirir cerca de 7 millones a los países sudamericanos, comparado con los 5 millones del año pasado. Se proyecta que las importaciones chinas crezcan más del 10% hasta los 58

millones anuales debido a que planea aumentar su producción porcina para contrarrestar las ajustadas ofertas domésticas.

La situación sería atípica para esa época del año, donde normalmente es Estados Unidos quien domina al mercado de exportación. Sin embargo, en el país del norte el clima adverso ha afectado al desarrollo de su producción y las estimaciones apuntan a una menor cosecha, lo cual quedará corroborado o no en el informe de oferta y demanda que el próximo lunes publica el USDA.

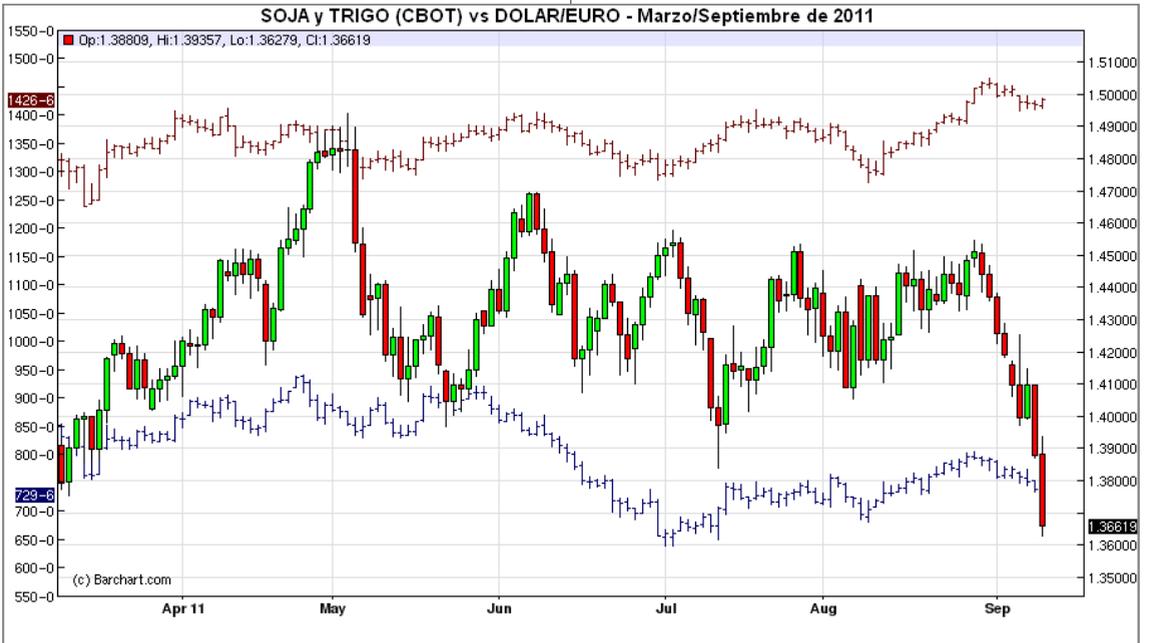
Una gran cantidad de soja en los stocks de Argentina y Brasil está proporcionando una fuerte competencia para Estados Unidos. Sin embargo, las ofertas desde Sudamérica sólo pueden cubrir transitoriamente la disminución de la soja norteamericana, como máximo hasta comienzos del 2012. Además, hay incertidumbre en torno al clima en Sudamérica ante la posibilidad de una nueva aparición del patrón climático La Niña. Asimismo, existen riesgos por el lado de la superficie ya que muchos productores podrían preferir maíz debido los altos precios actuales del cereal. Por ello, frente a una situación de ofertas globales ajustadas y donde las esperanzas están sobre Sudamérica, cualquier problema con los cultivos en Argentina o en Brasil podría dar impulso a los precios internacionales.

### A pesar de las bajas, persisten los fundamentals alcistas

La renovada incertidumbre por la salud financiera global junto a la caída de las acciones de los mercados de todo el mundo dio motivo suficiente para que el martes, primer día de operaciones en el mercado de Chicago después del Labor Day, los futuros de soja comenzaran la semana con una fuerte presión a la baja. La apreciación del dólar, tras los temores por la profundización de la crisis de deuda en Europa y la decreciente economía estadounidense, actúa de manera negativa para los productos denominados en esa divisa, ya que pierden competitividad en el mercado internacional. La divisa norteamericana se ha fortalecido en 7 de los últimos ocho días.

Estas presiones llevaron a que el futuro más cercano cerrara el viernes a 520,5 dólares la tonelada y si bien en esa jornada la variación fue positiva, con subas de apenas 0,65%, el saldo semanal fue negativo, mostrando una baja del 1,4% respecto al viernes precedente.

Si bien la corriente bajista prevaleció durante la semana, la presión se suavizó de la mano de algunos fundamentals por el lado de la oferta. Como venimos observando en los continuos reportes se-



manales, los cultivos en Estados Unidos se han ido deteriorando debido a las condiciones climáticas adversas. El informe de este martes no hizo más que ratificar lo antedicho al recortar nuevamente el rating tanto de soja como de maíz. Si bien se recibieron lluvias en algunas partes del Medio Oeste el impacto fue sólo limitado ya que llegaron demasiado tarde. Según el USDA, sólo el 56% de las plantas de soja se encuentran en la categoría "buenas y excelentes" (versus 57% de la semana pasada y 64% del año precedente). También el desarrollo se encuentra por debajo de los niveles de años anteriores: sólo un 6% de las plantas están perdiendo hojas (comparado con el 17% del año pasado y el 13% promedio quinquenal).

Esto reafirma las preocupaciones respecto a una fuerte caída de la producción y por ende de las ofertas disponibles para el ciclo 2011/12. El próximo lunes, el USDA publica el informe mensual de oferta y demanda, en el cual revisa sus estimaciones locales e internacionales. Dada la situación actual, de continuo deterioro de los cultivos con motivo del clima, las expectativas apuntan a un recorte en la estimación de la cosecha sojera. En promedio, de acuerdo al relevamiento realizado por la agencia Reuters, se espera que la producción alcance los 82,33 millones de toneladas (rango que va desde 79,58 a 83,96) comparado con los 83,17 millones previstos en agosto por el gobierno y con los 90,6 del ciclo 2010/11.

Como consecuencia de que se espera una menor

producción, surge otro factor bajista para la soja norteamericana y que proviene del hecho de que Estados Unidos está perdiendo terreno en el negocio de exportación, mayormente hacia China. Los consumidores del país asiático se están orientando a la soja, más barata, proveniente desde Sudamérica. A la luz de la menor cosecha, la demanda por soja estadounidense deberá ser racionalizada y parte de este consumo probablemente se transfiera a los países del hemisferio sur. Por ello cualquier problema con los cultivos en Argentina o en Brasil podría dar impulso a los precios internacionales.

En Brasil, los pronósticos climáticos para la segunda y tercera semana de septiembre no avizoran la llegada de las tan esperadas lluvias en las regiones de Mato Grosso y Mato Grosso do Sul, donde importantes déficits de humedad se han generado en los últimos tres meses. Esto pone en peligro las fechas óptimas para la siembra de soja y maíz. Pero más allá de eso, las previsiones siguen siendo optimistas ya que según algunas estimaciones locales la producción brasilera llegaría hasta el récord de 75,2 millones de toneladas (Celeres) o 75,3 (según Conab).

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	02/09/11	05/09/11	06/09/11	07/09/11	08/09/11	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	05/09/11	06/09/11	07/09/11	08/09/11	09/09/11	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro							1.207,40	
Girasol								
Soja	1.384,00		1.355,00		1.355,00	1.364,67	1.208,58	12,9%
Mijo								
Sorgo	790,00					790,00	568,45	39,0%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.235,00	1.235,00	1.235,00	1.235,00	1.235,00	1.235,00	1.201,71	2,8%
Soja	1.400,00		1.350,00	1.358,00	1.358,00	1.366,50	1.211,49	12,8%
Mijo								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro							912,20	
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.270,00	1.270,00	1.260,00	1.260,00	1.260,00	1.264,00	1.207,40	4,7%
Soja								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.240,00	1.240,00	1.240,00	1.240,00	1.240,00	1.240,00	1.207,40	2,7%
Soja	1.399,70	1.380,00	1.360,00	1.354,00	1.351,60	1.369,06	1.204,10	13,7%

\* 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	05/09/11	06/09/11	07/09/11	08/09/11	09/09/11	02/09/11	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	
"000"	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	480,0	480,0	480,0	480,0	480,0	480,0	
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	3.800,0	3.800,0	3.800,0	3.800,0	3.800,0	3.800,0	
Girasol refinado	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	
Lino							
Soja refinado	4.000,0	4.000,0	4.000,0	4.000,0	4.000,0	4.000,0	
Soja crudo	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	620,0	620,0	620,0	620,0	620,0	620,0	
Exp. Maní (Export. Rosario)							
Soja pellets (Cons Dársena)	1.056,0	1.056,0	1.056,0	1.056,0	1.056,0	1.056,0	

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	05/09/11	06/09/11	07/09/11	08/09/11	09/09/11	Var. %	02/09/11
<b>Trigo</b>										
Exp/SM	Dic	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s 175,00		177,00				
Exp/GL	Dic	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s 175,00						
Exp/AS	Dic	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s 175,00		177,00				
Exp/GL	Dic	Cdo.	Prot. 11 / PH 78	u\$s 180,00	180,00					
Exp/GL	15 al 30/10	Cdo.	Prot. 11 / PH 78	u\$s		170,00	168,00			
Exp/Tmb	15 al 31/10	Cdo.	Prot. 11	u\$s	170,00			168,00		
Exp/SM-AS	Dic/Ene'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s	175,00					
Exp/SM-AS	Ene	Cdo.	Prot. 11 / PH 78	u\$s		180,00				
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		620,00	620,00	620,00	620,00	0,0%	620,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		720,00	730,00	740,00	730,00	-2,7%	750,00
Exp/SM	Oct/Nov	Cdo.	M/E		770,00	750,00	800,00	750,00		
Exp/AS	Oct/Nov	Cdo.	M/E		770,00	750,00	800,00			
Exp/GL	Abril	Cdo.	M/E	u\$s			173,00			
Exp/SM	Mar/May'12	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	168,00	173,00	168,00	-5,7%	175,00
Exp/GL	Mar/May'12	Cdo.	M/E	u\$s		168,00		165,00	-5,7%	175,00
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1360,00	1350,00	1350,00	1370,00	-0,7%	1380,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1360,00	1350,00	1350,00	1370,00	-0,7%	1380,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1360,00	1350,00	1350,00	1370,00	-0,7%	1380,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1360,00	1350,00	1350,00	1370,00	-0,7%	1380,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		1360,00	1350,00	1350,00	1370,00	-0,7%	1380,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1360,00	1350,00	1350,00	1370,00	-0,7%	1380,00
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E				1350,00			
Fca/SL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		325,00				330,00
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s			325,00			330,00
Fca/GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		325,00				330,00
Fca/Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		325,00				330,00
Exp/SM-AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		325,00	325,00	328,00		332,00
Exp/Tmb-GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s				326,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1270,00	1260,00	1260,00	1260,00		1270,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1270,00	1260,00	1260,00			1270,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1270,00		1260,00			1270,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E					1260,00		
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		1270,00		1260,00			1270,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		1270,00	1260,00		1260,00		1270,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (VGG) Villa Gobernador Gálvez (Tmb) Timbúes. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*) 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	05/09/11	06/09/11	07/09/11	08/09/11	09/09/11	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$							
DLR092011	303.663	394.662	4,241	4,239	4,235	4,230	4,226	-0,45%	
DLR102011	196.237	373.897	4,283	4,279	4,274	4,271	4,267	-0,40%	
DLR112011	80.531	343.427	4,325	4,320	4,315	4,311	4,309	-0,37%	
DLR122011	161.081	209.648	4,372	4,363	4,356	4,352	4,351	-0,34%	
DLR012012	109.761	117.306	4,419	4,416	4,406	4,405	4,400	-0,29%	
DLR022012	78.800	129.944	4,470	4,467	4,457	4,456	4,444	-0,58%	
DLR032012	48.461	142.705	4,515	4,515	4,509	4,507	4,499	-0,35%	
DLR042012	33.675	163.999	4,560	4,560	4,553	4,551	4,543	-0,37%	
DLR052012	7.191	32.243	4,605	4,600	4,608	4,605	4,597	-0,17%	
DLR062012	5.976	34.045	4,653	4,648	4,657	4,654	4,646	-0,15%	
DLR072012	5.360	38.671	4,700	4,696	4,703	4,703	4,700		
DLR082012	2.130	32.100	4,750	4,746	4,760	4,760	4,755	0,11%	
DLR092012	1.350	1.350			4,820	4,820	4,810		
DLR102012		5.060	4,846	4,842	4,860	4,860	4,862	0,33%	
ECU092011	11.300	3.125	5,976	5,930	5,968	5,903	5,790	-3,90%	
ECU122011		1.300	6,133	6,087	6,125	6,053	5,940	-4,09%	
ORO122011	5.697	4.725	1.895,10	1.879,00	1.818,00	1.863,00	1.860,50	-1,03%	
ORO022012		10	1.896,20	1.880,10	1.819,10	1.864,10	1.861,60	-1,03%	
ORO062012	1.341	1.495	1.902,80	1.886,00	1.824,60	1.870,00	1.867,50	-0,97%	
RFX000000	50	665	4,2067	4,2081	4,2069	4,2034	4,2034	0,02%	
WTI112011	951	1712	85,00	86,00	89,42	90,00	87,50		
WTI052012	39	213	86,60	87,60	91,00	91,25	88,75	-0,39%	
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm							
ISR092011	118	3027	329,60	328,60	329,00	328,00	330,00	-0,30%	
ISR102011	4		333,60	332,60	329,80	328,80	330,80	-1,25%	
ISR112011	2.204	3364	334,20	333,20	334,10	334,10	336,00		
ISR012012	4		337,60	336,60	335,80	335,80	331,70	-2,27%	
ISR042012			324,80	324,80	326,00	325,90	327,90		
ISR052012	2.363	999	325,80	325,30	326,50	326,40	328,40	0,06%	
ISR072012			330,30	329,80	331,00	330,90	332,90	0,06%	
MAI000000		206	159,00	159,00	158,00	155,00	156,00	-2,50%	
MAI092011	206		159,00	159,00	158,00	155,00	156,00		
MAI042012		184	176,00	176,00	176,00	176,00	177,00	-0,56%	
SOF000000			326,50	326,00	326,50	327,00	329,00	0,15%	
SOF092011	45	35	326,50	326,00	326,50	327,00	329,00	0,15%	
SOF102011	99	80	329,80	328,70	331,50	331,20	333,00	0,30%	
SOF112011	313	748	335,80	334,70	336,00	335,90	338,00	0,15%	
SOF042012			327,50	327,00	328,30	328,00	330,40	0,24%	
SOF052012	4	1420	327,50	327,00	328,30	328,00	330,40	0,24%	
SOJ000000		2843	327,50	327,00	328,00	329,00	331,00	0,61%	
SOJ092011	2	10	327,50	327,00	328,00	329,00	331,00	0,61%	
SOJ102011		17	330,30	329,50	332,00	331,50	333,50	0,30%	
SOJ112011	32	214	336,50	335,50	337,00	336,90	338,50	-0,29%	
SOJ052012	349	1927	328,50	328,00	329,50	329,00	331,40	0,12%	
TRIO000000		636	148,50	148,50	148,50	147,00	148,00	-0,34%	
TRIO92011			148,50	148,50	148,50	147,00	148,00	-0,34%	
TRII22011		65	159,50	160,00	160,00	159,50	159,50	-0,62%	
TRIO12012		317	160,50	160,00	160,00	161,00	161,00	-0,31%	
<b>TOTAL</b>	<b>1.059.337</b>	<b>2.048.394</b>							

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	05/09/11	06/09/11	07/09/11	08/09/11	09/09/11
<b>PUT</b>									
ISR112011	338	put	30	451		2,000			
ISR112011	314	put	200	50		13,600			
ISR052012	286	put	80	40			5,500		

**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>	05/09/11	06/09/11	07/09/11	08/09/11	09/09/11
<b>PUT</b>									
ISR052012	290	put	80	12			6,500		
ISR052012	298	put	72	45				8,900	
ISR052012	302	put	130	38				10,200	9,500
<b>CALL</b>									
DLR032012	4,18	call	38	38					
DLR032012	4,58	call	38	38					
ISR112011	310	call	60	200		24,600			
ISR052012	350	call	28	124		10,900		11,200	11,000
ISR052012	358	call	10	15					9,000
ISR052012	366	call	6	22			7,200		
ISR052012	370	call	29	7		5,400		6,000	6,500
TRIO12012	184	call	1	1	3,700				

<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	05/09/11			06/09/11			07/09/11			08/09/11			09/09/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR092011	4,246	4,238	4,241	4,241	4,238	4,239	4,237	4,233	4,235	4,233	4,229	4,230	4,229	4,226	4,226	-0.45%
DLR102011	4,286	4,281	4,283	4,280	4,276	4,279	4,276	4,274	4,274	4,273	4,271	4,271	4,269	4,266	4,266	-0.42%
DLR112011	4,325	4,325	4,325	4,330	4,319	4,320	4,319	4,314	4,315	4,313	4,311	4,311	4,310	4,310	4,310	-0.35%
DLR122011	4,372	4,370	4,372	4,363	4,360	4,361	4,365	4,355	4,356	4,357	4,352	4,352	4,353	4,351	4,351	-0.43%
DLR012012				4,418	4,412	4,416	4,410	4,405	4,406	4,410	4,405	4,405	4,410	4,400	4,400	-0.16%
DLR022012				4,470	4,464	4,464	4,461	4,457	4,457	4,455	4,455	4,455	4,450	4,444	4,444	-0.58%
DLR032012				4,525	4,512	4,515	4,520	4,508	4,509	4,508	4,508	4,508	4,500	4,498	4,499	-0.44%
DLR042012				4,560	4,552	4,557	4,560	4,552	4,552	4,550	4,550	4,550	4,548	4,548	4,548	-0.26%
DLR052012				4,600	4,600	4,600	4,610	4,605	4,608	4,610	4,603	4,605	4,605	4,595	4,595	-0.22%
DLR062012				4,648	4,648	4,648	4,660	4,658	4,658	4,650	4,650	4,650				
DLR072012							4,715	4,700	4,703				4,700	4,700	4,700	
DLR082012							4,770	4,760	4,760	4,770	4,770	4,770	4,760	4,760	4,760	-0.63%
DLR092012							4,830	4,830	4,830							
ECU092011				5,930	5,930	5,930				5,936	5,915	5,915				
ORO122011	1904,0	1895,0	1895,0	1908,6	1867,8	1879,0	1834,0	1805,9	1818,0	1871,4	1855,1	1859,8	1875,2	1850,3	1860,5	-0.83%
ORO062012	1909,2	1896,9	1909,2	1902,4	1876,6	1876,8	1833,6	1809,0	1824,6	1876,1	1862,1	1865,5	1879,8	1856,4	1871,0	-0.70%
RFX000000										4,208	4,208	4,208				
WTI112011	85,90	85,00	85,00	86,00	85,00	86,00	90,00	88,73	89,26	90,49	90,00	90,00	87,70	87,50	87,50	
WTI052012							91,39	89,97	91,00							
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR092011	329,60	329,60	329,60				329,00	329,00	329,00	328,50	328,00	328,00	330,50	330,00	330,00	-0.30%
ISR102011							329,80	329,80	329,80							
ISR112011	336,00	333,90	334,20	333,20	331,00	333,20	334,80	333,80	334,10	334,30	333,30	334,10	337,00	334,40	336,00	
ISR012012							335,80	335,80	335,80							
ISR052012	327,90	325,80	325,80	325,30	323,00	325,30	327,00	325,80	326,50	327,00	326,00	326,60	328,70	326,50	328,40	0,06%
MAIO92011				160,00	159,00	159,00	158,00	158,00	158,00	155,00	155,00	155,00				
SOF092011							326,50	326,00	326,50	327,00	327,00	327,00	329,00	329,00	329,00	0,15%
SOF102011	329,80	329,80	329,80	328,70	327,40	328,70	331,50	330,10	331,50	331,20	330,50	331,20	333,10	332,60	333,00	0,30%
SOF112011				334,70	334,70	334,70							339,00	336,40	338,00	-0.18%
SOF052012							328,30	328,30	328,30				329,70	329,50	329,70	0,03%
SOJ092011				327,00	327,00	327,00										
SOJ112011				335,50	335,50	335,50	337,00	336,50	336,50	337,00	336,70	337,00	338,50	336,90	338,50	-0.82%
SOJ052012	330,40	328,00	328,50	327,80	326,50	327,80	329,60	329,50	329,50	330,00	328,50	328,70	331,60	328,80	331,40	0,12%

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

2.054.122 Interés abierto en contratos

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

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	05/09/11	06/09/11	07/09/11	08/09/11	09/09/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			660,00	670,00	670,00	670,00	670,00	1,52%
Maíz BA Inm./Disp			670,00	660,00	660,00	660,00	660,00	-2,22%
Soja Ros Inm./Disp			1.390,00	1.370,00	1.370,00	1.375,00	1.390,00	-0,71%
Soja Fáb. Ros Inm./Disp			1.390,00	1.370,00	1.370,00	1.375,00	1.390,00	-0,71%

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

Posición	Volumen	Sem. Open	Interest						En tonelada
				05/09/11	06/09/11	07/09/11	08/09/11	09/09/11	var.sem.
TRIGO B.A. 09/2011	1.000		54	157,00	160,00	157,00	156,50	157,00	
TRIGO B.A. 12/2011	100		5	169,00	169,50	169,00	168,00	168,00	-1,18%
TRIGO B.A. 01/2012	12.500	1.676		169,50	169,70	171,00	170,00	170,00	-0,23%
TRIGO B.A. 03/2012	1.500		145	178,50	178,50	180,00	180,00	180,00	0,28%
TRIGO B.A. 07/2012	2.400		133	189,00	189,00	190,00	190,00	189,50	-0,26%
TRIGO B.A. 01/2013			1	181,00	181,00	179,00	179,00	179,00	-1,10%
TRIGO Q.Q. 01/2012			10	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
TRIGO ROS 09/2011				90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	
TRIGO ROS 01/2012			302	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	-1,06%
MAIZ ROS 09/2011	600		1	159,00	158,00	158,00	158,00	158,00	-1,25%
MAIZ ROS 12/2011	7.200		720	167,00	167,00	167,50	167,50	168,00	-1,12%
MAIZ ROS 04/2012	8.300		1.225	177,00	176,00	176,00	176,00	177,00	-0,84%
MAIZ ROS 07/2012			2	178,00	177,00	177,00	177,00	178,00	-0,84%
GIRASOL ROS 03/2012	100						320,00	325,00	
SORGO ROS 09/2011				191,00	188,00	188,00	187,00	187,00	-2,09%
SORGO ROS 10/2011			1	191,50	188,00	188,00	187,00	187,00	-2,35%
SORGO ROS 11/2011			1	192,00	190,00	190,00	189,00	189,00	-1,56%
SORGO ROS 04/2012			20	179,50	178,00	178,00	176,00	176,00	-1,95%
SOJA I.W. 09/2011				104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	
SOJA I.W. 05/2012	600		40	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	
SOJA Q.Q. 09/2011	1.200			97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	
SOJA Q.Q. 05/2012			77	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	
SOJA ROS 09/2011	21.200		260	328,00	327,10	328,50	329,80	331,50	0,45%
SOJA ROS 10/2011	2.100		62	331,00	331,50	332,50	333,50	336,00	0,90%
SOJA ROS 11/2011	94.000		3.160	337,00	335,10	336,90	337,50	339,60	-0,06%
SOJA ROS 01/2012			1	338,00	337,00	338,00	338,00	340,00	-0,23%
SOJA ROS 05/2012	76.500		7.075	329,00	327,70	329,80	329,90	332,10	0,06%
SOJA ROS 09/2012			8	338,00	338,00	339,00	339,00	341,00	0,29%
SOJA ROS 11/2012			1	340,00	340,00	341,00	341,00	343,00	0,29%
SOJA VIL 09/2011	7.000		44	86,00	85,00	85,00	85,00	85,00	-1,16%
SOJA VIL 10/2011	5.400		104	86,00	85,00	85,00	85,00	85,00	-1,16%
SOJA VIL 11/2011			210	86,00	86,00	86,00	85,00	85,00	-1,16%
SOJA DAI 09/2011	3.700		31	88,00	86,00	86,00	85,00	85,00	-3,41%
SOJA DAI 10/2011					86,00	86,00	86,00	86,00	
SOJA DAI 11/2011	4.700		47	88,00	86,00	86,00	86,00	86,00	-2,27%
SOJA FRS 05/2012			3	99,00	98,00	98,00	98,00	98,00	-1,01%

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	05/09/11			06/09/11			07/09/11			08/09/11			09/09/11			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 09/2011				155,0	155,0	155,0				157,0	156,0	157,0	157,0	156,5	157,0	0,6%
TRIGO B.A. 12/2011							169,0	169,0	169,0							
TRIGO B.A. 01/2012				171,0	170,0	170,0	171,1	170,0	171,0	170,0	169,5	169,5	170,0	170,0	170,0	
TRIGO B.A. 03/2012				180,5	180,0	180,0				180,0	180,0	180,0				
TRIGO B.A. 07/2012				191,0	189,0	189,0	190,0	190,0	190,0	190,0	189,9	189,9				
MAIZ ROS 09/2011				159,0	159,0	159,0										
MAIZ ROS 12/2011	166,0	166,0	166,0	167,0	167,0	167,0	167,0	167,0	167,0	168,0	167,0	168,0	168,0	168,0	168,0	-1,2%
MAIZ ROS 04/2012	177,0	177,0	177,0	176,0	175,5	176,0	176,5	175,6	176,0	176,0	175,5	176,0	177,0	177,0	177,0	-0,6%
GIRAS. ROS 03/2012										320,0	320,0	320,0				
SOJA I.W. 05/2012							103,0	103,0	103,0							
SOJA Q.Q. 09/2011							98,0	97,0	97,0							
SOJA ROS 09/2011				327,2	326,5	327,0	329,7	325,5	328,7	330,0	328,5	329,5	333,0	331,5	331,5	0,6%
SOJA ROS 10/2011				331,5	331,5	331,5	332,5	332,5	332,5							
SOJA ROS 11/2011	337,3	336,5	336,5	336,0	334,0	336,0	337,6	336,0	337,5	337,6	336,8	337,0	340,0	337,0	339,6	0,0%
SOJA ROS 05/2012	330,0	328,1	328,2	328,9	326,5	328,9	330,4	328,5	329,8	330,3	329,3	329,5	332,5	329,5	332,1	0,3%
SOJA VIL 09/2011				85,0	85,0	85,0										
SOJA VIL 10/2011				85,0	85,0	85,0	85,0	85,0	85,0							
SOJA DAI 09/2011				86,0	86,0	86,0				86,0	85,0	86,0				
SOJA DAI 10/2011				86,0	86,0	86,0	86,0	86,0	86,0							
SOJA DAI 11/2011				86,0	86,0	86,0	86,0	86,0	86,0							

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

	embarque	05/09/11	06/09/11	07/09/11	08/09/11	09/09/11	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	305,00	305,00	305,00	305,00	305,00	305,00	
Precio FAS		219,29	219,30	219,30	219,31	219,30	219,30	
Precio FOB	Oct'11	302,50	305,00	302,50	301,00	305,00	305,00	
Precio FAS		216,79	219,30	216,80	215,31	219,30	219,30	
Precio FOB	Dic'11	301,50	301,50	301,50	300,50	v 310,00	300,00	3,33%
Precio FAS		218,09	218,10	218,10	217,11	226,60	216,60	4,62%
<b>Trigo baja proteína</b>								
Precio FOB	Oct'11	285,00	285,00	285,00	285,00	285,00	290,00	-1,72%
Precio FAS		202,05	202,06	202,06	202,07	202,06	207,06	-2,41%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Ene'12		290,00	290,00	290,00	v 295,00		
Precio FAS			206,10	206,10	206,11	211,10		
<b>Brasil</b>								
Precio FOB	Ene'12	293,50	293,50	293,50	293,50		298,00	
Precio FAS		277,94	277,95	27,95	277,96		282,45	
<b>Uruguay</b>								
Precio FOB	Set'11	v 295,00	v 295,00	v 295,00	v 290,00	290,00	v 295,00	-1,69%
Precio FAS		279,44	279,45	279,45	274,46	274,45	279,45	-1,79%
Precio FOB	Ene'12	287,50	285,00	287,50	285,00	285,00	v 300,00	-5,00%
Precio FAS		271,94	269,45	271,95	269,46	269,45	284,45	-5,27%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	319,00	317,00	317,00	310,00	310,00	319,00	-2,82%
Precio FAS		244,44	240,00	240,00	234,57	234,57	241,55	-2,89%
Precio FOB	Set'11	312,00	310,32	309,83	303,33		306,48	
Precio FAS		237,43	233,32	232,83	227,90		231,91	
Precio FOB	Oct'11	312,00	311,31	309,24	303,73	304,12	306,48	-0,77%
Precio FAS		237,43	234,31	232,24	228,30	228,69	231,91	-1,39%
Precio FOB	Abr'12	v 317,11	v 314,95	v 312,88	v 306,68	v 307,37	v 308,85	-0,48%
Precio FAS		242,55	237,95	235,88	231,25	231,94	234,27	-0,99%
Precio FOB	May'12	315,74	313,96	311,50	305,70	v 307,37	307,07	0,10%
Precio FAS		241,17	236,97	234,51	230,27	231,94	232,50	-0,24%
Precio FOB	Jun'12		v 317,21	v 314,55	v 309,24			
Precio FAS			240,21	237,56	233,81			
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	245,00	242,00	242,00	236,00	236,00	245,00	-3,67%
Precio FAS		184,31	182,07	181,99	177,26	177,26	184,30	-3,82%
Precio FOB	Oct'11	238,57	244,38	v 243,30	231,88	v 238,77	238,57	0,08%
Precio FAS		177,88	184,45	181,32	173,14	180,03	177,88	1,21%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	550,00	542,00	539,00	538,00	538,00	550,00	-2,18%
Precio FAS		340,92	335,80	333,85	333,19	333,19	340,76	-2,22%
Precio FOB	Set'11	v 545,93	v 537,39	v 536,74	v 535,83	v 538,95	v 541,80	-0,53%
Precio FAS		336,85	331,19	331,59	331,01	333,29	332,55	0,22%
Precio FOB	Oct'11	v 547,77	v 540,33	v 539,68	v 537,66	v 538,95	v 543,63	-0,86%
Precio FAS		338,69	334,13	334,53	332,85	333,29	334,39	-0,33%
Precio FOB	Nov'11				533,99	537,11		
Precio FAS					329,18	331,45		
Precio FOB	May'12	539,96	533,35	533,53	531,97	v 535,37	536,56	-0,22%
Precio FAS		330,88	327,15	328,38	327,16	329,71	327,32	0,73%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	540,00	540,00	540,00	540,00	540,00	540,00	
Precio FAS		315,41	315,44	315,77	315,74	315,74	315,36	0,12%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		05/09/11	06/09/11	07/09/11	08/09/11	09/09/11	var.sem.	02/09/11
Tipo de cambio	cprdr	4,1680	4,1680	4,1670	3,1620	4,1630	0,02%	4,1620
	vndr	4,2080	4,2080	4,2070	4,2020	4,2030	0,02%	4,2020
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,2094	3,2094	3,2086	2,4347	3,2055	0,02%	3,2047
Maíz	20,0	3,3344	3,3344	3,3336	2,5296	3,3304	0,02%	3,3296
Demás cereales	20,0	3,3344	3,3344	3,3336	2,5296	3,3304	0,02%	3,3296
Habas de soja	35,0	2,7092	2,7092	2,7086	2,0553	2,7060	0,02%	2,7053
Semilla de girasol	32,0	2,8342	2,8342	2,8336	2,1502	2,8308	0,02%	2,8302
Resto semillas oleagin.	23,5	3,1885	3,1885	3,1878	2,4189	3,1847	0,02%	3,1839
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,6262	3,6262	3,6253	2,7509	3,6218	0,02%	3,6209
Harina y Pellets Soja	32,0	2,8342	2,8342	2,8336	2,1502	2,8308	0,02%	2,8302
Harina y pellets girasol	30,0	2,9176	2,9176	2,9169	2,2134	2,9141	0,02%	2,9134
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,9176	2,9176	2,9169	2,2134	2,9141	0,02%	2,9134
Aceite de soja	32,0	2,8342	2,8342	2,8336	2,1502	2,8308	0,02%	2,8302
Aceite de girasol	30,0	2,9176	2,9176	2,9169	2,2134	2,9141	0,02%	2,9134
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,9176	2,9176	2,9169	2,2134	2,9141	0,02%	2,9134

**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.	Oct-11	Dic-11	Sep-11	Oct-11	Sep-11	Oct-11	Sep-11	Oct-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12	Sep-11	Dic-11
09/09/2010	290,00	v320,00	295,00	315,69	315,90	306,02	306,00	259,69	271,17	281,55		274,66	279,26	
Semana anterior	305,00	305,00	300,00	358,90	360,80	294,30	299,80	268,23	284,95	297,63		315,27	323,35	
05/09/11	305,00	302,50	301,50	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.		fer.	fer.	
06/09/11	305,00	305,00	301,50	356,50	358,40	293,90	299,40	263,18	279,26	292,21		310,86	318,02	
07/09/11	305,00	302,50	301,50	354,20	356,00	290,80	296,30	262,63	276,13	289,91		309,39	315,63	
08/09/11	305,00	301,00	300,50	349,40	351,20	285,80	291,30	260,61	271,17	284,49		302,77	310,86	
09/09/11	305,00	305,00	v310,00	344,48	346,32	282,84	288,35	257,58	268,14	280,91		297,72	305,90	
Var. Semanal			3,3%	-4,0%	-4,0%	-3,9%	-3,8%	-4,0%	-5,9%	-5,6%		-5,6%	-5,4%	
Var. Anual	5%	-5%	5%	9%	10%	-8%	-6%	-1%	-1%	0%		8%	10%	

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

<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	
09/09/2010	222,00	224,50	222,73	208,65	222,53	222,53	223,50	179,62	185,33	190,54	191,92	192,81	
Semana anterior	319,00	306,48	306,48	v308,85	314,40	315,60	315,60	295,36	299,20	304,02	306,48	307,86	
05/09/11	319,00	312,00	312,00	v317,11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
06/09/11	317,00	310,32	311,31	v314,95	321,20	322,30	322,30	293,98	297,53	302,45	305,11	306,58	
07/09/11	317,00	309,83	309,24	v312,88	318,10	319,30	319,30	289,95	294,48	299,50	302,25	303,93	
08/09/11	310,00	303,33	303,73	v306,68	313,40	314,20	314,20	284,73	288,97	293,98	296,84	298,61	
09/09/11	310,00		304,12	v307,37	314,36	315,15	315,15	285,82	289,95	294,97	297,53	299,20	
Var. Semanal	-2,8%		-0,8%	-0,5%	0,0%	-0,1%	-0,1%	-3,2%	-3,1%	-3,0%	-2,9%	-2,8%	
Var. Anual	40%		37%	47%	41%	42%	41%	59%	56%	55%	55%	55%	

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

<b>SORGO</b>				<b>COMPLEJO GIRASOL</b>								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	Oct-11	Oct-11	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	Oct-11	Oct-11	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Sep-11	\$/Dc11	Emb.cerc.	Sep-11	Oct-11	Oc/Dc11	En/Mr12
09/09/2010	175,00	182,77	179,70	450,00	140,00	165,00		1020,00	1.030,00	1030,00	1075,00	1075,00
Semana anterior	245,00	238,57	290,90	540,00	167,00	c170,00		1220,00	v1270,00	1247,50	1320,00	1305,00
05/09/11	245,00	238,57	fer.	540,00	167,00	c170,00		1220,00	v1270,00	1247,50	1320,00	1305,00
06/09/11	242,00	244,38	297,60	540,00	167,00	c170,00		1230,00	v1265,00	1235,00	1315,00	1295,00
07/09/11	242,00	v243,30	299,50	540,00	167,00	c170,00		1230,00	v1265,00	1235,00	1320,00	1305,00
08/09/11	236,00	231,88	294,40	540,00	167,00	c170,00		1230,00	v1260,00	1225,00	1305,00	1300,00
09/09/11	236,00	v238,77	289,80	540,00	167,00	c170,00		1230,00	v1260,00	1227,50	1305,00	1295,00
Var. Semanal	-3,7%	0,1%	-0,4%					0,8%	-0,8%	-1,6%	-1,1%	-0,8%
Var. Anual	35%	31%	61%	20%	19%	3%		21%	22%	19%	21%	20%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Oct-11	May-12	Sep-11	Mar-12	Sep-11	Oct-11	Sep-11	Nov-11	Ene-12	GM	No-GM
											Oct-11	Oct-11
09/09/2010	431,00	430,26	410,88	439,37	418,15	427,20	427,20	381,32	384,35	387,75	513,78	608,31
Semana anterior	550,00	v543,63	536,56	543,63	543,35	547,20	547,20	527,65	531,23	534,91	598,36	672,66
05/09/11	550,00	v547,77	539,96	536,46	537,01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	598,26	663,28
06/09/11	542,00	v540,33	533,35	535,36	533,25	542,80	542,80	519,38	522,69	526,27	589,37	657,72
07/09/11	539,00	v539,68	533,53	534,44	v532,51	538,50	540,30	518,46	522,05	526,00	592,12	660,64
08/09/11	538,00	v537,66	531,97	533,06	531,59	537,60	539,40	517,09	521,13	524,89	681,41	768,73
09/09/11	540,00	v538,95	v535,37	v535,18	534,63	540,79	542,62	520,49	524,25	527,93	593,05	665,55
Var. Semanal	-1,8%	-0,9%	-0,2%	-1,6%	-1,6%	-1,2%	-0,8%	-1,4%	-1,3%	-1,3%	-0,9%	-1,1%
Var. Anual	25%	25%	30%	22%	28%	27%	27%	36%	36%	36%	15%	9%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Oct-11	Oc/Dc11	Oc/Dc11	Mar-12	Sep-11	Oc/Dc11	Sep-11	Oc/Dc.11	Sep-11	Oct-11	Dic-11
09/09/2010	354,00	360,45	362,65	364,31	348,54	408,00	410,00	394,00	396,00	336,75	329,59	332,89
Semana anterior	390,00	395,06	398,81	400,63	402,78	425,00	431,00	417,00	420,00	416,45	418,76	424,38
05/09/11	390,00	381,72	385,80	389,33	392,31	425,00	432,00	418,00	422,00	fer.	fer.	fer.
06/09/11	383,00	383,38	v384,22	388,83	392,75	422,00	430,00	414,00	417,00	405,97	408,18	413,58
07/09/11	378,00	380,73	387,09	387,84	391,31	420,00	426,00	411,00	414,00	404,76	406,64	412,04
08/09/11	375,00	378,86	380,80	385,97	391,20	418,00	423,00	408,00	412,00	402,89	404,76	410,16
09/09/11	379,00	381,72	386,90	389,33	393,96	418,00	423,00	408,00	412,00	406,42	408,18	413,47
Var. Semanal	-2,8%	-3,4%	-3,0%	-2,8%	-2,2%	-1,6%	-1,9%	-2,2%	-1,9%	-2,4%	-2,5%	-2,6%
Var. Anual	7%	6%	7%	7%	13%	2%	3%	4%	4%	21%	24%	24%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Sep-11	Oc/Dc11	My/J112	Oc/Dc11	En/Mr12	Sep-11	Nv/En12	Sep-11	Oct-11	Dic-11	Ene-12
09/09/2010	926,00	923,50	930,49	930,49	939,31	935,41	782,00	787,00	905,64	908,07	916,89	923,72
Semana anterior	1291,00	1276,02	1263,42	1246,85	1270,29	1273,38	960,00	960,00	1272,93	1276,01	1284,39	1289,02
05/09/11	1291,00	1.286,16	1272,86	1262,35	1279,22	1286,38	960,00	950,00	fer.	fer.	fer.	fer.
06/09/11	1280,00	1.269,41	1259,27	1241,92	1264,56	1270,62	957,00	947,00	1268,96	1271,60	1279,54	1283,95
07/09/11	1280,00	1.272,05	1277,49	1257,94	1278,34	1285,61	970,00	961,00	1282,63	1285,27	1293,43	1298,50
08/09/11	1270,00	1.266,54	1262,21	1251,70	1268,53	v1279,44	965,00	960,00	1274,69	1277,56	1285,93	1290,56
09/09/11	1272,00	1274,04	1268,45	1259,05	1279,77	v1285,28	978,00	965,00	1283,07	1286,16	1294,31	1298,28
Var. Semanal	-1,5%	-0,2%	0,4%	1,0%	0,7%	0,9%	1,9%	0,5%	0,8%	0,8%	0,8%	0,7%
Var. Anual	37%	38%	36%	35%	36%	37%	25%	23%	42%	42%	41%	41%

(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 06/09/11. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 06/09/11										Hasta: 28/09/11	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>					71.000							71.000
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	104.000	224.558	104.825	817.005	54.524	1.088.294	382.365	198.179	8.213		37.200	2.821.625
Timbues - Dreyfus				60.000		7.850	16.500	10.000				94.350
Timbues - Noble						95.000	55.000					150.000
Terminal 6 (T6 S.A.)		56.700		51.000		127.215	9.715					244.629
Alto Paraná (T6 S.A.)								61.450				61.450
Quebracho (Cargill SACI)				113.500	41.174	48.909	1.200					219.783
Nidiera (Nidiera S.A.)	25.000	40.000	4.800	48.022		20.000	6.950	8.213	8.213			161.197
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		9.800	9.800	9.800				10.000				39.400
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		23.333		8.333		61.833	15.000					108.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000	46.725	10.225	137.750								219.700
Vicentin (Vicentin SAIC)				15.000	13.350	116.350						144.700
Akzo Nobel								11.110				11.110
San Benito						240.837					12.400	55.700
ROSARIO	27.000	16.500	50.000	211.800		210.000	194.000	56.906			12.400	778.606
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	27.000		30.000	135.000								192.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						160.300	84.000	40.500				284.800
Punta Alvear (Cargill SACI)		16.500		26.800							12.400	55.700
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)			20.000			49.700	102.000	16.406				188.106
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)				50.000			8.000					58.000
RAMALLO				46.932								46.932
Bunge Terminal				46.932								46.932
SAN PEDRO - Elevator Pier SA		1.750		45.000						11.700		13.450
ZARATE		3.500		45.000								48.500
Terminal Las Palmas		3.500		45.000								48.500
NECOCHEA	64.984	27.500		213.323		14.200	7.785		17.000		49.550	394.342
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	64.984			107.823							49.550	222.357
Open Berth 1						14.200	7.785		17.000			38.985
TOSA 4/5		27.500		105.500								133.000
BAHIA BLANCA	52.000	14.000		249.300		17.000		6.000	12.000		73.000	423.300
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	26.250	14.000		130.000							26.000	196.250
Galvan Terminal (OMHSA)	20.500					17.000		6.000			33.000	82.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)	5.250			119.300				6.000				144.550
<b>TOTAL</b>	<b>247.984</b>	<b>287.808</b>	<b>154.825</b>	<b>1.654.360</b>	<b>54.524</b>	<b>1.329.494</b>	<b>584.150</b>	<b>261.085</b>	<b>37.213</b>	<b>183.850</b>	<b>49.600</b>	<b>4.597.755</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>131.000</b>	<b>241.058</b>	<b>154.825</b>	<b>1.028.805</b>	<b>54.524</b>	<b>1.298.294</b>	<b>576.365</b>	<b>255.085</b>	<b>8.213</b>	<b>49.600</b>	<b>15.000</b>	<b>3.600.231</b>
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>		<b>29.700</b>		<b>279.800</b>								<b>324.500</b>
Navíos Terminal				279.800								279.800
TGU Terminal		29.700									15.000	44.700

www.nabsa.com.ar

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 31/08/11		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		115,1	917,8 (1.507,4)	103,7 (39,3)	(2,3)	
	10/11		161,7	8.316,8 (3.794,7)	408,9 (108,5)	194,2 (74,3)	6.600,3 (3.381,3)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	11/12		168,0	1.542,3 (889,0)	90,8 (62,8)	10,5 (28,2)	
	10/11		89,0	12.992,2 (15.177,8)	935,0 (926,5)	439,2 (672,8)	10.592,0 (11.618,5)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	11/12		87,4	175,3 (19,9)	4,4 (1,0)		
	10/11		131,0	1.529,3 (1.536,2)	23,0 (117,9)	21,0 (69,3)	995,3 (828,3)
<b>Cebada Cerv. **</b> (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	26,0	646,3 (379,8)	325,1 (371,6)	118,4 (36,4)	
	10/11		1,6	913,1 (430,5)	416,0 (359,5)	415,9 (272,7)	756,4 (249,9)
<b>Cebada Forr. **</b> (Dic-Nov)	11/12		10,8	863,8	31,1	16,3	
	10/11		7,8	412,9	18,2	16,8	393,0 8,5
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	11/12		332,0	2.778,1 (1.237,4)	632,9 (559,0)	206,3 (110,2)	
	10/11		342,4	14.464,4 (16.895,5)	3.335,6 (3.559,0)	1.724,8 (2.440,8)	6.273,2 (11.370,2)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	10/11		0,5	191,2 (29,3)	33,5 (6,6)	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 24/08/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	11/12	8,0 (7,7)	7,6 (7,3)	(1,2)	(0,7)
	10/11	4.495,1 (4.240,0)	4.270,3 (4.028,0)	1.362,2 (928,5)	1.207,8 (804,8)
<b>Soja</b>	11/12	1.283,0 (1.306,0)	1.283,0 (**)	735,9 (**)	233,0 (119,8)
	10/11	23.027,1 (24.858,5)	23.027,1	10.854,9 (13.251,5)	6.935,1 (9.803,2)
<b>Girasol</b>	11/12	48,7 (65,0)	48,7 (65,0)	12,2 (21,7)	(0,2)
	10/11	2.791,6 (1.835,8)	2.791,6 (1.835,8)	1.118,1 (757,7)	736,1 (347,4)
Al 03/08/11					
<b>Maíz</b>	10/11	2.196,3 (2.395,1)	1.976,7 (2.155,6)	399,3 (336,7)	196,1 (247,9)
<b>Sorgo</b>	10/11	67,3 (91,3)	60,6 (82,2)	8,9 (5,6)	4,0 (2,9)

(\*) 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. (\*\*) Datos corregidos por pasaje a la exportación. (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.

**Evolución mensual de la molienda granos**

Actualizado al 02/09/11

	Trigo Pan		Trigo Camdeal		Maíz			Sorgo	Avena	Cebada	Centeno	Soja Balan- ceada	Alpiste	Girasol Balan- ceado	Maní Balan- ceado	Lino Balance- ado	Arroz	Trigo		
	Molinos	Balanc.	Molinos	Balanc.	Total	Balanc.	Mollienda Seca											Mollienda Húmeda	Harina	Pellets
<b>Total 2005</b>	4.997.824	3.478	159.992	2.426	2.213.513	1.068.372	147.896	999.860	152.185	11.951	458.583	464	258.713	79	36.754	9.887	18	633.662	3.725.162	1.258.867
<b>Total 2006</b>	5.099.339	8.082	182.250	4.753	2.543.871	1.329.405	155.082	1.057.515	187.013	10.465	557.909	553	436.831	68	30.359	11.336	54	804.814	3.794.232	1.261.186
<b>Total 2007</b>	5.766.447	28.127	193.647	15.864	2.627.813	1.396.765	166.380	1.064.668	184.399	13.675	740.096	653	399.470	115	32.920	11.752	47	735.591	4.311.105	1.429.508
<b>Total 2008</b>	6.123.859	19.574	178.084	1.534	2.811.295	1.528.879	214.140	1.068.276	151.442	19.101	838.071	837	374.407	98	32.114	9.098	57	712.167	4.592.580	1.528.576
Enero	465.402	1.022	13.347	83	288.037	188.737	13.209	86.091	12.929	1.267	70.898	65	37.922	14	13.233	492	3	46.531	348.999	116.963
Febrero	486.577	1.260	15.517	662	267.883	167.389	15.745	139.653	12.182	1.627	65.334	39	27.728	24	5.034	605	3	64.856	364.801	124.419
Marzo	510.918	1.824	17.690	128	257.588	143.340	16.730	129.313	12.931	1.485	72.048	137	36.804	37	5.144	910	5	90.665	381.645	130.894
Abril	484.711	2.292	16.052	190	250.425	145.656	14.976	89.793	13.132	1.345	66.335	62	45.695	6	5.647	892	4	88.342	362.823	124.442
Mayo	515.729	1.589	16.486	132	253.229	139.954	15.710	74.435	14.197	1.817	74.435	44	39.257	3	6.415	707	3	92.159	387.005	129.897
Junio	523.888	1.574	14.376	229	258.627	156.529	16.184	85.908	19.550	1.732	72.903	66	44.659	22	5.474	646	6	79.383	395.440	131.567
Julio	572.883	1.593	15.539	114	289.362	182.567	15.646	91.149	21.857	1.183	77.343	68	39.075	1	6.529	690	4	84.537	430.788	144.253
Agosto	544.628	1.188	15.534	102	274.069	168.968	11.030	94.071	23.652	1.327	69.451	49	38.733	7	7.295	1.123	6	69.069	411.017	137.291
Septiembre	524.064	1.282	12.316	60	282.346	176.886	10.528	94.932	22.024	1.164	79.683	74	40.188	31	7.920	498	3	69.157	395.209	132.202
Octubre	504.898	1.325	15.090	141	281.465	166.303	7.746	107.416	20.269	1.288	63.386	94	40.448	48	6.512	491	2	65.968	378.674	126.225
Noviembre	455.620	1.210	14.122	2.788	243.196	130.959	9.348	102.889	17.465	637	48.386	49	31.594	49	6.270	737	7	56.726	341.715	113.905
Diciembre	452.155	2.526	9.036	87	279.277	169.242	12.538	97.497	15.831	1.213	92.082	75	29.454	3	3.233	431	3	49.157	339.116	113.039
<b>Total 2009</b>	6.041.473	18.685	175.105	4.716	3.225.498	1.936.530	159.390	1.184.482	206.019	15.525	852.284	876	451.557	108	78.706	8.222	49	855.950	4.537.231	1.525.094
Enero	482.122	5.022	17.495	139	279.119	182.818	9.123	87.178	17.639	1.827	79.882	417	27.905	1	1.992	518	4	56.303	360.468	122.642
Febrero	483.137	3.980	15.798	82	274.031	175.196	13.581	85.254	13.396	1.754	73.078	35	25.641	5	4.311	696	2	70.442	360.766	123.755
Marzo	530.248	3.029	18.459	199	325.003	209.271	16.848	98.884	17.675	1.576	82.036	72	26.434	21	7.929	874	5	79.148	397.741	132.913
Abril	515.318	2.388	17.250	171	298.641	185.444	14.160	99.036	18.353	1.699	94.168	27	47.027	30	6.397	954	5	76.250	386.867	128.907
Mayo	498.095	1.889	17.349	179	295.186	182.462	15.441	97.283	18.806	1.636	72.206	21	50.832	26	6.988	865	4	75.282	373.861	124.524
Junio	552.191	2.412	17.705	233	295.208	177.286	19.099	98.823	19.346	1.598	73.871	20	42.608	11	8.446	907	8	70.797	414.276	137.862
Julio	574.332	2.892	18.608	141	295.904	185.074	16.196	94.634	19.912	1.654	48.986	30	57.602	1	9.722	1.175	5	65.401	429.765	142.745
Agosto	572.702	3.208	19.167	184	304.327	194.199	11.474	98.654	19.694	1.763	80.389	20	43.425	1	7.701	2.036	5	54.658	425.822	141.371
Septiembre	572.312	2.973	20.129	80	350.170	238.864	12.566	98.740	28.241	1.547	89.740	33	43.455	32	7.391	2.279	8	56.000	426.722	144.540
Octubre	536.817	3.273	19.931	135	319.007	199.006	11.013	108.988	17.169	1.194	79.428	33	50.110	31	6.150	1.891	6	55.509	402.613	134.204
Noviembre	526.816	4.449	20.296	115	247.696	168.447	12.641	66.308	14.991	950	84.792	33	40.486	1	7.764	1.598	4	71.323	395.112	131.704
Diciembre	479.296	8.468	10.963	71	350.353	234.984	13.011	60.358	19.694	786	91.394	51	40.503	2	4.050	884	2	55.809	359.472	119.824
<b>Total 2010</b>	6.323.386	43.983	203.150	1.729	3.634.644	2.333.051	165.153	1.136.440	224.916	17.984	939.642	369	490.028	161	78.841	14.677	58	786.922	4.733.485	1.584.991
Enero	511.159	15.155	14.091	92	326.741	211.864	18.648	96.229	14.646	1.374	83.032	25	39.023	9	3.244	866	5	47.873	382.965	127.377
Febrero	525.462	9.539	17.346	243	275.685	162.347	20.570	92.768	10.062	1.863	75.135	31	24.997	4	7.240	892	3	70.421	392.920	130.721
Marzo	541.550	7.065	19.682	207	321.753	198.680	22.924	100.149	10.569	1.344	74.604	35	35.606	42	7.884	1.003	1	110.860	406.326	134.868
Abril	544.783	4.978	19.684	209	317.035	193.665	23.819	99.551	11.948	1.599	79.724	37	43.735	38	6.911	1.134	3	108.022	408.865	136.003
Mayo	578.090	4.653	22.460	254	342.449	217.647	20.160	104.642	13.835	1.526	69.508	29	40.235	3	6.652	2.333	5	115.977	433.308	144.109
Junio	565.854	5.126	21.281	110	344.249	216.181	22.802	105.266	14.726	1.733	68.464	34	53.574	3	5.884	1.826	2	108.234	424.412	141.193
Julio	566.071	5.261	19.204	308	326.779	203.652	20.592	102.535	12.152	1.900	78.549	64	50.147	6	5.351	2.200	4	100.454	424.320	141.490
<b>Total 2011</b>	3.832.969	51.777	133.548	1.423	2.254.691	1.404.036	149.515	701.140	87.938	11.339	529.016	255	287.317	102	43.166	10.254	23	661.841	2.873.115	955.761

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

**Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos**

Actualizado al 29/08/11

	GRANOS OLEAGINOSOS							ACEITES							
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	
<b>Total 2003</b>	<b>24.319.887</b>	<b>3.286.253</b>	<b>2.795</b>	<b>114.375</b>	<b>39.475</b>	<b>7.244</b>	<b>10.829</b>	<b>4.558.828</b>	<b>1.399.842</b>	<b>868</b>	<b>47.567</b>	<b>7.019</b>	<b>2.485</b>	<b>4.626</b>	
<b>Total 2004</b>	<b>24.229.486</b>	<b>2.842.478</b>	<b>8.634</b>	<b>104.018</b>	<b>63.160</b>	<b>34.552</b>	<b>6.060</b>	<b>4.569.718</b>	<b>1.205.579</b>	<b>2.631</b>	<b>42.629</b>	<b>10.055</b>	<b>12.111</b>	<b>2.714</b>	
<b>Total 2005</b>	<b>28.690.811</b>	<b>3.563.262</b>	<b>19.131</b>	<b>158.929</b>	<b>59.974</b>	<b>64.971</b>	<b>18.638</b>	<b>5.395.517</b>	<b>1.523.406</b>	<b>5.322</b>	<b>65.780</b>	<b>8.576</b>	<b>23.077</b>	<b>8.255</b>	
<b>Total 2006</b>	<b>32.731.608</b>	<b>3.754.826</b>	<b>27.240</b>	<b>139.307</b>	<b>38.999</b>	<b>12.926</b>	<b>11.420</b>	<b>6.161.280</b>	<b>1.579.554</b>	<b>8.457</b>	<b>55.564</b>	<b>6.509</b>	<b>15.114</b>	<b>4.502</b>	
<b>Total 2007</b>	<b>36.268.044</b>	<b>3.060.277</b>	<b>15.979</b>	<b>96.715</b>	<b>53.064</b>	<b>40.191</b>	<b>201</b>	<b>6.962.206</b>	<b>1.223.513</b>	<b>4.706</b>	<b>38.464</b>	<b>11.637</b>	<b>14.817</b>	<b>61</b>	
<b>Total 2008</b>	<b>31.709.219</b>	<b>4.211.298</b>	<b>8.427</b>	<b>148.199</b>	<b>30.045</b>	<b>46.923</b>	<b>43.047</b>	<b>6.024.101</b>	<b>1.740.060</b>	<b>2.424</b>	<b>61.860</b>	<b>4.099</b>	<b>16.946</b>	<b>17.809</b>	
<b>Total 2009</b>	<b>30.285.623</b>	<b>3.463.353</b>	<b>3.349</b>	<b>200.662</b>	<b>41.639</b>	<b>53.591</b>	<b>21.308</b>	<b>5.772.026</b>	<b>1.418.821</b>	<b>352</b>	<b>81.027</b>	<b>5.822</b>	<b>16.767</b>	<b>8.280</b>	
Enero	1.628.645	113.919	350	12.730			10.274	9.361	311.975	45.319	112	4.959		3.689	3.796
Febrero	1.402.992	263.541	1.572	19.632				8.098	269.049	101.247	100	7.926			1.740
Marzo *	1.710.364	456.603	350	9.037					329.026	185.987	112	3.227			
Abril *	3.712.628	320.939	140	8.982					706.169	134.586	45	3.330			
Mayo *	4.125.984	229.986	420	2.296	8.968				768.335	98.352	109	786	1.491		
Junio *	3.655.664	212.444	350	25.031	9.817				685.955	86.109	91	9.891	1.422		
Julio *	3.562.620	202.739	540	4.649	26.310				671.955	84.093	118	1.709	3.887		
Agosto *	3.817.675	227.116	350	16.543	23.862				728.057	94.579	105	6.462	3.453		
Septiembre	3.760.337	207.818	640	5.862	2.482				711.687	84.578	192	2.141	1.200		
Octubre *	3.621.514	207.474	280	14.346	21.201				695.145	86.035	22	5.689	3.068		
Noviembre *	3.146.143	131.252	1.270	8.193	29.349				607.618	54.513	182	3.210	4.255		
Diciembre *	2.680.355	176.645	800	8.542	8.051	11.961			515.103	72.301	256	3.615	1.167	4.595	
<b>Total 2010</b>	<b>36.824.921</b>	<b>2.750.476</b>	<b>7.062</b>	<b>135.843</b>	<b>130.040</b>	<b>22.235</b>	<b>17.459</b>	<b>7.000.075</b>	<b>1.127.698</b>	<b>1.444</b>	<b>52.945</b>	<b>19.943</b>	<b>8.284</b>	<b>5.536</b>	
Enero	2.309.131	178.855	470	16.669			38.416	18.257	445.932	71.468	150	6.680		14.154	8.087
Febrero	2.049.685	217.551	420	3.375			15.158	2.508	392.781	93.125	109	1.303		5.603	1.061
Marzo	2.754.188	533.247	940	278			161		531.056	224.033	188	100		46	
Abril	3.747.978	317.841	862	6.257			655		722.138	132.761	172	2.570		167	
Mayo	4.025.181	268.969	150	2.159	22.405				757.291	110.453	30	815	3.363		
Junio	3.290.646	394.710	1.137	13.296	25.796				621.726	165.477	227	5.438	3.723		
Julio	3.228.883	314.022	1.216	15.917	31.740				614.076	131.666	243	6.139	4.444		
<b>Total 2011</b>	<b>21.405.692</b>	<b>2.225.195</b>	<b>5.195</b>	<b>57.951</b>	<b>79.941</b>	<b>54.390</b>	<b>20.765</b>	<b>4.085.000</b>	<b>928.983</b>	<b>1.119</b>	<b>23.045</b>	<b>11.530</b>	<b>19.970</b>	<b>9.148</b>	
	PELLETS							EXPELLERS							
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	
<b>Total 2003</b>	<b>19.171.823</b>	<b>1.371.084</b>	<b>241</b>	<b>59.739</b>	<b>19.060</b>	<b>4.420</b>	<b>5.915</b>	<b>73.852</b>		<b>1.758</b>			<b>160</b>		
<b>Total 2004</b>	<b>19.027.437</b>	<b>1.190.642</b>		<b>55.293</b>	<b>32.106</b>	<b>21.387</b>	<b>3.326</b>	<b>91.855</b>	<b>135</b>	<b>5.792</b>					
<b>Total 2005</b>	<b>22.543.589</b>	<b>1.513.232</b>		<b>85.333</b>	<b>50.481</b>	<b>39.743</b>	<b>9.920</b>	<b>115.167</b>	<b>140</b>	<b>9.637</b>					
<b>Total 2006</b>	<b>25.517.834</b>	<b>1.617.723</b>		<b>76.034</b>	<b>30.508</b>	<b>14.320</b>	<b>6.815</b>	<b>135.473</b>		<b>16.471</b>					
<b>Total 2007</b>	<b>27.924.429</b>	<b>1.315.034</b>		<b>55.889</b>	<b>24.883</b>	<b>24.403</b>	<b>110</b>	<b>159.557</b>	<b>572</b>	<b>9.156</b>					
<b>Total 2008</b>	<b>24.524.309</b>	<b>1.767.201</b>		<b>86.503</b>	<b>13.954</b>	<b>27.622</b>	<b>24.248</b>	<b>183.512</b>	<b>1.671</b>	<b>2.493</b>					
<b>Total 2009</b>	<b>23.637.854</b>	<b>1.466.068</b>		<b>117.472</b>	<b>34.967</b>	<b>28.694</b>	<b>10.949</b>	<b>222.909</b>	<b>1.994</b>	<b>567</b>					
Enero	1.256.930	47.483	227	7.680			6.233	5.423	17.846	381					
Febrero	1.088.256	103.689	203	11.928				2.219	19.139	237					
Marzo *	1.314.204	194.539	227	5.653					22.345	346					
Abril *	2.859.618	147.587	91	5.590					29.720	226					
Mayo *	3.161.572	97.744	294	1.470	7.298				29.541	267					
Junio *	2.794.950	92.138	245	14.933	8.200				35.863						
Julio *	2.726.369	90.708	333	2.879	21.897				36.261						
Agosto *	2.955.373	99.608	235	10.011	19.931				35.277						
Septiembre	2.881.359	89.161	429	3.565	6.909				34.102	80					
Octubre *	2.781.991	96.614	45	8.497	17.709				33.090						
Noviembre *	2.431.727	58.151	371	4.962	24.506				30.456						
Diciembre *	2.047.574	75.040	520	4.540	6.723	6.979			31.994	35					
<b>Total 2010</b>	<b>28.299.923</b>	<b>1.192.463</b>	<b>3.220</b>	<b>81.708</b>	<b>113.173</b>	<b>13.212</b>	<b>7.642</b>	<b>355.633</b>	<b>1.572</b>						
Enero	1.777.416	76.845	306	7.900			22.850	9.735	26.473						
Febrero	1.580.426	99.786	304	1.978			9.111	1.331	28.950						
Marzo	2.127.838	233.030	752	167					26.034	19					
Abril	2.908.404	140.966	690	3.088			395		32.569	406					
Mayo	3.096.310	121.179	120	1.291	18.594				31.032	305					
Junio	2.537.803	175.714	910	6.890	21.556				29.529	151					
Julio	2.495.723	140.820	972	8.115	26.661				29.816	331					
<b>Total 2011</b>	<b>16.523.920</b>	<b>988.340</b>	<b>4.054</b>	<b>29.429</b>	<b>66.811</b>	<b>32.453</b>	<b>11.066</b>	<b>204.403</b>	<b>1.212</b>						

Fuente: Elaboración Dirección de Mercados Agroalimentarios - MAGYP en base a datos del ONCCA. En toneladas. \* Se incluyó en soja una firma nueva.

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River  
Mes de JULIO de 2011**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal de embarque	169.765											221.471			284.613
Timbues - Dreyfus	51.706											153.534	23.350	63.142	284.613
Timbues - Noble	128.064	24.500	13.300	91.179							980	258.524	85.474	84.352	261.236
Terminal 6	44.853		18.900	16.748								61.601	38.162	793.822	1.137.319
Quebracho	76.150			46.310								141.360		254.276	354.039
Nidera SA	47.570	34.492		7.150							11.000	100.212		126.701	268.061
Tránsito	15.225		42.000	10.105								67.330	139	5.772	105.984
Dempal/Pampa	126.557	13.860	37.760	187.395								365.572		170.034	237.503
ACA													6.500	372.072	372.072
Vicentín													23.110	566.210	589.320
San Benito													50.000	329.915	329.915
Planta Guide													8.190	279.915	8.190
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	142.251	62.481	7.900	118.075								330.707	69.500	210.971	330.707
Villa Gob.Galvez	172.924		47.766	51.756		20.980						114.440		394.911	394.911
Punta Alvear	68.920	9.000	35.690									313.943		374.502	313.943
Gral.Lagos	52.251											113.610		374.502	374.502
Arroyo Seco	32.500		26.720	92.802								145.053		213.677	145.053
Va. Constitución-Term. 1 y 2												32.500			32.500
Terminal San Nicolás												26.720			26.720
<b>Bunge Ramallo*</b>							41.972					41.972			41.972
Terminal San Pedro															
<b>Total</b>	<b>1.112.505</b>	<b>144.333</b>	<b>230.036</b>	<b>905.725</b>	<b>20.980</b>	<b>20.980</b>	<b>41.972</b>				<b>32.497</b>	<b>2.488.048</b>	<b>351.639</b>	<b>2.768.872</b>	<b>5.608.560</b>

**Acumulado 2011 (enero/julio)**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal de embarque	189.214											1.346.402			2.115.870
Timbues - Dreyfus	442.609		189.214	714.579								588.125	134.979	634.489	2.115.870
Timbues - Noble	894.572	29.676	308.024	327.720							18.252	1.578.244	542.881	1.028.051	1.856.475
Terminal 6	529.162		65.664	306.692								901.518	320.046	4.392.911	6.514.035
Quebracho	668.627	16.690	261.712	149.882								1.096.911		1.397.704	2.619.268
Nidera SA	335.012	182.198	92.130	30.351							64.234	703.925		674.939	1.933.495
Tránsito	428.232		229.805	13.005								671.042		882.089	838.477
Dempal/Pampa	848.222	312.409	391.132	348.440	132.221							2.041.299	13.560	2.054.859	2.054.859
ACA	101.661		92.310	86.765						8.875	9.000	289.736	272.099	2.925.504	3.487.339
Vicentín													241.080	2.006.600	2.247.680
San Benito													76.270		76.270
Planta Guide	759.118	402.127	295.074	312.164								1.768.483			1.768.483
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7				465.206								465.206	413.400	1.575.919	2.454.526
Villa Gob.Galvez	1.158.513		330.657	176.333		84.613		5.433			226.387	1.981.936			1.981.936
Punta Alvear	673.620	78.340	551.060	6.600				3.140			21.300	1.334.060			3.153.974
Gral.Lagos	519.172	38.880	107.415	583.394				104.861	15.930			1.369.652	241.566	1.578.348	1.369.652
Arroyo Seco	124.693											114.693		2.622	1.369.652
Va. Constitución-Term. 1 y 2			45.945									170.702			117.315
Terminal San Nicolás	288.227		99.598	56.043								443.868			117.315
<b>Bunge Ramallo**</b>															60.708
Terminal San Pedro			91.763												529.427
<b>Total</b>	<b>8.394.857</b>	<b>1.060.320</b>	<b>3.221.161</b>	<b>3.586.981</b>	<b>132.221</b>	<b>84.613</b>	<b>130.100</b>	<b>118.477</b>	<b>15.930</b>	<b>8.875</b>	<b>339.173</b>	<b>17.092.708</b>	<b>2.882.769</b>	<b>17.165.655</b>	<b>37.141.132</b>

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene maíz, moha, maíz NT, maíz flint, maíz especial, MAV, carilmo, glicerina y otros. \* Sin información de la Terminal \*\* Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGyP) hasta junio 2011

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

## Mes de JULIO de 2011

Terminal de embarque	Acetite algodón	Acetite girasol	Acetite canola	Acetite soja	Acetite maní	Acetite maíz	Acetite cáñamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets Biocombustible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus									23.350		56.017				7.125		63.142
Timbues - Noble				23.350				2.505	85.474		78.552				5.800		84.352
Terminal 6				82.969					38.162		624.192	38.205		66.713	64.712		793.822
Quebracho				38.162						154.484	93.089	14.625			6.703		254.276
Nidera SA											112.076						126.701
Tránsito								139	6.500		170.034					5.772	170.034
Dempal/Pampa	2.000								139								
ACA		4.500							6.500								
Vicentin		15.000		8.110					23.110		410.006	25.375		97.749	33.080		566.210
San Benito		1.000		49.000					50.000		265.039				14.876		279.915
Planta Guide		4.000				2.990		1.200	8.190								
Villa Gob.Gálvez				69.500					69.500		180.776				30.196		210.971
Punta Alvear				47.215					47.215		183.138			22.074	8.465		213.677
Gral.Lagos																	
Villa Constitución																	
Bunge Ramallo *																	
<b>Total</b>	<b>2.000</b>	<b>24.500</b>	<b>4.305</b>	<b>318.306</b>	<b>8.000</b>	<b>2.990</b>	<b>19.010</b>	<b>3.844</b>	<b>351.639</b>	<b>154.484</b>	<b>2.172.919</b>	<b>78.205</b>	<b>186.535</b>	<b>170.957</b>	<b>5.772</b>	<b>2.768.872</b>	

## Acumulado 2011 (enero/julio)

Terminal de embarque	Acetite algodón	Acetite girasol	Acetite canola	Acetite soja	Acetite maní	Acetite maíz	Acetite cáñamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets Biocombustible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				134.979					134.979		607.969				26.520		634.489
Timbues - Noble				240.299				5.018	240.299		810.687				69.455		1.028.051
Terminal 6				537.863					542.881		36.522	132.078		331.059	252.147	7.735	4.392.911
Quebracho				320.046					320.046		978.147	320.046			40.963		1.397.704
Nidera SA				101.395				10.000	161.645		59.882	87.250			30.229		674.939
Tránsito				122.780					128.780		497.578						5.772
Dempal/Pampa				70.700				614	71.314		837.225				44.864		882.089
ACA	6.000						3.060		13.560								
Vicentin		111.884	4.305	155.910					272.099		2.123.194	107.993		547.378	135.239	11.700	2.925.504
San Benito		15.200		225.880					241.080		1.867.547			14.980	124.073		2.006.600
Planta Guide		19.350		9.400	8.000	13.950	15.950	9.620	76.270								
Villa Gob.Gálvez				413.400					413.400		1.398.115				161.785		1.575.919
Punta Alvear				233.258					241.566		1.206.876			141.417	139.655		1.578.348
Gral.Lagos		8.308							90.400							2.622	2.622
Villa Constitución									79.393								319.207
Bunge Ramallo **									79.393								
<b>Total</b>	<b>6.000</b>	<b>215.492</b>	<b>4.305</b>	<b>2.645.303</b>	<b>8.000</b>	<b>13.950</b>	<b>19.010</b>	<b>25.251</b>	<b>2.937.311</b>	<b>1.648.087</b>	<b>13.361.155</b>	<b>327.320</b>	<b>1.034.834</b>	<b>1.024.930</b>	<b>27.829</b>	<b>17.424.154</b>	

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales; /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina, lino y neutro; /2 Otros subproductos incluye: pellets girasol, cáscara de soja, gluten de soja, pellets cáñamo, lecitina de soja, subproductos algodón, soja desactivada, subproductos sorgo y subproductos lino. \* Sin información de la Terminal \*\*. Información de la Terminal \*\* - Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGyP), hasta junio 2011

## MAGRAS NOTICIAS NO LOGRARON REVERTIR LA TENDENCIA NEGATIVA

Los mercados continúan víctimas de la preocupación que generan tanto Europa como Estados Unidos. Se mantiene el temor de los inversores a que se agrave la crisis de deuda de la zona euro dada las últimas disputas políticas de la región, como así también por la posibilidad de otra recesión en Estados Unidos.

Esta semana se dio a conocer el Libro Beige de la Fed, que dado los momentos actuales de profunda incertidumbre, resulta una fuente significativa de análisis sobre la situación actual de la economía estadounidense. En la presentación, la Reserva Federal volvió a advertir sobre la debilidad de la economía, aunque adelantó que el gasto de los consumidores se incrementó ligeramente. Entre los diferentes sectores analizados, nos centraremos en el consumo, base de la economía estadounidense, y el empleo, sector que representa el talón de Aquiles de la misma:

"En cuanto al primero de ellos, según el informe, "el gasto del consumidor se incrementó ligeramente, aunque las ventas minoristas excluyendo autos fueron planas o bajas en muchos distritos".

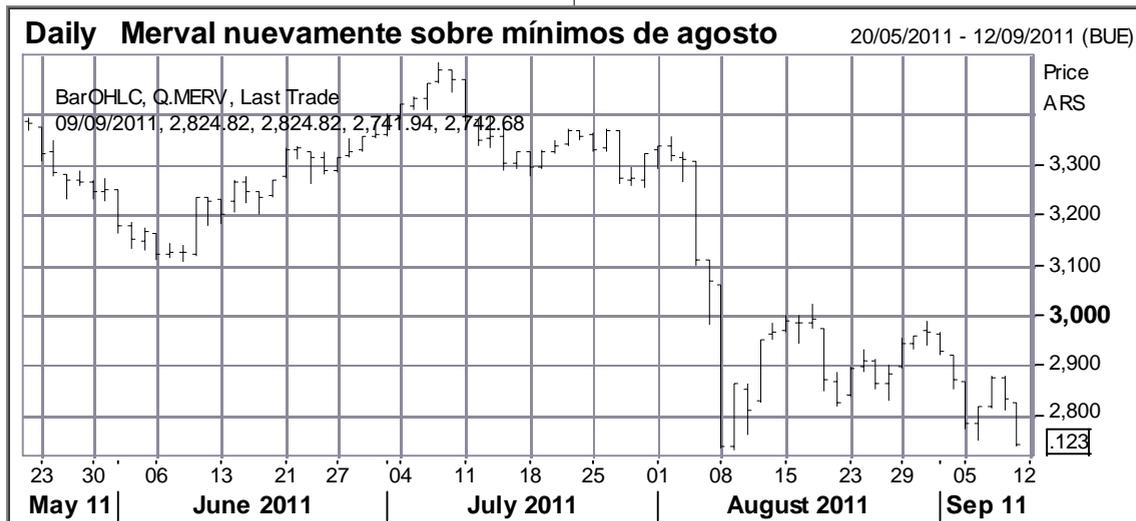
"Y en relación al sector laboral, para la Fed, "algunos distritos vieron crecimiento del desempleo, en un mercado laboral estable y con presiones salariales generalmente mínimas".

La reacción del mercado frente al informe fue mayormente positiva, ya que si bien los datos conti-

núan señalando una falta de reacción de su economía, tampoco evidenciaron un deterioro significativo en los sectores que, hoy por hoy, despiertan las mayores presiones.

De todas formas, la jornada de alivio que se vivió durante la presentación del Libro Beige, se vieron neutralizadas luego de que el mercado quedara insatisfecho con el plan que Barack Obama presentó ante el Capitolio para reducir el nivel de desempleo. Las nuevas medidas, las cuales se basan principalmente en recortes fiscales, inversiones en infraestructura y en capacitación de trabajadores, no fueron bien recibidas por el mercado en donde la mayoría de los analistas se preguntan de donde se financiarán los casi 450 millones de dólares que implican el plan. La mala recepción de la propuesta se reflejó en sustanciales caídas de los principales indicadores bursátiles que cerraron una semana con un acumulado mayormente negativo en Wall Street, los índices Dow Jones y Nasdaq finalizaron la semana con pérdidas de 2,21% y 0,20% respectivamente.

Europa tampoco dio señales de alivio sino que nuevamente se conocieron datos desalentadores, como la contracción del PBI de Grecia a un ritmo anual de 7,3% en el segundo trimestre del año tras caer 8,1% en el primer trimestre. Si bien se esperaba que las medidas de austeridad repercutan de manera negativa sobre el crecimiento de la economía helénica, los efectos están siendo mucho mayores a los previstos. En relación a esta región, el presidente del Banco Central Europeo, Jean-Claude Trichet, se mostró poco optimista sobre el futuro económico de la eurozona durante el discurso que brindó tras la reunión de tasas de la entidad, gene-



rando fuertes recortes sobre los índices bursátiles a comienzo de la semana, con excepción a Wall Street que el día lunes se encontraba cerrado por celebrar el día del trabajador.

El mercado local se vio afectado, primero por las noticias comentadas sobre el Viejo Continente y más tarde por el pesimismo que sigue despertando la economía Estadounidense. Por otro lado, nueva-

mente el Banco Central se vio obligado a intervenir fuertemente en el mercado para evitar que se dispare la divisa estadounidense, producto de la creciente fuga de capitales. El principal índice local, el Merval acumuló pérdidas por un 4,14% con todos sus papeles en baja, liderando las mismas Comercial del Plata (-10%), Telecom (-8,11%) y Banco Macro (-8,77%).

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	05/09/11	06/09/11	07/09/11	08/09/11	09/09/11	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	973.745		49.906	74.283		1.097.934	-48,68%
Valor Efvo. (\$)	991.272,87		50.485,15	75.000,18		1.116.758,20	-31,98%
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.	167	261	225	270	271	1.194	10,76%
Valor Efvo. (\$)	9.513.072,14	16.828.937,91	15.385.508,31	12.071.356,68	11.940.732,70	65.739.607,74	11,77%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	10.504.345,01	16.828.937,91	15.435.993,46	12.146.356,86	11.940.732,70	66.856.365,94	10,49%
Valor Efvo. (u\$s)							

## Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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





**Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen**

Operatoria del 29/08/11 al 02/09/11														
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	262.769	57.230	79.514	11.704	129.478	325.237	-	-	11,53%	11,14%	13,96%	13,00%		
31-60	365.979	209.460	384.331	92.664	638.073	256.768	-	-	12,71%	13,06%	13,45%	12,78%		
61-90	404.890	113.549	221.401	397.483	534.971	566.398	-	-	12,46%	12,82%	13,93%	13,56%		
91-120	1.007.122	260.668	186.159	220.584	1.61.697	426.602	-	90.068	13,03%	12,35%	13,67%	13,76%		16,00%
121-180	1.203.978	359.865	-	-	-	-	-	-	13,22%	13,16%				
180-365	468.127	374.957	-	-	-	-	-	-	13,47%	13,87%				
Total	3.712.865	1.375.728	871.405	722.435	1.464.219	1.575.005	-	90.068						

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Plazo Prom. Pond.	125,18	153,27	64,39	81,80	61,29	69,51		112,00
Monto Promedio	21.338,31	16.575,04	11.937,05	15.705,10	12.408,64	14.449,59		45.034,00
Cantidad cheques	174	83	73	46	118	109	-	2

**Indices MERVAROS**

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12,22%	12,64%	12,87%	12,49%	13,29%	13,52%
Directo Garantizado	13,53%	12,81%	13,81%	13,63%		
Warrant			16,00%			

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. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	4,1	09/09/11	3,7	-1,2	31/12/10	810.410.810,0	22,9	0,9	1,0	1,5	10,5	11,6	134.827,6	8.005.160.000,00
Petrobras Brasil	APBR	62,0	09/09/11	-9,5	-2,0	31/12/10	-50.802.000,0	40,5	1,0	0,7	1,0	7,3	420,1	29.216,0	722.769.916.574,26
Banco Hipotecario	BHIP	1,9	09/09/11	12,0	-6,1	30/06/10	370.250.000,0	21,2	1,5	1,2	0,4	12,6	7,5	76.049,8	1.286.132.563,20
Banco Macro	BMA	11,1	09/09/11	-21,9	-6,4	31/12/10	20.832.140,0	27,5	1,2	1,2	1,6	6,2	7,5	161.988,4	6.444.906.952,90
Banco Patagonia	BPAT	5,1	09/09/11	14,8	0,2	30/06/10	2.261.310,0	4,7	0,8	1,2	1,8	6,5	7,5	383.397,6	3.823.075.514,58
Comercial del Plata	COME	0,7	09/09/11	79,8	-5,8	31/12/10	-71.439.000,0	79,0	0,9	1,0	1,6	22,8	0,0	750.476,0	190.173.577,50
Cresud	CRES	6,4	09/09/11	14,8	2,4	31/12/10	30.748.690,0	40,4	1,0	1,0	1,6	22,8	223,6	11.040,0	3.209.989.945,60
Edenor	EDN	1,7	09/09/11	30,8	-0,6	31/05/10	6.344.000,0	39,0	1,3	0,9	0,4	9,1	9,1	201.752,2	751.757.654,50
Siderar	ERAR	26,3	09/09/11	15,2	-4,9	30/06/10	507.832.590,0	29,3	0,9	1,0	0,9	4,9	11,6	42.993,8	9.121.055.238,75
Bco. Francés	FRAN	11,2	09/09/11	10,9	-3,9	31/05/10	174.580.000,0	44,6	1,3	1,2	1,6	4,9	7,5	57.587,0	5.980.428.561,90
Grupo Clarín	GGAL	13,5	08/09/11	25,8	-12,1	31/05/10	30.193.140,0	35,9	1,2	1,2	0,8	6,4	7,5	2.907,8	2.505.484.977,95
Grupo Galicia	GGAL	4,8	09/09/11	38,3	-7,7	30/06/10	4.947.000.000,0	40,5	1,4	1,2	1,9	7,5	7,5	1.794.236,2	4.580.084.200,59
Indupa	INDU	2,4	09/09/11	-5,2	-1,2	31/12/10	1.787.496.410,0	54,1	0,9	1,1	0,6	39,2	39,2	26.792,6	981.851.150,82
IRSA	IRSA	4,9	09/09/11	-1,0	-2,0	31/12/10	-116.278.220,0	22,0	1,2	0,7	1,2	11,0	50,4	7.887,2	2.835.514.654,00
Ledesma	LEDE	7,4	09/09/11	55,1	-2,9	31/12/10	1.840.000.000,0	19,9	0,7	1,0	2,4	15,5	223,6	43.444,6	3.264.800.000,00
Mirgor	MIRG	98,5	09/09/11	45,4	-3,5	31/12/10	10.072.000.000,0	20,4	1,3	0,7	1,7	68,2	34,4	2.233,6	189.024.000,00
Molinos Rio	MOLI	29,4	09/09/11	56,9	-4,5	31/12/10	102.236.000,0	33,0	0,5	0,7	6,4	19,9	34,4	10.306,2	7.400.121.721,00
Pampa Holding	PAMP	2,2	09/09/11	36,6	1,8	31/12/10	162.600.000,0	36,8	0,9	0,9	1,0	1,666,7	9,1	1.010.088,2	3.418.675.102,08
Petrobras energía	PESA	7,4	09/09/11	24,0	-2,9	31/12/10	35.901.445.000,0	24,2	0,4	0,7	0,7	40,683,2	40,683,2	40.683,2	7.471.176.234,00
Socotherm	STHE	2,2	14/03/11		-7,8	31/12/10	1.017.298.000,0	0,0	1,5	1,0	1,4	8,8	11,6	12.739,8	46.897.368,00
Telecom	TECO2	19,5	09/09/11	37,7	-3,9	31/12/10	2.541.150,0	17,9	1,0	0,7	1,4	14,6	7,9	81.353,6	8.747.547.393,00
TGS	TGSU2	3,1	09/09/11	80,7	-2,8	31/12/10	3.102.200,0	31,1	0,8	1,0	0,4	21,3	21,6	17.143,0	1.206.838.335,90
Transener	TRAN	1,2	09/09/11	37,8	-0,8	31/12/10	481.404.000,0	42,0	1,2	0,9	0,7	16,3	9,1	264.378,2	805.037.437,60
Tenafis	TS	70,0	09/09/11	0,3	-3,0	31/12/10	248.433.690,0	47,8	1,3	1,0	2,0	15,8	11,6	145.759,4	77.171.792.687,80
Alpargatas	ALPA	5,9	08/09/11	71,6	2,1	31/12/10	248.433.690,0	27,5	0,9	0,7	1,2	15,8	10,8	1.219,2	410.921.184,83

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor		PER	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	empresal			
Agronormel	AGRO	3,4	09/09/11	-3,1	0,0	31/12/10	35.901.445.000,0	35,4	0,4	1,0	2,1	14,7	11,6	4.346,8	81.600.000,00
Alto Palermo	APSA	20,0	09/09/11	113,7	-2,4	31/12/10	107.639.560,0	32,0	0,3	0,7	3,0	14,6	50,4	264,6	2.519.216.820,00
Autop. Del Sol	AUSO4	1,0	08/09/11	3,2	3,2	31/12/10	-6.358.800,0	32,8	0,7	0,7	0,2	420,1	50,4	9.591,6	51.642.466,12
Boldt gaming	GAMI	24,2	09/09/11	-11,4	-5,3	31/12/10	-74.031.000,0	48,7	0,6	0,6	8,1	7,8	7,5	2.710,0	1.086.750.000,00
Banco Río	BRIO	9,7	09/09/11	14,5	-3,0	31/12/10	3.268.760,0	16,2	1,2	1,2	1,1	7,5	7,5	1.280,8	2.872.907.077,70
Carlos Casado	CADO	5,6	09/09/11	0,7	-4,4	31/12/10	1.229.335.000,0	19,0	0,5	0,7	3,6	7,5	50,4	5.777,0	323.270.661,54
Caputo	CAPU	5,3	09/09/11	1,9	-0,4	31/12/10	-235.000,0	13,7	0,7	0,7	1,8	4,7	50,4	1.843,6	149.203.649,40
Capex	CAPX	5,2	09/09/11	74,8	-8,4	30/04/10	4.629.750,0	37,4	1,2	1,2	2,6	9,6	39,2	4.843,2	936.769.889,22
Carboclor	CARC	1,1	09/09/11	19,8	-2,6	31/12/10	513.234.000,0	18,7	1,2	1,1	1,0	9,6	39,2	4.590,2	95.002.216,54
Central Costanera	CECO2	3,6	09/09/11	44,4	-1,4	31/12/10	-80.296.000,0	42,2	1,1	0,9	1,0	1,0	9,1	12.738,0	535.037.695,92
Celulosa	CELU	6,0	09/09/11	54,6	-6,5	31/12/10	377.954.000,0	49,6	1,7	1,0	1,2	850,5	23,6	12.923,8	608.657.249,52
Central Puerto	CEPU2	18,3	09/09/11	147,7	-5,7	30/06/10	30.964.740,0	23,8	0,6	0,9	0,9	6,1	9,1	14.278,2	647.863.791,90
Camuzzi	CGPA2	1,4	06/09/11	16,7	-3,4	31/12/10	84.053.260,0	14,1	0,7	0,9	0,5	68,7	9,1	1.521,6	185.995.052,60
Colorin	COLO	6,8	07/09/11	-4,1	-11,6	31/12/10	-38.896.560,0	34,7	1,0	1,1	2,0	24,9	39,2	630,0	37.850.347,74
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/10	-38.896.560,0								
Consultatio	CTIO	2,9	24/08/11	16,4	11,5	31/12/10	-2.311.610,0	0,0	0,5	0,7	1,4	22,3	50,4	19.141,8	1.111.086.135,00
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,6	07/09/11	61,4	2,0	31/12/10	53.605.870,0	9,7	0,9	1,0	0,4	43,6	21,6	13.761,2	205.184.205,20
Domec	DOME	3,3	07/09/11	0,0	-31,3	31/12/10	12.870.000,0	42,7	0,7	0,8	1,5	2.142,9	624,6	624,6	46.200.000,00
Dycasa	DYCA	6,3	09/09/11	43,3	3,3	31/12/10	376.146.000,0	24,9	0,7	0,7	1,2	8,1	50,4	1.771,0	92.184.548,40
Emdarsa	EMDE	1,9	09/09/11	9,5	-0,5	31/03/10	67.932.090,0	8,2	0,7	0,9	0,7	2,2	9,1	54.014,8	896.780.939,69
Esmeralda	ESME	14,0	16/08/11	25,6	-2,4	30/06/10	11.957.690,0	0,0	0,7	0,7	2,2	12,7	9,1	1.276,0	717.489.878,00
Estrada	ESTR	3,4	06/09/11	11,6	3,0	31/12/10	2.471.960,0	11,6	0,6	0,6	1,6	949,1	6,7	994,6	143.550.519,40
Eurumayor	EURO	3,3	17/05/10			30/06/10	32.416.950,0								9.586.636.181,28
Ferrum	FERR	3,0	08/09/11	11,3	0,0	31/12/10	469.134.000,0	40,2	0,2	0,5	1,1	4.151,4	30,4	1.189,4	281.692.389,00
Fiplaso	FIPL	1,9	09/09/11	4,8	-4,1	31/12/10	-36.586.760,0	23,9	0,8	1,2	1,3	12,1	10,8	74.733,4	105.449.972,25
Banco Galicia	GALI	11,5	09/09/11	92,9	-6,1	30/06/10	7.276.150,0	33,3	0,2	1,2	2,5	7,5	6,7	1.440,4	6.438.638.997,50
Garovaglio	GARO	4,7	09/09/11	87,6	0,0	31/12/10	28.556.010,0	55,4	0,4	0,4	3,0	6,7	6,7	8.743,8	58.106.107,05
gas Natural	GBAN	2,6	02/09/11	58,5	0,8	31/12/10	1.416.680,0	5,7	1,1	1,0	0,6	30,4	6,7	2.096,4	417.928.204,84
Goffre	GOFF	1,8				30/04/10	1.416.680,0								
Grafex	GRAF	1,4	06/06/11	-8,2	-5,9	31/12/10	16.601.380,0	0,0	0,6	0,6	0,9	11,3	10,8	31.045,2	14.358.814,56
Grimoldi	GRIM	4,5	09/09/11	19,8	-8,2	31/12/10	5.471.710,0	45,7	0,3	0,7	1,3	128,5	10,8	775,4	94.090.043,50
INTA	INTA	1,3	09/09/11	49,8	-0,4	31/12/10	114.837.590,0	23,1	0,9	0,9	1,8	5,4	1,077,1	6,7	1.689.873.115,20
Juan Minetti	JMIN	4,8	09/09/11	7,9	-8,6	31/12/10	13.754.750,0	46,8	0,9	0,8	0,9	11,3	1,077,1	8,567,4	86.647.678,05
Longive	LONG	2,7	07/09/11			31/05/10	6.344.000,0								
Massuh	MASU	1,0	09/09/11	53,2	-7,8	31/12/10	9.128.683.000,0	47,6	1,3	1,0	0,3	5,8	21,6	10.746,4	210.877.932,45
Metrogas	METR	7,8	08/09/11	118,3	6,2	31/12/10	1.141.047.000,0	35,8	0,9	0,7	1,6	4,4	34,4	3.563,4	61.434.490,25
Morixe	MORI	0,0	14/07/10			31/12/10	6.500.350,0								18.110.304,00
Metrovias	MVIA	0,0				31/12/10	6.500.350,0								
G. Cons. Oeste	OEST	1,6	09/09/11	36,2	-3,0	30/06/10	118.445.980,0	25,0	0,9	0,9	0,1	4,4	50,4	17.045,0	125.440.000,00
Pataonia	PATA	28,0	09/09/11	16,4	-0,7	30/06/10	-1.729.350,0	14,4	0,8	0,7	0,8	1,0	1,0	1.711,0	1.367.000.964,00
Quickfood	PATY	13,5	09/09/11	-3,6	-6,9	31/12/10	5.790.000.000,0	44,1	0,7	0,7	1,2	24,0	34,4	849,6	289.164.681,00

**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.				empresal	sector		empresa	sector		
Petrak	PERK	1,0	18/08/11	-1,0	-13,0	31/12/10	639.000.000,0	0,0	0,3	0,8	1,8	10,4	39,3	2.386,6	21.725.789,00
YPF	YPFD	175,0	09/09/11	16,3	2,9	31/12/10	-42.651.260,0	34,6	0,4	0,7	3,6	1,3	420,1	9.611,0	68.829.738.775,00
Polledo	POLL	11,6	09/09/11	10,0	-8,4	31/12/10	-35.474.240,0	62,2	0,5	0,7	2,1	7,8		794.200,8	1.071.696.958,54
Petrol del conosur	PSUR	0,8	09/09/11	-8,4	2,7			13,3	2,5		1,5	4,7		1.815,2	76.280.404,28
Repsol	REP	119,0	09/09/11	27,3	-7,8	31/12/10	23.825.560,0	58,2	0,9	0,7	1,0	5,2	420,1	456,0	140.215.659.051,07
Rigolleau	RIGO	34,5	09/09/11	65,3	-3,0	30/11/10	36.935.730,0	9,4			3,3	17,8		163,8	832.720.542,55
Rigolleau	RIGO5	11,8				31/12/10	1.601.169.000,0		0,3						
Rosenbusch	ROSE	1,8	09/09/11	-5,3	-6,3	30/06/10	123.978.000,0	27,0	0,3		1,1	14,6		10.760,2	52.479.416,76
San Lorenzo	SAL	1,1	07/09/11	-36,0	-13,8	00/01/00	0,0	0,0	0,4	0,5	0,5		30,4	3.355,6	35.783.154,40
San Miguel	SAMI	29,5	09/09/11	9,5	-7,8	31/12/10	-21.336.380,0	29,8	0,8	0,7	0,6	89,3		1.718,2	237.327.500,00
Santander	STD	36,5	09/09/11	-24,9	-8,8	31/12/10	201.020.000,0	39,4	0,8	1,2	0,7	7,2	7,5	3.442,0	288.027.762.319,69
Telefónica	TEF	87,5	09/09/11	-2,8	-4,4	31/10/10	133.081.390,0	27,5	0,5	0,7	2,8	6,9	7,9	931,4	366.748.169.258,39

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

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
En pesos												
Bocón Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Oct-11	42,88%	253,50	09-Sep-11	2,00	0,08	129,82%	0,837	0,11	1,76
Bocón Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Sep-11	100,00%	102,75	09-Sep-11	2,00	0,32	199,85%	0,514	0,11	5,89
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Oct-11	64,60%	203,96	09-Sep-11	2,00	0,09	158,19%	0,833	0,08	3,02
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-11	100,00%	167,41	09-Sep-11	2,00	1,68	186,05%	0,900	0,09	1,32
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	54,75	09-Sep-11	1,18	6,71	199,00%	0,275	0,09	14,22
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	154,00	09-Sep-11	5,83	3,70	448,37%	0,343	0,10	9,05
Bocón Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	44,65%	191,00	09-Sep-11	2,00	0,15	92,48%	0,922	0,08	1,17
En dólares												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	12-Dic-11	100,00%	99,50	09-Sep-11	10,50	2,68	102,68%	0,969	0,15	0,62
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Oct-11	100,00%	100,50	09-Sep-11	15,77	6,47	106,47%	0,944	0,17	1,17
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	31-Oct-11	100,00%	100,75	09-Sep-11	14,02	1,69	101,69%	0,991	0,15	1,76
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Mar-12	100,00%	456,00	09-Sep-11	7,00	0,04	100,04%	1,075	0,03	1,84
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-11	100,00%	89,00	09-Sep-11	7,00	2,86	102,86%	0,865	0,10	4,08
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-12	12,50%	435,50	09-Sep-11	1,11	0,01	12,51%	1,027	-0,02	0,92
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25,00%	428,00	09-Sep-11	0,57	0,04	25,04%	1,008	0,00	1,10
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-11	100,00%	431,50	09-Sep-11	7,00	3,13	103,13%	0,987	0,07	3,25
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	162,24	09-Sep-11	2,50	7,39	107,39%	0,425	0,09	12,21
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	180,00	09-Sep-11	2,50	7,39	107,39%	0,395	0,10	11,81
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	452,00	09-Sep-11	5,77	2,90	248,50%	0,429	0,11	8,15
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	89,32	09-Sep-11	5,77	2,90	248,50%	0,894	0,03	11,25



## 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