



## LA INCERTIDUMBRE CLIMÁTICA NO SE REFLEJA EN EL PRECIO DEL TRIGO

Los cultivos de trigo comienzan a mostrar síntomas de estrés hídrico, a la espera de aportes para que no se afecte su rinde potencial. Comienza a notarse el amarillamiento en las hojas ..... Pág.8

### Trigo: Indicadores comerciales

AI 07/09		2010/11
<b>MOLINOS</b>		
Comprado molinos	000 tn	4,679
Resta comprar	000 tn	1,321
<b>EXPORTACIÓN</b>		
Cupo liberado	000 tn	7.850
ROE Verde autorizados	000 tn	9,217
Comprado exportación	000 tn	8,432
<b>Comprado</b>	000 tn	<b>13,111</b>
<b>Trigo disponible</b>	000 tn	<b>3,21</b>

## BUENA COSECHA Y AUTORIZACIÓN DE CUPO EXPORTADOR PARA LA NUEVA DE MAÍZ

La pasada semana mencionamos la oportunidad que tiene Argentina en el mercado mundial, principalmente en materia de exportación. Este lunes, el USDA publicó el informe de oferta y demanda ..... Pág.9

### Soja: Indicadores Comerciales al 07/09/2011

	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	50,30	44,15	54,60
Compras totales	39,08	35,33	43,80
	78%	80%	80%
Precios por fijar	5,24	4,06	4,34
	10%	9%	8%
Precios en firme	33,84	31,28	39,46
	67%	71%	72%

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

## AFUERA, LA TENDENCIA BAJISTA DOMINÓ EL MERCADO SOJERO

La soja cayó un 5% en la semana, teniendo en cuenta la posición más cercana (Nov'11). El valor de US\$ 498 la tonelada, al que cerró el viernes, es el precio más bajo del último mes. En lo que va de septiembre, acumula una caída del 7,3%. ..... Pág.12

AÑO XXIX - N° 1526 - 16 DE SEPTIEMBRE DE 2011

## LAS CUENTAS DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al día 7 de setiembre del corriente año presentaba las siguientes cifras:

a) Las Reservas Internacionales ascendían a \$ 208.962 millones. A este total hay que ..... Pág. 2

## LA IMPORTANCIA DEL TRANSPORTE

Dentro de las actividades agrícolas el transporte juega un papel fundamental. Es por esa razón que felicitamos a los organizadores del MERCOSOJA 2011 por haber destinado un espacio al tema del transporte en la cadena de la soja. .... Pág. 2

## EXPOSICIONES SOBRE TRANSPORTE EN MERCOSOJA 2011

Vayamos ahora a un resumen de las tres exposiciones que se realizaron en el Mercosoja 2011.

La primera exposición sobre el transporte de la soja estuvo a cargo del Lic. Sesé, quien se refirió a la Competitividad de la Cadena de la Soja, el Transporte en Argentina. Después de mostrar ..... Pág. 3

## SITUACIÓN ACTUAL DEL SECTOR INDUSTRIAL CÁRNICO

El sector industrial frigorífico bovino no destinado a chacinados se divide en dos grandes grupos: los frigoríficos destinados al consumo interno, con sus correspondientes habilitaciones de tránsito, y los frigoríficos exportadores. En este segundo grupo se encuentran tanto los de Ciclo I (en el mismo establecimiento se realiza ..... Pág. 6

## MEJORES EXPECTATIVAS EN EUROPA REVIERTEN EL CLIMA DEL MERCADO

El sentimiento de mercado experimentó un radical cambio durante la semana permitiendo recuperar parte de las pérdidas que acumulan los principales índices bursátiles del mundo. .... Pág. 28

## ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial de granos, harinas proteicas y aceites vegetales (septiembre/2011) ..... Pág. 24

USDA: Oferta y demanda de granos y productos del complejo soja en EE.UU. (septiembre/2011) ..... Pág. 26

## LAS CUENTAS DEL BCRA

El balance del Banco Central de la República Argentina al día 7 de setiembre del corriente año presentaba las siguientes cifras:

a) Las Reservas Internacionales ascendían a \$ 208.962 millones. A este total hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas que ascendían a \$ 35.014 millones, restando reservas netas por \$ 173.948 millones, que a un tipo de cambio de \$ 4,2065 = u\$s 1, tal como se consigna al pie de página del informe, nos determina reservas netas por u\$s 41.352 millones. En estos últimos días se ha incrementado la cuenta de otros Pasivos que llegó a \$ 16.054 millones y en donde se registrarían los préstamos transitorios que otorga el Banco de Pagos de Basilea (BIS) que podrían estar llegando a los u\$s 2.500 millones. De ser así, las reservas netas se ubicarían en alrededor de u\$s 38.852 millones aproximadamente.

b) El pasivo monetario del BCRA llegó a \$ 284.171 millones y está constituido por la Base Monetaria por \$ 190.911 millones y los Títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 93.260 millones. Al tipo de cambio consignado más arriba de \$ 4,2065 = u\$s 1, tendríamos un pasivo monetario de u\$s 67.555 millones que exceden a las reservas netas en u\$s 28.703 millones.

c) Los Títulos públicos en poder del BCRA ascien-

den a \$ 129.781 millones, pero recordemos que de esos títulos, \$ 108.211 millones son intranferibles hasta el 2016, 2020 y 2021.

d) Los Adelantos Transitorios al Gobierno nacional ascienden a \$ 46.230 millones, pero a ese monto hay que restarle los depósitos del Gobierno nacional y otros que llegan a \$ 15.000 millones.

e) Los Créditos al sistema financiero ascienden a \$ 1.031 millones.

Como se puede deducir de los últimos balances del BCRA, sus continuas ventas de dólares están afectando las tenencias de la Institución en Reservas Internacionales, de todos modos hay que tener en cuenta que los pasivos monetarios mencionados más arriba por \$ 284.171 millones están expresados en moneda doméstica, por lo que el BCRA tiene siempre la opción de depreciar más rápidamente el peso.

## LA IMPORTANCIA DEL TRANSPORTE

Dentro de las actividades agrícolas el transporte juega un papel fundamental. Es por esa razón que felicitamos a los organizadores del MERCOSOJA 2011 por haber destinado un espacio al tema del transporte en la cadena de la soja.

En el caso concreto del mencionado evento, distintos oradores brindaron un análisis del transporte

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Ganado. Resumen del mercado ROSGAN

Resumen de operaciones del remate N° 33 ..... 7

#### 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 13 al 30/09/11 ..... 22

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano.....	23
USDA: Oferta y demanda mundial de granos, harinas proteicas y aceites vegetales (septiembre/2011) .....	24
USDA: Oferta y demanda de cereales, oleaginosas y complejo soja de EE.UU. (septiembre/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.**

en los principales países productores de soja. El Licenciado Alfredo Sesé lo hizo para el transporte de soja en nuestro país; el Dr. Marcelo Duarte Monteiro lo hizo para el transporte de soja en Brasil, y comparativamente con EE.UU. y el Sr. Pablo Ferrés comentó el trabajo del Dr. Juan Carlos Muños Menna, que por razones personales no pudo concurrir a la reunión, y que se refiere al transporte por la hidrovía de los ríos Paraguay y Paraná. Lamentablemente, el tiempo es tirano y los oradores no lo tuvieron en la medida suficiente para un análisis más detallado de la cuestión.

Estimando que nuestro país exporte en el corriente año un volumen de 76 millones de toneladas de granos, subproductos, aceites y biodiesel, por un valor conjunto de alrededor de 32.000 millones de dólares, y teniendo en cuenta la siguiente matriz de transporte interno desde las chacras a los puertos y fábricas, tendríamos:

**a) Transporte por camión:** alrededor de 76 millones de toneladas, con un recorrido medio de 320 kilómetros, a un flete promedio de 10 centavos de dólar la tonelada-kilómetro. Flete total por este medio 2.432 millones de dólares.

**b) Transporte por ferrocarril:** alrededor de 12 millones de toneladas, con un recorrido medio de 500 kilómetros, a un flete promedio de 4 centavos de dólar la tonelada-kilómetro. Flete total por este medio 240 millones de dólares.

**c) Transporte hidroviario:** alrededor de 1 millón de toneladas, con un recorrido medio de 600 kilómetros, a un flete promedio de 2 centavos de dólar la tonelada-kilómetro. Flete total por este medio 12 millones de dólares.

El flete total de los distintos medios estaría en el orden de 2.684 millones de dólares.

Al mencionado flete interno hay que agregar el llamado flete marítimo. Lo estimamos en alrededor de 4.000 millones de dólares teniendo en cuenta el envío de los 76 millones de toneladas a los distintos destinos: Europa, Asia, Medio Oriente y América. Este flete marítimo, con el seguro correspondiente, elevaría el valor de la exportación de u\$s 32.000 millones, mencionados más arriba, a un valor CIF de u\$s 36.000 millones.

También habría que incluir el pago que los armadores realizan por el peaje de las vías navegables, por el mayor dragado y balizamiento, que estimamos en aproximadamente 106 millones de dólares, considerando 76 millones de toneladas a un costo de u\$s 1,4 por tonelada métrica.

Por lo tanto, los **fletes totales** estarían en el orden de los **6.790 millones de dólares**.

Si el mencionado total lo relacionamos con el

valor CIF de los granos, subproductos, aceites y biodiesel exportados (u\$s 36.000 millones) tendríamos un ratio de 18,9%, pero no mostraríamos la efectiva incidencia que tiene para 'Juan Productor' quien es efectivamente el que paga todo ese transporte. Para hacer el cálculo procedemos de la siguiente manera:

**Valor FOB de las exportaciones: u\$s 32.000 Mill.**

**Menos el monto de retenciones** (impuesto a la exportación) que lo estimamos en promedio en 30% sobre el valor FOB, alrededor de **u\$s 9.600 Mill.**

**Ventas en el mercado interno:** 22 Mill Tn a u\$s 160/tn = **u\$s 3.520 millones.**

**Gastos fobbing** en puertos: alrededor de 76 Mill Tn por 13 dólares por tonelada = **u\$s 988 millones.**

**Gastos de acondicionamiento** de las mercaderías: 4% sobre u\$s 24.932 millones (este monto resulta de restar a los 32.000 millones mencionados más arriba las retenciones por 9.600 millones, sumarle las ventas en el mercado interno y restarle los gastos de fobbing) = **u\$s 997 millones.**

**Transporte doméstico: u\$s 2.684 millones.**

Restaría un ingreso de 21.251 millones de dólares. Esta cifra resulta de restarle a u\$s 24.932 millones, el transporte doméstico por 2.684 millones y los gastos de acondicionamiento por 997 millones.

Estimando un costo de 16.000 millones de dólares (por siembra, cosecha, alquiler, estructura, impuestos, etc.) restaría una utilidad bruta de u\$s 5.251 millones.

Restarían deducirle el **impuesto a las ganancias:** 30% sobre u\$s 5.251 millones = **u\$s 1.575 millones.**

**La utilidad neta sería de u\$s 3.676 millones.**

Sobre un ingreso bruto de u\$s 21.251 millones, los gastos de transporte serían el 31,5%.

¿Es correcto incluir el costo del transporte marítimo?

Sí, dado que un mayor costo por el transporte y seguro marítimo hace que disminuya el precio FOB de la mercadería exportada, y esto lleva a una disminución en el ingreso que recibe el productor.

## EXPOSICIONES SOBRE TRANSPORTE EN MERCOSOJA 2011

Vayamos ahora a un resumen de las tres exposiciones que se realizaron en el **Mercosoja 2011**.

La **primera exposición** sobre el transporte de la soja estuvo a cargo del Lic. **Sesé**, quien se refirió a la **Competitividad de la Cadena de la Soja, el Transporte en Argentina**. Después de mostrar la evolución de la producción de los principales granos en nuestro país, se refirió más concretamente a la evolución de la siembra y producción de la soja en las diez últimas campañas. Luego mostró los destinos de nuestras exportaciones del complejo soja y analizó los conceptos de ventajas comparativas y ventajas competitivas.

Según Sesé, el primer concepto es estático mientras el segundo es dinámico. Este último "se refiere a la capacidad de los sectores económicos para generar bases de creación y desarrollo de ventajas que sustenten una posición competitiva internacional".

Luego mostró la ventaja comparativa que tiene nuestro país en lo que se refiere a la producción y comercialización de la soja, dado que la mayor parte de la producción (48% aproximadamente) se encuentra dentro de un círculo con centro en la ciudad de Rosario, con un radio de 300 kilómetros y los puertos de despacho a la vera del río Paraná que tiene una profundidad efectiva, desde Puerto San Martín, de 34 pies. Esto hace que la mayor parte de la exportación del complejo soja (alrededor del 70% para el poroto y más del 90% para los subproductos, aceites y biodiesel) se despache por los puertos situados al norte y sur de la ciudad de Rosario.

Después mostró una gráfica con la distribución modal del transporte interno de granos, desde las chacras a los puertos e industrias, en la que el camión participa con alrededor del 85% del mismo (76 millones de toneladas), el ferrocarril con el 14% (12 millones de toneladas) y la hidrovía con el resto por 1 millón de toneladas.

En toneladas-kilómetros, el camión transporta 26.600 millones; el ferrocarril 5.400 millones y las barcasas alrededor de 778 millones. En total, las ton-km ascienden a 32.778 millones y la participación es de 81% del camión, 16% del ferrocarril y 2% de las barcasas.

A renglón seguido comparó la distribución modal de nuestro país con la de EE.UU. En este último país, diferenció el transporte de exportación y el transporte doméstico, lo que es sumamente interesante tener en cuenta. Para el primero, el camión

es utilizado en un 11%, el ferrocarril en un 46% y las barcasas en un 44%. Para el transporte doméstico, el camión es utilizado en un 71%, el ferrocarril en un 27% y las barcasas en un 2%.

La distribución modal en Brasil nos arroja las siguientes cifras: el 60% por camión, el 33% por ferrocarril y el 7% por barcaza.

Posteriormente, dio un ejemplo sobre la importancia del flete doméstico en nuestro país. Comparó, a este respecto, un despacho de soja desde Charata (en la provincia del Chaco) hasta los puertos aledaños a Rosario (831 km) y desde esos puertos a algún puerto de China (22.224 km). Es decir que con respecto a la distancia el transporte marítimo participa con el 96,4% y el transporte terrestre con el 3,6%.

Pero si la relación la hacemos tomando en cuenta los valores de los fletes, tenemos: el transporte terrestre sale US\$ 54 por tonelada y el transporte marítimo US\$ 66, por lo que la participación es de 44,8% el transporte terrestre y 55,2% el transporte marítimo.

Como una primera conclusión que se deriva del ejemplo anterior, el costo del transporte en nuestro país nos muestra que una parte importante del mismo es por el transporte terrestre y, por lo tanto, *"hay que trabajar sobre él para mejorar la competitividad sistémica"*.

Luego, el orador, se hizo la siguiente pregunta: *"¿Hay que terminar con el transporte por camión?"*

No, fue su respuesta. *"En un mercado con un área sembrada que se expande y producción creciente, los modos de transporte no solo compiten entre sí sino que dependen unos de otros. Debemos mejorar la integración modal"*.

Concluye su presentación proponiendo las siguientes mejoras:

- Favorecer el intercambio inter e intramodal.
- Modernización en los equipos de transporte (camiones, locomotoras y vagones).
- Mejoras y aumento de la capacidad en la infraestructura fija (vial y ferroviaria).

El **segundo expositor** fue el **Dr. Marcelo Duarte Monteiro, Director Ejecutivo de Aprosoja**, con asiento en Cuiabá (Mato Grosso), quien se refirió **"A Logística Da Soja No Brasil"**.

Comenzó afirmando que la logística del transporte es uno de los factores críticos en el éxito de la cadena de producción de las commodities, sobre todo granos, que se caracterizan por el bajo valor agregado. En el caso concreto del complejo soja, esto todavía es más evidente dado la significativa participación que tiene en el rubro la exportación. Y esto es válido para Brasil, EE.UU. y Argentina.

La extensión que ha tenido la expansión de la soja hacia las nuevas fronteras del cerrado brasileño, a zonas distantes en más de 1.000 km de los puertos del Atlántico y de los principales consumidores, hace que el problema del transporte sea cada vez más importante. Distinto es el caso de EE.UU., donde las distancias son también grandes pero que tiene la opción de una mayor utilización de la hidrovía del Mississippi. En el caso argentino, como se vio en la anterior exposición, las distancias son mucho menores.

En su presentación, el Dr. Monteiro mostró cómo evolucionó la siembra en Brasil, que llegó en la campaña 2010/11 a 24,2 millones de hectáreas, con un rinde de 31,06 quintales y una producción de algo más de 75 millones tn. Los principales estados productores fueron: Mato Grosso con 27% del total, Paraná con 21%, Río Grande do Sul con 15%, Goiás con 11% y menor participación para otros estados.

La exportación de la producción de soja de Brasil llegó al 70%. Luego mostró que un 50% de la producción de la soja se encuentra al norte de una línea media teórica, con exportaciones por el 15%, mientras que al sur de esa línea la exportación llega al 85%.

También mostró una matriz del los medios de transporte de Brasil comparada con la matriz de EE.UU., semejante a la que mostró el Lic. Sesé, aunque la lámina de este último dividía el transporte del país del Norte entre lo que era para consumo doméstico y lo que era para exportación.

Posteriormente, el analista brasileño mostró los costos del transporte terrestre de soja desde Sorriso, en el estado de Mato Grosso, hasta el puerto de Santos, u\$s 125 la tonelada, y desde Santos hasta Shanghai, en China, por vía marítima, cuyo flete es de u\$s 45 la tonelada. El flete total es de u\$s 170. Comparó esta cifra con el despacho de soja desde Illinois, en EE.UU., hasta New Orleans, en barcaza, con un costo de u\$s 20,18 /tn, y desde el Golfo de México hasta Shanghai, por vía marítima, con un costo de u\$s 46 /tn. En total: u\$s 66,18 /tn. El costo de la logística de Brasil es 157% mayor.

Desde Sorriso hasta Santos hay una distancia de 2.241 km, que se cubren con camión (840 km) y con ferrocarril (1.401 km).

Partiendo de un FOB, desde el puerto de Santos, de u\$s 530,30 la tonelada de soja, le deducimos los siguientes costos:

- a) Costos portuarios: R\$ 10 /tn.
- b) Costos de transporte: R\$ 215 /tn.
- c) Costos de originación: R\$ 16 /tn.
- d) Total: R\$ 241 /tn.

A un tipo de cambio de R\$ 1,65 = u\$s 1, tenemos

que deducir del precio FOB, u\$s 146,06, lo que nos determina un precio a recibir por el productor de u\$s 384,24.

Después el orador analizó algunos de los problemas existentes en Brasil y entre otros mencionó: las demoras en la construcción de las nuevas rodovías, el alto costo para implementar ferrocarriles y la deficiencia en el sistema portuario.

Con respecto al primer punto, mencionó que la rodovía BR 163 desde Mato Grosso a Santarém (en el estado de Pará), recién se habilitaría en noviembre del 2013. La BR 158 desde Mato Grosso hasta el estado de Pará recién se habilitaría en noviembre de 2014 y la BR 242 conectando el este y el oeste de Mato Grosso recién se habilitaría en noviembre del 2013.

La solución podría estar en crear asociaciones entre el sector público y el privado. En este sentido, se construirían, a través de esas asociaciones (parcerías), 2.000 km en el estado de Mato Grosso. De hecho, la rodovía Lucas-Tapurah, de 96 km, se construyó de esa manera.

En una de las láminas mostradas, el Sr. Monteiro comparó la poca extensión de las vías férreas brasileñas comparadas con las vías férreas estadounidenses.

Con respecto a la expansión del sistema ferroviario brasileño, insistió en las ferrovías Norte-Sul, la ferrovía Leste-Oeste, la ferrovía do Centro Oeste, que se terminaría en el 2017 y la ferrovía Ferronorte que se terminaría en el 2014. El problema mayor del transporte ferroviario en el país vecino es el alto costo de implantación. El flete de transportar una tonelada en mil kilómetros es de u\$s 20 en EE.UU. y u\$s 41 en Brasil.

Entre otros problemas de infraestructura y para mejorar las concesiones ferroviarias, el disertante insistió en separar la concesión de infraestructura de la concesión de los servicios de transporte. También insistió en que se debe permitir la utilización por dos o más compañías de la misma infraestructura.

También hizo hincapié en los problemas portuarios insistiendo en el déficit que existe de puertos en la zona norte de Brasil. Es por ello que hay que ampliar el número de concesiones en esa zona. En el año 1998 se exportaban 34 millones tn de productos agrícolas y se importaban en fertilizantes y trigo 13 millones tn. En el 2007 se exportaban 84 millones tn de productos agrícolas y se importaban 24 millones tn de fertilizantes y trigo. En el año 2023 se exportarán 187 millones tn de productos agrícolas y se importarán 34 millones tn de fertilizantes y trigo.



Posteriormente analizó el volumen exportado por los distintos puertos de Brasil en productos agrícolas, marchando a la cabeza el puerto de Santos con 13.023.000 tn, seguido por Paranaguá con 11.845.000 tn, Río Grande con 6.776.000 tn, Vitoria con 4.547.000 tn y menores volúmenes para otros puertos. En total lo embarcado en el 2009 fue de algo más de 46 millones de toneladas.

A renglón seguido hizo un análisis más detallado de los puertos de Vila do Conde, en el norte de Brasil, con profundidades entre 16 y 20 metros, y el de Santarém, también en el norte, con profundidades entre 10 y 16 metros. Mostró la disminución de costos que significaría la mejora de los caminos para llegar a estos puertos.

El tercer expositor fue el Sr. Pablo Ferrés quien, en base al trabajo presentado por el Sr. Muños Menna de Paraguay, analizó detenidamente **los problemas que presenta la hidrovía Paraguay-Paraná**. Lamentablemente, esta hidrovía no se utiliza en la medida de sus importantes posibilidades. Son 3.442 kilómetros, desde Puerto Cáceres hasta la salida al mar por el Río de la Plata. A pesar de las reuniones que se vienen realizando desde hace décadas es muy poco lo que se ha avanzado. El volumen transportado se sitúa, desde hace algunos años, en 14,8 millones de toneladas, entre soja, minerales de hierro y manganeso y otros productos. Las posibilidades mayores, según Pablo Ferrés, están en la explotación de las minas del Urucum (Brasil) y del Mutum (Bolivia). Las primeras, con un mineral de altísima calidad y las segundas con menor calidad del mineral pero con un volumen que la convierten en una de las más importantes del mundo.

El disertante analizó también los problemas de la falta de personal para tripular los trenes de bar-

cazas, como también la falta de unidades. En este sentido, es meritorio la labor que está cumpliendo últimamente el astillero de UABL, en Alvear (Santa Fe), donde se botan 2 barcasas Jumbo (de 2.500 toneladas) por semana.

## SITUACIÓN ACTUAL DEL SECTOR INDUSTRIAL CÁRNICO

*(Informe parcialmente extraído de "El nuevo escenario en la ganadería en Argentina" del Lic. Raúl Milano)*

El sector industrial frigorífico bovino no destinado a chacinados se divide en dos grandes grupos: los frigoríficos destinados al consumo interno, con sus correspondientes habilitaciones de tránsito, y los frigoríficos exportadores. En este segundo grupo, se encuentran tanto los de Ciclo I (en el mismo establecimiento se realiza la faena y el desposte) como los de Ciclo II (exclusivamente destinados a desposte y preparación de cortes).

En el cuadro que más abajo presentamos se encuentran la totalidad de las plantas frigoríficas habilitadas y bajo control de SENASA (el informe es elaborado por DNTyCPP con datos de ex ONCCA y SENASA).

El análisis del cuadro nos permite sacar algunas conclusiones sobre la situación general de la industria frigorífica. En primer lugar, que casi no existen nuevas inversiones en el sector y lo que ha ocurrido han sido adquisiciones. En segundo lugar, existe un nivel muy alto de ociosidad, dado que solamente está activo el 53 % del total registrado. En tercer

### Industria Frigorífica Bovina

Concepto / Año	2008	2009	2010	2011
Total de Plantas Registradas	641	651	658	660
Plantas Activas	506	486	456	353
% Plantas Activas sobre el total	79%	75%	69%	53%
<b>Plantas Exportadoras</b>	<b>97</b>	<b>97</b>	<b>98</b>	<b>98</b>
Plantas con habilitación de SENASA	175	178	181	179
<b>Plantas Activas con habilitación de SENASA</b>	<b>165</b>	<b>165</b>	<b>163</b>	<b>146</b>
%Plantas Act. SENASA/Total SENASA	94%	93%	90%	82%
%Plantas Act. SENASA/Plantas Act. Registrada	33%	34%	36%	41%
%Plantas Exportadoras/Plantas Act. SENASA	55%	54%	54%	55%
Matadero Frigorífico	384	387	392	
Matadero Municipal	172	176	177	
Matadero Rural (c/usuarios)	3	3	3	
Matadero Rural (s/usuarios)	82	85	86	

lugar, el sector exportador que generalmente debe funcionar en niveles de faena muy altos para cubrir sus costos diferenciados, también muestra un porcentaje de paro cercano al 55%.

La mejor imagen para comprender la situación de la industria es visualizar el gráfico de faena anual durante los últimos seis años. La faena se mantuvo alta durante todo este quinquenio, teniendo el pico en 2009, superando las 16 millones de cabezas con

una alta proporción de vientres; de allí en más la recuperación de precios marcó su colocación en el mercado interno, cayendo la faena hasta niveles cercanos a los 11 millones de cabezas anuales. La ausencia de faena por faltante de stock es la mejor demostración del nivel de actividad del sector industrial.

Comparando los primeros cinco meses del año, entre enero y mayo de 2010 se habían faenado



# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988 / [www.aguirrevazquez.com.ar](http://www.aguirrevazquez.com.ar)

### Alzaga Unzué y Cía S.A.

Teléfono: (011) 4322-1366 líneas rotativas / [www.alzagaunzue.com](http://www.alzagaunzue.com)

### Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 / [www.benitopujol.com.ar](http://www.benitopujol.com.ar)

### Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Teléfono: (03404) 47-0051 / [www.cooperativalehmann.com.ar](http://www.cooperativalehmann.com.ar)

### Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

Teléfono: (0341) 421-4202 - 528-9800/801/802 / [www.epastore.com.ar](http://www.epastore.com.ar)

### Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (0343) 490-1031 / [www.etchevehere-rural.com.ar](http://www.etchevehere-rural.com.ar)

### Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 6080 / 7319 / [www.ferialvarez.com.ar](http://www.ferialvarez.com.ar)

### Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (03491) 42-0216 / 0299 / 0765 / [www.ganaderosdeceres.com.ar](http://www.ganaderosdeceres.com.ar)

### Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (0345) 421-2040 / (011) 4326-1661 / [www.ildarraz.com](http://www.ildarraz.com)

### Reggi y Cía S.R.L.

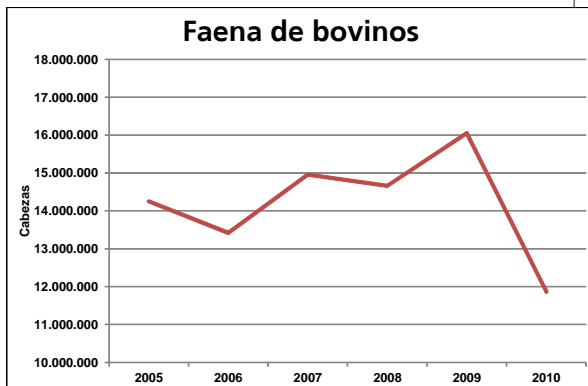
Teléfono: (37-74) 42-2137 / 42-4011 / [www.reggiycia-srl.com.ar](http://www.reggiycia-srl.com.ar)

## RESUMEN DE OPERACIONES

### Remate 33 - Fechas: 7 al 9/09/11

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Búfalos	En Pie	22	1	6,00	6,00	6,00			
Bovino	Búfalos	En Pie	88	4	5,60	6,77	6,55			
Bovino	Novillos y vaquillonas para faena	En Pie	30	1	8,81	8,81	8,81			
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	1.281	24	8,85	12,10	10,40			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	423	9	8,20	9,50	8,89			
Bovino	Novillos holando	En Pie	296	8	8,00	9,75	8,47			
Bovino	Novillos más de 3 años	En Pie	98	3	7,80	8,30	7,99			
Bovino	Novillos para faena	En Pie	40	1	9,20	9,20	9,20			
Bovino	Terneras	En Pie	2.314	31	10,00	15,00	12,02			
Bovino	Terneros	En Pie	4.449	67	10,10	15,50	12,79			
Bovino	Terneros holando	En Pie	470	11	7,50	10,90	10,12			
Bovino	Terneras/os	En Pie	3.315	48	10,70	17,00	12,28			
Bovino	Toros para faena	En Pie	8	2	6,00	6,05	6,03			
Bovino	Vacas con cría al pie	En Pie	476	8				1.800,00	2.700,00	2.248,95
Bovino	Vacas de invernada	En Pie	707	19	5,50	6,80	6,34			
Bovino	Vacas para faena	En Pie	24	1	7,15	7,15	7,15			
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie	561	12	7,00	11,90	9,86			
Bovino	Vaquillonas para cría	En Pie	201	5	8,02	8,02	8,02	3.080,00	3.200,00	3.174,74
Bovino	Vientres con garantía de preñez	En Pie	1.345	39				2.650,00	4.970,00	3.889,80
Bovino	Vientres entorados	En Pie	148	3				2.650,00	3.400,00	3.217,57
Bovino	Vientres holando	En Pie	43	3				3.790,00	5.500,00	4.594,19
Equinos	Equinos	En Pie	2	2				11.000,00	11.000,00	11.000,00
Totales			16.341	302						

## Bolsa de Comercio de Rosario



5.112.761 cabezas, mientras que este año continuo cayendo a 4.382.762, representando una caída de 14,28%.

El último informe elaborado por CICCRA (Agosto de 2011) informa que según sus estimaciones, en julio la faena habría rondado las 890.000 cabezas. Con estos números, haría once meses que la faena mensual no supera el millón de cabezas, no pudiendo encontrarse otro período tan extenso en que ocurriera lo mismo durante los últimos diez años.

## TRIGO

### La incertidumbre climática no se refleja en los precios

Los cultivos de trigo comienzan a mostrar síntomas de estrés hídrico, a la espera de aportes para que no se afecte su rinde potencial. Comienza a notarse amarillamiento en las hojas en forma generalizada, debido justamente a la falta de agua. El 95% de los cultivos se encuentran en la etapa de macollaje y el 5% restante, que corresponde a los primeros lotes sembrados, se encuentra iniciando la encañazón. En los lotes de baja calidad, se acentúa el amarillamiento de las hojas más viejas y los síntomas de estrés hídrico, por lo que se necesitan lluvias inminentes para que no ocurran pérdidas de producción.

En este sentido, los pronósticos son optimistas ya que se avizoran lluvias y tormentas. Según los últimos datos meteorológicos, se espera que la semana próxima comience con la presencia de un sistema frontal frío sobre el sur de la región pampeana, que irá avanzando hacia el norte, generando precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad.

Los precios ofrecidos en el recinto por el trigo se mantuvieron prácticamente en los mismos niveles a lo largo de las diferentes jornadas. Los valores dependieron de la condición de entrega: por fecha y por calidad. Sin embargo, las operaciones siguen siendo escasas ante la baja disponibilidad del cereal de mayor calidad.

De esta manera, los precios conocidos fueron los siguientes:

- La exportación buscó trigo diferido, con entrega en octubre y proteína del 11% a u\$s 168.

- La exportación por el trigo con proteína del 10,5% y entrega en noviembre ofreció u\$s 170.

- La exportación por el cereal con entrega en febrero/marzo '12, proteína del 10,5% y PH 78, ofreció entre u\$s 170 y u\$s 175.

- La exportación ofreció u\$s 170 por el cereal con entrega entre diciembre/enero pero por el trigo condición cámara y a cambio de una cantidad equivalente de sorgo con descarga inmediata al precio que ofrecía en el mercado. Sin embargo, el volumen realizado por esta modalidad fue escaso dada la baja oferta disponible de sorgo.

- La novedad fue la aparición de la molinería que para Rosario ofreció entre u\$s 165 y u\$s 170 por el trigo con gluten 24 y PH 76, para entregar en diciembre/enero.

Sin embargo, el sector triguero sigue sin contar con un precio de referencia para la mercadería disponible ya que el fas teórico del Ministerio está muy por encima de los precios reales negociados en el mercado. No obstante, si calculamos el valor teórico a partir del FOB de mercado, el precio resultante, teniendo en cuenta los números del jueves, es de u\$s 215,6 que al TC Banco Nación, queda en \$907.

En materia comercial y como se observa en el cuadro de Indicadores Comerciales, las compras totales ascienden a 13,11 millones de toneladas (36% de la industria y 64% de la exportación). Por lo tanto, teniendo en cuenta una oferta estimada de 16,32 millones de toneladas para el ciclo 2010/11 y restando lo que aún falta por adquirir por parte de la molinería (de los 6 millones estimados), quedarían aproximadamente 1,9 millones de toneladas disponibles sin vender. En la semana se autorizaron Roe Verde (365) por 26.600 toneladas y el total de autorizaciones acumula 9,24 millones de toneladas.

### La ausencia de elementos de sostén acentúa caídas en trigo

Los mercados agrícolas extendieron sus pérdidas en la semana que finaliza y el trigo no pudo permanecer ajeno a esa dinámica, lo que reafirma que -al menos por el corto plazo- el mercado del



## Cereales: ROE Verde aprobados

En toneladas

Fecha de emisión	TRIGO			TRIGO BP			MAÍZ			
	ROE 45	ROE 365	Dic-11	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL
ENERO	43.912	1.559.917		1.603.829				3.354	2.007.718	2.011.072
FEBRERO	6.342	272.951		279.293				23.883	854.591	878.474
MARZO	15.619	55.460		71.079	19.000	342.000	342.000	63.208	2.447.899	2.511.107
ABRIL	4.194	38.860		43.054		59.206	78.206	25.650	986.572	1.012.222
MAYO	12.945	55.452		68.397		60.000	60.000	86.700	1.414.676	1.501.376
JUNIO	6.314	255.125		261.439	1.428	75.000	75.000	79.461	935.089	1.014.550
JULIO	4.029	216.734	87.082	307.845		461.500	462.928	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
09/09/11	200	623.812		624.012				10.900	4.877	15.777
Semana actual										
12/09/11		26.400		26.400						
13/09/11		241		241						
14/09/11								4.000		4.000
15/09/11										
16/09/11		51.218		51.218						
<b>Total 2011</b>	<b>105.032</b>	<b>4.441.726</b>	<b>87.082</b>	<b>4.633.840</b>	<b>21.856</b>	<b>1.173.706</b>	<b>1.195.562</b>	<b>535.112</b>	<b>10.198.432</b>	<b>10.733.544</b>

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

cereal tiene pocos elementos de sostén. Fue así como la posición diciembre del trigo blando cotizante en Chicago perdió en los últimos cinco días nada menos que 6%.

Diversos factores explican el efecto bajista sobre los precios, en un derrotero que ya acumula tres semanas de duración. Es que, tras tocar un máximo cercano a u\$s 292/ton el 29 de agosto, los futuros han perdido u\$s 40 desde entonces, un retroceso del 13,7%.

Tal como se ha venido comentando en informes anteriores, la estructura internacional del mercado del trigo que ha emergido desde la reaparición de Rusia en la escena exportadora ha generado una alta correlación entre las cotizaciones del cereal norteamericano y la divisa de aquel país, moneda de referencia en las operaciones de comercio exterior. Si bien en la presente semana el dólar se mostró mayormente débil, posibilitando una mayor inserción internacional de la mercadería norteamericana, las bajas no fueron suficientes para que diversos países comiencen a considerar a los Estados Unidos al momento de cubrir sus necesidades de importación.

Al margen de esos factores, el foco de la semana estuvo, como era de esperar, en la publicación del Informe de Oferta y Demanda del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), publicado el lunes por la mañana. Las cifras que se dieron a conocer respecto del trigo confirmaron la visión bajista que tenían los operadores, aunque lograron sorprender en algunos puntos.

En primer lugar, el organismo elevó en 2,45 millones de toneladas su proyección de stocks finales de todas las variedades para la campaña 2011/12, dejándolos en 20,7 millones. Esto hace pensar en una oferta más abundante a nivel estadounidense, en función de las menores perspectivas exportadoras de aquel país. Adicionalmente, el organismo elevó su proyección de cosecha mundial y de stocks fina-

les afuera de Estados Unidos, situación posibilitada por las mejores perspectivas que se tienen sobre la producción en diversos países de la Unión Europea y también en Canadá.

La reacción de los precios a los nuevos fundamentals fue bajista, en lo que significó una profundización de la tendencia que venía exhibiendo el mercado desde poco antes del inicio del mes de septiembre.

Algunas mejoras climáticas sobre las planicies productoras de trigo de invierno han permitido calmar la ansiedad de los productores, cuando ya se comienzan a realizar las labores de siembra. De hecho, el lunes por la tarde el USDA indicó que el 6% de esta variedad ya se ha sembrado. Si bien en semanas anteriores se notó mucha preocupación entre los analistas, lo que dio sustento a las cotizaciones del mercado de Kansas, el paso del tiempo permitió calmar el nerviosismo. Durante la semana, la variedad de invierno cotizante en Kansas cayó un 5,8%.

De cara a las próximas semanas las claves estarán situadas en la evolución de la situación financiera mundial y su impacto sobre el dólar, así como también las condiciones que atraviesen los trabajos de siembra del cereal en Estados Unidos. Pero las principales variables que manejan los analistas parecen restarle impulso a los precios.

## MAÍZ

### Se vislumbra una buena cosecha de maíz

La semana pasada mencionamos la oportunidad que tiene Argentina en el mercado mundial, principalmente en materia de exportación. Este lunes, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos pu-

blicó el informe de oferta y demanda mensual, en el cual confirmó la menor producción que se espera de maíz a nivel mundial, ya que la caída en el país del norte no podrá ser compensada con las mejoras en otros orígenes, como es el caso argentino. Para nuestro país, el USDA proyectó una cosecha de 27,5 millones de toneladas, cifra que supera a los 26 millones que había fijado en agosto. A igual que en Brasil, se espera una mayor superficie sembrada con el cereal. Como consecuencia de esta mayor producción, aumentarían las exportaciones hasta los 19,5 millones, desde los 18,5 millones previstos anteriormente. Cabe mencionar que de lograrse, sería una producción récord para nuestro país, cuyo máximo histórico se remota a la campaña 2009/10 cuando se cosecharon, según el Ministerio argentino, 22,68 millones de tn (23,3 del USDA). Las cifras de producción y exportaciones de las últimas campañas pueden apreciarse en el gráfico adjunto.

Teniendo en cuenta los últimos datos del USDA, el comercio mundial de maíz mueve 93,22 millones de toneladas. Del total, un 45% es exportado desde Estados Unidos. Del 55% restante, las ventas externas argentinas representarían, de alcanzarse las cifras del USDA, el 38% mientras que sobre el total contaría con una participación superior al 20%.

A nivel local, según GEA - Guía Estratégica para el Agro - se ha sembrado un 7% del maíz en la zona núcleo (sur de Santa Fe, este de Córdoba y norte de Buenos Aires) y se realizó fundamentalmente sobre lotes con antecesor trigo/soja, que contaban con un plus de humedad gracias a la cobertura aportada por el rastrojo de trigo. En general, se necesitan entre 10 y 30 mm para recomponer la humedad superficial y permitir una implantación adecuada. Las

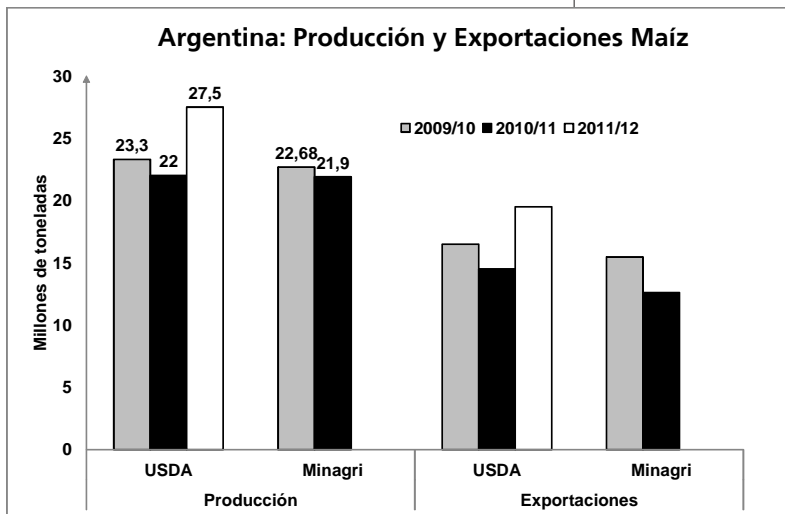
labores se encuentran detenidas debido a la falta de humedad pero hay diversos pronósticos que anticipan altas probabilidades de tormentas y lluvias para los próximos días. Estas precipitaciones mejorarían significativamente el estado del suelo, ya que los acumulados previstos en toda la región serían importantes y, de ocurrir, permitirían realizar la siembra dentro del período óptimo, que ocurre entre los primeros días de septiembre y principios de octubre.

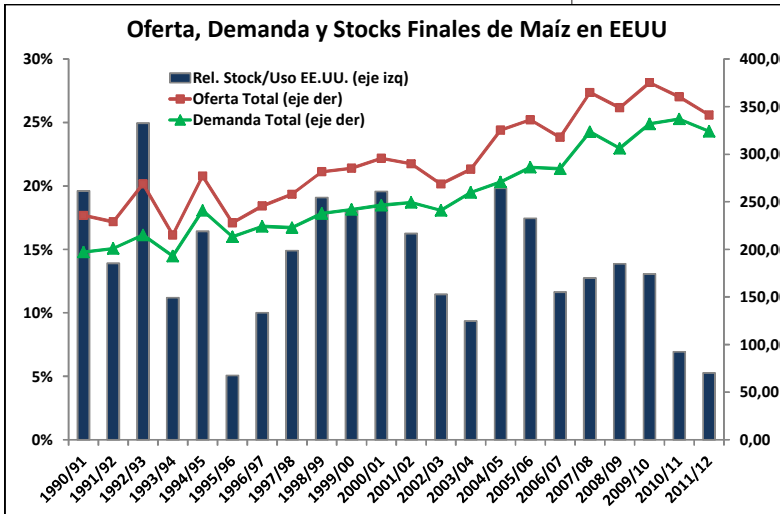
Además, aún persiste la duda entre los productores sobre la conveniencia de sembrar maíz o soja, o incluso otros cultivos como el sorgo, aunque esta alternativa es la menos atractiva. La incertidumbre aparece principalmente por las trabas que actualmente existen en la comercialización del maíz. No obstante, según GEA, el incremento del área sería del 16% en la zona núcleo respecto a la campaña previa, es decir, cerca de 4,5 millones de hectáreas. Teniendo en cuenta un rinde promedio de 65 qq/ha. y una superficie cosechable del 80% del área sembrada, la producción estaría cercana a los 23-24 millones de toneladas.

Esta semana el gobierno anunció que autorizará la exportación de 7,5 millones de toneladas de maíz nuevo, del ciclo 2011/12, que sumados a los 12,6 millones previamente aprobados representan un total de 20,1 millones de toneladas. Para el cereal de la campaña 2010/11 aún no se conoce la cifra, pero se estima que el máximo será por 500.000 toneladas.

En materia de precios, el consumo en Clason pagó hasta \$630 por el cereal con descarga y se escucharon algunas ofertas de la exportación por maíz diferido y de la nueva campaña. Por cereal diferido, con entrega entre el 15/10 y el 15/11 se ofrecieron u\$s 160 mientras que por el maíz nuevo, con entrega entre marzo/abril '12, el sector exportador pagó u\$s 175, aunque por lotes importantes el precio mejoró hasta los u\$s 177.

Según los datos del ministerio al 07/09, las compras de la exportación correspondientes al ciclo 2010/11 representan el 97% del saldo exportable, totalizando 13,1 millones de toneladas. Además, las adquisiciones del cereal nuevo alcanzan los 1,7 millones o el equivalente al 10% del saldo exportable estimado para esa campaña, mos-





trando un avance en relación a la campaña previa y al promedio del último lustro.

**Nuevas bajas en el maíz pese a sus buenos fundamentales**

El comienzo de la semana posiblemente se avizoraba algo distinto de lo fue su desenlace final, que tuvo al maíz -junto al resto de los productos- perdiendo posiciones en el mercado de Chicago, en su tercera semana consecutiva de caídas. Esta vez el movimiento de los precios en el terreno negativo fue de 5,9%, lo que condujo a pérdidas acumuladas de 6,6% para el mes de septiembre.

La clave de la semana llegó justo en el momento en el que comenzaba la misma, con la publicación del Informe de Oferta y Demanda del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA). Nuevamente, el organismo arrojó una visión pesimista para la campaña en curso desde el punto de vista productivo. Puntualmente, se informó que se espera una producción de 317,4 millones de toneladas en el país del Norte, ligeramente por debajo de las expectativas previas, que se habían situado en 318 millones. Asimismo, el USDA redujo su estimación de los rendimientos por hectárea, dejándolos en 93 qq/ha, cuando el mercado esperaba una cifra de 93,6 qq/ha.

Los guarismos expuestos por el gobierno norteamericano hacen evidente la dificultad que tendrá el país del Norte para superar la ajustada oferta del cereal, en un contexto en el que la demanda se muestra por momentos muy entusiasta. En este sentido, el mencionado organismo señaló que espera stocks de 17 millones de toneladas para el final del ciclo 2011/12, lo que coloca a la relación stocks/

consumo en 5,3%, su nivel más bajo de las últimas quince campañas (ver figura adjunta).

La relación stock/consumo tiene una importante correlación negativa con el nivel de precios, expandiéndolo cuando aquella se reduce. Asimismo, tiene un gran efecto sobre la volatilidad, ya que al comenzar una campaña los niveles de stocks -si son sustanciales- permiten cubrir oscilaciones desmesuradas de la demanda. Dado que el mencionado cociente se encuentra en niveles anormalmente bajos, sumado al efecto alcista que tiene sobre las cotizaciones la depreciación

del dólar y el precio del petróleo en niveles superiores a su promedio histórico, el mercado halla un sostén en niveles altos.

De continuar la demanda mostrando mayor fuerza que la oferta, el mercado encontrará, eventualmente, un soporte para los precios en niveles no muy distintos de los actuales. Sin embargo, aquello no impide que aparezcan fuertes oscilaciones en el corto plazo, explicadas la mayoría de los casos por los episodios de pánico que -cada vez con más frecuencia- hacen presencia sobre las plazas financieras. Fue así como en las últimas semanas, la fortaleza que ha mostrado el dólar y el aumento de la aversión al riesgo en el mundo inversor han afectado a las cotizaciones.

En este contexto, una variable que hace las veces de barómetro del ánimo de los inversores es la conducta de los fondos de inversión. En los últimos cuatro días estos participantes liquidaron 54.000 contratos, presionando de forma visible sobre los precios, en lo que representa una prueba cabal del pesimismo que se ha respirado en el mundo financiero. Sin embargo, el volumen negociado en los contratos de maíz ha estado algo por debajo de su media usual, lo que no permite convalidar las bajas de los últimos días.

En conclusión, si bien desde el punto de vista de la hoja de balance la situación no es en absoluto holgada, las cotizaciones sólo reaccionaron a las cifras bajistas en el día de su publicación. En las jornadas venideras el deseo de no tomar riesgos pudo más el nerviosismo de los compradores, lo que explicó la nueva caída semanal.

# SOJA

## Mercado sojero dominado por la tendencia bajista

La soja cayó en la semana un 5%, teniendo en cuenta la posición más cercana (noviembre). El valor de u\$s 498,06 /tn, al que cerró el viernes, es el precio más bajo desde hace un mes atrás. En lo que va de septiembre, acumula una caída del 7,3%.

En la semana, existieron varios fundamentales que fueron los responsables de la tendencia bajista que predominó hasta el cierre. Entre ellos, podemos mencionar:

a) Cultivos: a pesar de que en las últimas semanas las cifras mostraron un continuo deterioro en las condiciones de los cultivos y un retraso en el desarrollo, el USDA, en su informe mensual de oferta y demanda, no confirmó el escenario pesimista que se avizoraba. Por el contrario, sorprendió al mercado al revisar al alza sus estimaciones de rindes y, en consecuencia, de la producción final 2011/12. Como se observa en la tabla adjunta y en el gráfico de la portada, el balance también muestra mejoras por el lado de la demanda, ya que el gobierno incrementó su cifra de exportaciones. No obstante, el crecimiento de la oferta se proyecta superior al de la demanda y por esto, los stocks al finalizar el ciclo se prevén mayores a los fijados en agosto.

	<u>Sept-11</u>	<u>Ago-12</u>
Producción	83,96	83,17
Rinde (qq/ha.)	28,1	27,8
Exportación	38,5	38,1
Crushing	44,5	44,5
Stock Final	4,5	4,2
Ratio Stock/Usó	5,2 %	4,9 %

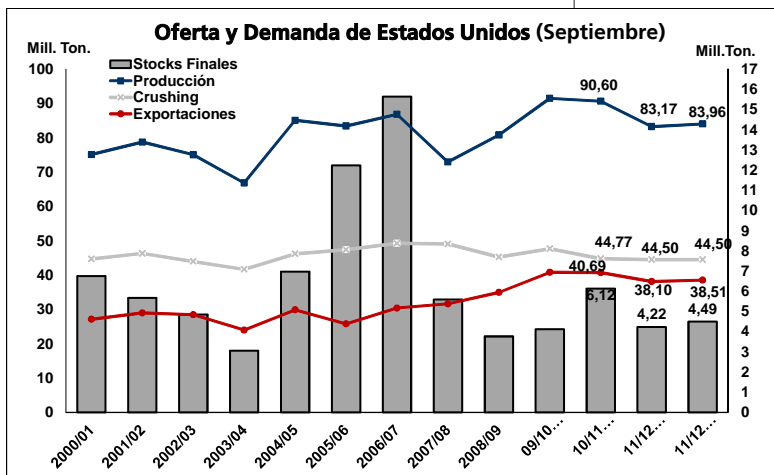
A nivel mundial, el USDA proyectó una mayor producción total de oleaginosas y en el caso particular de la soja, el aumento responde a los incrementos previstos para Estados Unidos y para India. Debido a la mayor superficie sembrada, se espera que la producción en India alcance el récord de 10,5 millones de toneladas. Respecto a la producción sudamericana, el gobierno mantuvo sus estimaciones para Argentina (53 millones) y Brasil (73,5 millones).

b) Demanda interna: la cifra mensual de NOPA (National Oilseed Processors Association) fijó el crushing de agosto en 3,23 millones de toneladas, por debajo de los 3,35 procesados en julio y de los 3,26 millones estimados en promedio por el mercado.

c) Demanda externa: el USDA reportó cifras de exportaciones semanales por debajo de las estimaciones del mercado. Hasta el 08/09 el total de compromisos (ventas pendientes + exportaciones acumuladas) representaba el 38% del saldo exportable, estimado por el USDA en 38,51 millones de toneladas. Este porcentaje es menor al 46% del año previo pero supera al 35% del promedio quinquenal.

Sin embargo, y a pesar de las recientes caídas, los precios de la soja tienen fundamentos que podrían dar sustento a los precios en el corto/mediano plazo. Por un lado, los pronósticos de heladas y las temperaturas por debajo de lo normal en las áreas del norte del Medio Oeste podrían crear el riesgo de daños a los cultivos inmaduros. Además, en algunos estados el desarrollo de las plantas se encuentra retrasado, debido a las demoras en las siembras. A nivel nacional, sólo el 15% de las plantas se encuentran en madurez fisiológica (perdiendo hojas) contra el 35% del año pasado y el 27% en promedio.

Por otro lado, las compras chinas de soja y aceites probablemente tomen impulso dado que en los últimos meses se redujeron los stocks del país asiático y además, la producción local de soja se proyecta menor a la del año pasado frente a una demanda en continuo crecimiento. A esto se suma la incertidumbre climática en Sudamérica, frente a los riesgos de que vuelva el evento climático La Niña, con los ya reconocidos efectos que puede tener sobre la producción final.



**Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 15/09/11**

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Ene-11	16.538	329.900	346.438	346.458	801.774	1.148.328	519	325.500	326.019	342.759
Feb-11	32.857	85.900	118.757	219.427	326.466	545.910	10.900	166.000	176.900	191.223
Mar-11	156.099	88.615	244.714	1.100.750	1.476.581	2.577.331	295.500	477.000	772.500	784.431
Abr-11	182.215	103.130	285.345	2.171.875	2.931.535	5.103.410	454.542	868.500	1.323.042	1.334.312
May-11	317.966	176.935	494.901	1.763.702	756.920	2.520.622	563.030	716.500	1.279.530	1.293.731
Jun-11	85.365	250.463	335.828	601.380	756.199	1.357.629	671.552	758.200	1.429.752	1.437.593
Jul-11	167.186	81.681	248.867	737.211	1.744.561	2.481.772	699.366	688.400	1.387.766	1.391.492
Ago-11	253.390	124.857	378.247	1.385.290	1.605.320	2.990.610	406.200	705.800	1.112.000	1.118.296
Sep-11	12.035	18.000	30.035	92.045	353.620	445.665	85.485	100.000	185.485	188.529
Oct-11										
Nov-11										
Dic-11										
<b>Total 2011</b>	<b>1.223.650</b>	<b>1.259.481</b>	<b>2.483.131</b>	<b>8.418.138</b>	<b>10.752.976</b>	<b>19.171.277</b>	<b>3.187.094</b>	<b>4.805.900</b>	<b>7.992.994</b>	<b>8.082.364</b>
<b>Tti 2010/11</b>	<b>1.174.255</b>	<b>755.066</b>	<b>1.929.321</b>	<b>7.852.253</b>	<b>9.624.736</b>	<b>17.477.039</b>	<b>3.175.675</b>	<b>4.314.400</b>	<b>7.490.075</b>	<b>7.547.973</b>
<b>Total Soja equivalente 2010/11</b>	<b>28.193.037</b>									

Elaborado sobre la base de información publicada por MAGYP.

**Pierde 5% el precio interno de la oleaginosa**

El lunes pasado el USDA publicó su informe de oferta y demanda. En el mismo mantuvo sus guarismos para la cosecha de soja argentina del ciclo 2011/12, estimando una producción de 53 millones de tn. Además, mantuvo su previsión para Brasil, país que compite con argentina en la exportación desde Sudamérica. Las cifras son prematuras ya que ni siquiera comenzaron las tareas de siembra, que en nuestro país arrancan a partir de septiembre (para la soja de primera). Además, hay que seguir de cerca el mercado climático ya que las condiciones deben ser favorables de manera que permitan en primer lugar, las plantaciones y posteriormente el adecuado desarrollo de los cultivos. No debemos olvidar que se proyecta un año bajo el evento climático Niña, que se caracteriza por precipitaciones por debajo del nivel normal.

Respecto a las siembras, aún no existen estimaciones locales. Si miramos los precios en Chicago, el ratio entre los valores de la soja y el maíz cayó en las últimas dos semanas lo que muestra una mayor fortaleza en los precios del cereal. En consecuencia, podría acrecentarse la competencia por superficie durante el período de plantación en Sudamérica.

Esta semana la tendencia bajista prevaleció en Chicago, mercado de referencia para nuestros granos. Allí la soja cayó un 5% semanal y los valores locales replicaron la disminución. Desde el viernes pasado, la caída local fue del 5,1%. Los bajos niveles de precios se tradujeron en escasos negocios ya que los vendedores prefieren guardar la mercadería a la espera de una recuperación, más aún cuando consideramos que tan sólo quince días atrás se pagaban cerca de \$1.400.

La evolución de los precios fue marcada al co-

mienzo de la semana por el mencionado informe del USDA. El día del reporte, la soja en Chicago disminuyó un 2% y su par local un 3%. Las fábricas pasaron de ofrecer abiertamente el viernes \$1.370 a los \$1.330 que se escucharon el lunes. El martes las ofertas mejoraron \$10 hasta los \$1.340 que se abrieron en el recinto, valor que se mantuvo el miércoles a pesar de las bajas externas. Pero el jueves, una nueva corriente bajista pegó de lleno a la soja local y el precio cayó un 2,2% (frente al 1,75% de Chicago). Si bien las fábricas abiertamente ofrecieron \$1.310, hubo negocios por mercadería disponible por hasta \$1.340, lo que quedó corroborado en el precio fijado por la Cámara, que para ese día fue de \$1.335. Sin embargo, la tendencia bajista continuó y el viernes el precio ofrecido por las fábricas quedó en \$1.300 y persistieron los rumores de operaciones por hasta \$1.340.

La soja nueva no corrió mejor suerte ya que prácticamente no existieron ofertas durante la semana. Abiertamente, la exportación ofreció u\$s 320, aunque escuchaba ofertas a u\$s 325. Sin embargo, por el lado vendedor los negocios recién aparecen en u\$s 330.

La posición septiembre de la soja en el mercado a término de Rosario (Rofex) finalizó el viernes, en baja, a u\$s 319 o \$1341,4 (teniendo en cuenta el TC del Banco Nación), precio bastante superior a los \$1.300 abiertos en el recinto.

Como se observa en el cuadro de Indicadores Comerciales, las compras totales de la exportación y de la industria ascienden a 39,1 millones tn de las cuales un 86% tienen precio firme. Por lo tanto, quedan 11,2 millones sin vender y 5,2 millones comprados pero por fijar. Esto quiere decir que existen aproximadamente 16,5 millones tn que aún no tienen precio y que aguardan a una recuperación.



**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	09/09/11	12/09/11	13/09/11	14/09/11	15/09/11	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	12/09/11	13/09/11	14/09/11	15/09/11	16/09/11	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol							1.207,32	
Soja	1.375,00			1.358,00	1.335,00	1.356,00	1.178,76	15,0%
Sorgo							569,07	
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol	1.235,00	1.235,00	1.235,00	1.235,00	1.235,00	1.235,00	1.201,74	2,8%
Soja			1.340,00	1.340,00	1.310,00	1.330,00	1.176,36	13,1%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro							916,87	
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Girasol	1.260,00	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.252,00	1.207,32	3,7%
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	1.207,32	2,7%
Soja	1.373,80	1.330,00	1.340,00	1.340,00	1.315,00	1.339,76	1.168,65	14,6%

\* 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	12/09/11	13/09/11	14/09/11	15/09/11	16/09/11	09/09/11	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>							
Disponble (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 (Exp. 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		12/09/11	13/09/11	14/09/11	15/09/11	16/09/11	Var. %	09/09/11
<b>Trigo</b>											
Exp/GL	15/10 al 31/10	Cdo.	Prot. 11	u\$s	168,00	165,00	165,00				168,00
Exp/GL	Nov	Cdo.	Prot. 10,5	u\$s				170,00			
Mol/Ros	Dic/Ene'12	Cdo.	Gluten 24 / PH 76	u\$s			165,00	170,00	170,00		
Exp/GL	Feb/Mar	Cdo.	Prot. 10,5	u\$s		173,00	173,00	173,00	170,00		
<b>Maíz</b>											
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		620,00		630,00	620,00	630,00	1,6%	620,00
Exp/SL	15/10 a 15/11	Cdo.	M/E	u\$s			160,00				
Exp/SM	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s		175,00	175,00	170,00			
Exp/PA	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s		175,00	175,00				
Exp/SM-PA	May/Jun'12	Cdo.	M/E	u\$s			175,00				
<b>Sorgo</b>											
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		740,00	720,00	720,00				730,00
Exp/SM-AS	Oct/Nov	Cdo.	M/E		800,00			780,00			750,00
Exp/SM	Mar/May'12	Cdo.	M/E	u\$s	173,00			165,00			165,00
Exp/GL	Mar/May'12	Cdo.	M/E	u\$s	173,00	165,00	163,00				165,00
<b>Soja</b>											
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1330,00	1340,00	1340,00	1310,00	1300,00	-5,1%	1370,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1330,00	1340,00	1340,00	1310,00	1300,00	-5,1%	1370,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1330,00	1340,00	1340,00	1310,00	1300,00	-5,1%	1370,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1330,00	1340,00	1340,00	1310,00	1300,00	-5,1%	1370,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		1330,00	1340,00	1340,00	1310,00	1300,00	-5,1%	1370,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1330,00	1340,00	1320,00		1300,00	-5,1%	1370,00
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E					1310,00			
Fca/GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s							326,00
Fca/Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$s							326,00
Exp/SM-AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	325,00		320,00				330,00
<b>Girasol</b>											
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1260,00	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	-0,8%	1260,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1260,00	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	-0,8%	1260,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E				1250,00	1250,00	1250,00		
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		1260,00	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00		
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		1260,00	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	-0,8%	1260,00

(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. 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	12/09/11	13/09/11	14/09/11	15/09/11	16/09/11	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR092011	242.920	423.792	4,228	4,224	4,221	4,226	4,221	-0,12%
DLR102011	244.039	373.306	4,268	4,264	4,263	4,268	4,263	-0,09%
DLR112011	159.031	376.048	4,309	4,305	4,305	4,307	4,305	-0,09%
DLR122011	142.767	230.134	4,350	4,347	4,348	4,351	4,347	-0,09%
DLR012012	83.836	151.364	4,400	4,396	4,395	4,399	4,395	-0,11%
DLR022012	182.645	260.680	4,444	4,440	4,442	4,444	4,441	-0,07%
DLR032012	20.629	150.648	4,495	4,491	4,489	4,496	4,492	-0,16%
DLR042012	22.960	166.574	4,544	4,540	4,539	4,540	4,544	0,02%
DLR052012	25.250	40.461	4,595	4,591	4,589	4,590	4,593	-0,09%
DLR062012	11.639	39.950	4,644	4,640	4,638	4,642	4,645	-0,02%
DLR072012	1.600	40.631	4,698	4,694	4,690	4,694	4,697	-0,06%
DLR082012	15.700	36.900	4,753	4,747	4,743	4,752	4,759	0,08%
DLR092012	6.650	1.350	4,808	4,802	4,798	4,807	4,815	0,10%
DLR102012		5.060	4,862	4,856	4,852	4,861	4,869	0,14%
ECU092011	500	3.000	5,745	5,795	5,810	5,880	5,844	0,93%
ECU122011	1.275	1.000	5,895	5,943	5,958	6,033	6,018	1,31%
ORO122011	6.811	7.379	1.818,00	1.847,00	1.828,50	1.794,70	1.813,90	-2,50%
ORO022012		10	1.819,10	1.848,10	1.829,60	1.795,80	1.815,00	-2,50%
ORO062012	1.080	1.641	1.826,00	1.854,00	1.835,50	1.800,00	1.819,20	-2,59%
RFX000000		665	4,2032	4,2040	4,2038	4,2050	4,2049	0,04%
WTI112011	277	1511	87,50	90,20	89,00	89,50	89,00	1,71%
WTI052012	20	193	89,10	91,50	90,30	90,80	90,30	1,75%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
ISR092011	567	2687	326,00	324,50	323,60	321,50	319,00	-3,33%
ISR102011			326,80	325,30	324,40	322,30	319,80	-3,33%
ISR112011	2.909	3475	332,00	330,30	329,40	326,90	325,30	-3,18%
ISR012012			327,70	326,00	325,00	322,50	321,00	-3,23%
ISR042012			324,30	323,00	322,90	319,50	318,50	-2,87%
ISR052012	2.322	1168	324,80	323,50	323,40	320,00	319,00	-2,86%
ISR072012	784	344	329,30	328,70	328,30	325,00	324,00	-2,67%
MAI000000		206	157,00	157,00	157,00	157,00	155,00	-0,64%
MAI092011	34		157,00	157,00	157,00	157,00	155,00	-0,64%
MAI122011	40	40			164,00	165,00	164,00	
MAI042012		184	177,00	176,00	176,00	177,00	176,50	-0,28%
SOF000000			326,00	325,00	324,50	320,00	320,00	-2,74%
SOF092011	75	53	326,00	325,00	324,50	320,00	320,00	-2,74%
SOF102011	573	293	330,90	329,50	329,50	326,70	326,00	-2,10%
SOF112011	567	1491	334,30	333,00	332,00	329,00	328,00	-2,96%
SOF042012			326,00	325,50	325,40	321,80	321,50	-2,69%
SOF052012	312	1680	326,00	325,50	325,40	321,80	321,50	-2,69%
SOF072012	338	334	330,70	330,70	330,30	327,00	326,00	
SOJ000000		2028	327,00	327,00	326,00	321,00	321,00	-3,02%
SOJ092011		10	327,00	327,00	326,00	321,00	321,00	-3,02%
SOJ102011	12	21	331,40	330,00	330,00	327,50	326,50	-2,10%
SOJ112011	4	214	335,00	333,50	332,50	330,00	329,00	-2,81%
SOJ052012	175	1926	327,50	326,40	326,40	323,00	322,50	-2,69%
TRIO00000		623	146,00	146,00	155,00	153,00	152,00	2,70%
TRIO92011			146,00	146,00	155,00	153,00	152,00	2,70%
TRI122011		65	159,50	159,50	159,00	158,00	157,00	-1,57%
TRIO12012		317	161,50	162,50	161,00	160,00	159,00	-1,24%
<b>TOTAL</b>	<b>1.178.341</b>	<b>2.329.456</b>						

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

Posición	Precio ejercic.	Tipo opción	Volumen sem.	IA por pos <sup>1</sup>	12/09/11	13/09/11	14/09/11	15/09/11	16/09/11	En US\$
<b>CALL</b>										
DLR032012	4,18	call	16	54						
DLR032012	4,59	call	16	54						
ISR112011	310	call	280		23,300	22,000				
ISR112011	338	call	7	7			6,000			
ISR052012	366	call	4	22						5,500

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

En US\$

Posición	Precio ejercic.	Tipo opción	Volumen sem.	IA por pos <sup>1)</sup>	12/09/11	13/09/11	14/09/11	15/09/11	16/09/11
<b>PUT</b>									
ISR112011	306	put	140	466	0,900				
ISR112011	310	put	94	377	1,500	1,500			
ISRO52012	278	put	4	40					4,400
ISRO52012	282	put	4						5,700
ISRO52012	286	put	16	44			5,800		6,000
ISRO52012	302	put	5	49			10,100		

<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	12/09/11			13/09/11			14/09/11			15/09/11			16/09/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR092011	4,230	4,227	4,228	4,225	4,223	4,223	4,224	4,221	4,221	4,226	4,220	4,226	4,224	4,221	4,221	-0,12%
DLR102011	4,271	4,266	4,268	4,267	4,263	4,265	4,263	4,263	4,263	4,268	4,262	4,268	4,266	4,262	4,263	-0,07%
DLR112011	4,312	4,309	4,309	4,306	4,304	4,305	4,309	4,305	4,306	4,308	4,304	4,308	4,306	4,303	4,306	-0,09%
DLR122011	4,352	4,350	4,350	4,347	4,347	4,347	4,352	4,347	4,348	4,351	4,347	4,351	4,349	4,345	4,347	-0,09%
DLR012012	4,400	4,400	4,400	4,396	4,396	4,396	4,395	4,394	4,395	4,400	4,395	4,399	4,396	4,393	4,395	-0,11%
DLR022012				4,443	4,440	4,440	4,442	4,440	4,442	4,443	4,440	4,441	4,443	4,438	4,441	-0,07%
DLR032012				4,493	4,493	4,493	4,495	4,493	4,493	4,496	4,487	4,496				
DLR042012				4,544	4,544	4,544	4,543	4,537	4,537	4,540	4,532	4,540	4,548	4,529	4,545	-0,07%
DLR052012				4,593	4,593	4,593	4,592	4,589	4,592	4,591	4,585	4,590	4,594	4,594	4,594	-0,02%
DLR062012							4,657	4,622	4,644	4,649	4,642	4,642	4,647	4,644	4,647	
DLR072012							4,697	4,697	4,697							
DLR082012				4,750	4,745	4,747	4,752	4,752	4,752	4,752	4,748	4,752	4,760	4,759	4,760	
DLR092012													4,820	4,815	4,820	
ECU092011				5,795	5,780	5,795	5,790	5,783	5,783							
ECU122011				5,943	5,943	5,943	5,953	5,953	5,953	6,016	6,012	6,016	6,018	6,010	6,018	
ORO122011	1843,3	1816,6	1818,0	1849,5	1826,6	1849,3	1835,4	1823,0	1828,5	1806,3	1783,0	1794,7	1826,1	1797,1	1813,9	-2,50%
ORO062012	1850,1	1824,1	1826,0	1856,5	1834,3	1854,0	1843,5	1830,0	1838,0	1809,5	1790,0	1795,3	1826,0	1810,4	1826,0	-2,41%
WTI112011				90,30	89,73	90,30				90,00	89,20	89,50				
WTI052012				90,80	90,55	90,80										
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR092011				326,00	324,50	324,50	323,80	323,00	323,60	321,50	320,80	321,50	320,00	319,00	319,00	-3,33%
ISR112011	334,00	331,50	332,00	331,80	330,20	330,30	331,00	329,10	329,40	327,00	325,90	326,90	328,50	325,00	325,30	-3,18%
ISRO52012	326,50	324,50	324,80	324,70	323,50	323,50	323,40	322,60	323,40	320,10	319,70	320,00	321,30	319,00	319,00	-2,86%
ISRO72012				329,00	328,70	328,70	328,30	327,80	328,30	325,10	325,00	325,00	325,40	325,40	325,40	
MAI092011													155,00	155,00	155,00	
MAI122011							164,00	164,00	164,00	165,00	165,00	165,00				
SOF092011				325,00	324,00	325,00	324,50	324,00	324,50	320,00	320,00	320,00	320,00	320,00	320,00	-2,74%
SOF102011	331,00	329,50	331,00	330,00	329,40	329,50	329,50	328,60	329,50	326,70	325,80	326,70	328,00	326,00	326,00	-2,10%
SOF112011	334,50	334,00	334,30	334,00	333,00	333,00	332,50	332,00	332,00	329,30	328,50	329,00	330,60	328,00	328,00	-2,96%
SOF052012	325,70	325,70	325,70	326,50	325,50	325,50				322,00	321,70	321,80				
SOF072012				331,00	330,70	330,70							326,00	326,00	326,00	
SOJ102011							328,70	328,70	328,70	326,70	326,60	326,60				
SOJ112011				334,30	334,30	334,30										
SOJ052012	329,00	327,00	327,50	326,50	326,40	326,40	326,00	326,00	326,00	323,00	322,30	322,30	323,70	323,00	323,10	-2,50%
1.178.927 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.334.977			Interés abierto en contratos			

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

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	12/09/11	13/09/11	14/09/11	15/09/11	16/09/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			670,00	670,00	670,00	670,00	670,00	
Maíz BA Inm./Disp			660,00	660,00	660,00	665,00	665,00	0,76%
Soja Ros Inm./Disp.			1.370,00	1.370,00	1.370,00	1.360,00	1.370,00	-1,44%
Soja Fáb. Ros Inm./Disp			1.370,00	1.370,00	1.370,00	1.360,00	1.370,00	-1,44%

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			12/09/11	13/09/11	14/09/11	15/09/11	16/09/11		
TRIGO B.A. 09/2011	6.700	43	157,00	157,00	166,00	162,00	161,00	2,55%	
TRIGO B.A. 12/2011	100	6	168,00	168,00	167,00	165,00	164,00	-2,38%	
TRIGO B.A. 01/2012	1.400	1.677	169,00	170,00	168,00	166,50	165,50	-2,65%	
TRIGO B.A. 03/2012		145	180,00	180,00	178,50	176,50	175,50	-2,50%	
TRIGO B.A. 07/2012	100	133	189,50	189,50	188,50	186,50	185,50	-2,11%	
TRIGO B.A. 01/2013		1	179,00	179,00	178,00	174,00	174,00	-2,79%	
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		
MAIZ ROS 09/2011	200		158,00	156,90	157,00	159,00	159,00	0,63%	
MAIZ ROS 12/2011	12.300	774	168,00	164,00	164,00	166,50	164,00	-2,38%	
MAIZ ROS 04/2012	18.700	1.319	177,00	176,00	176,00	176,90	177,00		
MAIZ ROS 07/2012		2	178,00	177,00	177,00	178,00	178,00		
GIRASOL ROS 03/2012			329,00	332,00	332,00	332,00	332,00	2,15%	
SORGO ROS 09/2011			187,00	187,00	188,00	188,00	188,00	0,53%	
SORGO ROS 10/2011		1	187,00	187,00	189,00	189,00	189,00	1,07%	
SORGO ROS 11/2011	100	1	189,00	191,50	194,00	194,00	194,00	2,65%	
SORGO ROS 04/2012	600	25	176,00	178,00	177,00	176,00	176,00		
SOJA I.W. 09/2011			104,00	104,00	104,00	104,00	104,00		
SOJA I.W. 05/2012		40	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00		
SOJA Q.Q. 09/2011			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	23.600	65	327,50	328,00	326,60	323,00	324,00	-2,26%	
SOJA ROS 10/2011	5.500	112	332,00	332,20	330,30	327,00	329,50	-1,93%	
SOJA ROS 11/2011	111.200	3.034	335,90	335,00	333,70	330,20	331,50	-2,39%	
SOJA ROS 01/2012		1	339,00	339,00	339,00	337,00	337,00	-0,88%	
SOJA ROS 05/2012	115.800	7.332	328,00	327,40	326,60	323,00	323,50	-2,59%	
SOJA ROS 09/2012		8	340,00	340,00	340,00	338,00	338,00	-0,88%	
SOJA ROS 11/2012		1	342,00	342,00	342,00	340,00	340,00	-0,87%	
SOJA CHA 09/2011	1.600	16				90,00	90,00		
SOJA CHA 10/2011							90,00		
SOJA VIL 09/2011	300		85,00	85,00	85,00	85,00	85,00		
SOJA VIL 10/2011	100	104	85,00	85,00	84,00	84,00	84,00	-1,18%	
SOJA VIL 11/2011		210	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00		
SOJA DAI 09/2011	5.600		85,00	85,00	85,00	85,00	85,00		
SOJA DAI 10/2011		45	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00		
SOJA DAI 11/2011		47	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00		
SOJA FRS 05/2012		3	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	12/09/11			13/09/11			14/09/11			15/09/11			16/09/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 09/2011	160,0	158,0	160,0	158,5	158,5	158,5	162,0	160,0	162,0	162,0	160,0	162,0				
TRIGO B.A. 12/2011										163,0	163,0	163,0				
TRIGO B.A. 01/2012				170,0	169,0	169,0										
TRIGO B.A. 07/2012										185,0	185,0	185,0				
MAIZ ROS 09/2011				156,9	156,9	156,9										
MAIZ ROS 12/2011	168,0	167,0	167,0	167,0	165,0	167,0	166,0	166,0	166,0	167,0	165,8	167,0				
MAIZ ROS 04/2012	177,0	177,0	177,0	176,0	174,5	175,0	176,0	176,0	176,0	177,0	176,0	177,0	177,0	177,0	177,0	
SORGO ROS 11/2011				190,0	190,0	190,0										
SORGO ROS 04/2012				178,0	178,0	178,0	177,0	177,0	177,0							
SOJA ROS 09/2011	328,0	326,0	326,0	328,0	326,0	327,5	327,0	325,0	325,0	320,0	320,0	320,0				
SOJA ROS 10/2011	332,0	331,5	332,0	331,1	330,0	330,3	330,0	329,5	329,5							
SOJA ROS 11/2011	336,5	334,5	335,4	335,3	333,7	333,8	335,0	333,2	333,5	331,0	330,0	330,9	332,7	331,3	331,5	-2,3%
SOJA ROS 05/2012	330,0	327,5	328,0	327,5	326,5	326,8	327,0	326,2	326,8	324,0	322,5	322,8	324,2	323,0	323,5	-2,6%
SOJA CHA 09/2011										90,0	90,0	90,0				
SOJA CHA 10/2011													90,0	90,0	90,0	
SOJA VIL 10/2011							84,0	84,0	84,0							
SOJA DAI 09/2011	86,0	86,0	86,0													



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

		embarque	12/09/11	13/09/11	14/09/11	15/09/11	16/09/11	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		305,00	305,00	305,00	300,00	300,00	305,00	-1,64%
Precio FAS			219,30	219,30	219,30	215,60	215,60	219,30	-1,69%
Precio FOB	Oct'11		305,00	300,00	295,00	v 300,00	v 300,00	305,00	-1,64%
Precio FAS			219,30	214,30	209,30	215,60	215,60	219,30	-1,69%
Precio FOB	Dic'11		305,00	v 305,00	v 305,00	289,00	v 295,00	v 310,00	-4,84%
Precio FAS			221,60	221,60	221,60	205,75	211,75	226,60	-6,55%
<b>Trigo baja proteína</b>									
Precio FOB	Oct'11			295,00		v 290,00		285,00	
Precio FAS				212,06		208,36		202,06	
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Ene'12			v 295,00	v 295,00	v 290,00	v 290,00	v 295,00	-1,69%
Precio FAS				211,10	211,10	206,25	206,25	211,10	-2,30%
<b>Brasil</b>									
Precio FOB	Ene'12					v 285,00			
Precio FAS						269,60			
<b>Uruguay</b>									
Precio FOB	Oct'11		290,00	290,00	290,00	v 285,00	v 290,00	290,00	
Precio FAS			274,45	274,45	274,45	269,60	274,60	274,45	0,05%
Precio FOB	Ene'12		285,00	285,00	285,00	v 285,00	v 290,00	285,00	1,75%
Precio FAS			269,45	269,45	269,45	269,60	274,60	269,45	1,91%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		308,00	301,00	298,00	292,00	290,00	310,00	-6,45%
Precio FAS			233,02	227,59	225,19	220,60	219,04	234,57	-6,62%
Precio FOB	Oct'11		307,67	v 299,20	v 299,69	289,36	286,01	304,12	-5,95%
Precio FAS			232,68	225,79	226,88	217,96	215,05	228,69	-5,96%
Precio FOB	Nov'11				v 300,09	v 290,54	287,19		
Precio FAS					227,27	219,14	216,24		
Precio FOB	Abr'12		v 309,24	v 300,68	v 301,37	v 292,41	v 288,77	v 307,37	-6,05%
Precio FAS			234,25	227,26	228,55	221,01	217,81	231,94	-6,09%
Precio FOB	May'12		v 309,24	v 300,68	v 301,37	291,03	v 288,77	v 307,37	-6,05%
Precio FAS			234,25	227,26	228,55	219,63	217,81	231,94	-6,09%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		238,00	231,00	231,00	223,00	221,00	236,00	-6,36%
Precio FAS			178,78	173,18	173,33	166,93	165,33	177,26	-6,73%
Precio FOB	Oct'11		v 240,34	v 231,49	v 231,98	218,89	v 219,28	v 238,77	-8,16%
Precio FAS			181,13	173,67	174,31	162,82	163,62	180,03	-9,11%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		531,00	528,00	525,00	516,00	516,00	538,00	-4,09%
Precio FAS			328,79	326,76	324,66	319,19	319,26	333,19	-4,18%
Precio FOB	Set'11		v 529,49					v 538,95	
Precio FAS			327,28					333,29	
Precio FOB	Oct'11		v 529,49	v 527,93	v 522,78	v 517,64	v 516,44	v 538,95	-4,18%
Precio FAS			327,28	326,69	322,45	320,83	319,71	333,29	-4,07%
Precio FOB	Nov'11		526,73	525,17	520,94	514,33	514,05	537,11	-4,29%
Precio FAS			324,52	323,93	320,61	317,52	317,32	331,45	-4,26%
Precio FOB	May'12		523,88	524,44	519,20	v 514,42	v 515,62	v 535,37	-3,69%
Precio FAS			321,67	323,20	318,86	317,61	318,88	329,71	-3,28%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		530,00	530,00	530,00	530,00	530,00	540,00	-1,85%
Precio FAS			309,30	309,30	308,58	309,30	309,30	315,74	-2,04%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		12/09/11	13/09/11	14/09/11	15/09/11	16/09/11	var.sem.	09/09/11
Tipo de cambio	cprdr	4,1640	4,1640	4,1640	4,1650	4,1650	0,05%	4,1630
	vndr	4,2040	4,2040	4,2040	4,2050	4,2050	0,05%	4,2030
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,2063	3,2063	3,2063	3,2071	3,2071	0,05%	3,2055
Maiz	20,0	3,3312	3,3312	3,3312	3,3320	3,3320	0,05%	3,3304
Demás cereales	20,0	3,3312	3,3312	3,3312	3,3320	3,3320	0,05%	3,3304
Habas de soja	35,0	2,7066	2,7066	2,7066	2,7073	2,7073	0,05%	2,7060
Semilla de girasol	32,0	2,8315	2,8315	2,8315	2,8322	2,8322	0,05%	2,8308
Resto semillas oleagin.	23,5	3,1855	3,1855	3,1855	3,1862	3,1862	0,05%	3,1847
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,6227	3,6227	3,6227	3,6236	3,6236	0,05%	3,6218
Harina y Pellets Soja	32,0	2,8315	2,8315	2,8315	2,8322	2,8322	0,05%	2,8308
Harina y pellets girasol	30,0	2,9148	2,9148	2,9148	2,9155	2,9155	0,05%	2,9141
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,9148	2,9148	2,9148	2,9155	2,9155	0,05%	2,9141
Aceite de soja	32,0	2,8315	2,8315	2,8315	2,8322	2,8322	0,05%	2,8308
Aceite de girasol	30,0	2,9148	2,9148	2,9148	2,9155	2,9155	0,05%	2,9141
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,9148	2,9148	2,9148	2,9155	2,9155	0,05%	2,9141

**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	Oct-11	Nov-11	Dic-11	Mar-12	May-12	Dic-11	Mar-12	
16/09/2010	290,00		300,00	308,80	310,60	294,40	294,40	264,28	275,12	278,80	275,77	280,18	
Semana anterior	305,00	305,00	v310,00	349,40	351,20	291,30	295,00	268,14	280,91	288,26	305,90	310,49	
12/09/11	305,00	305,00	305,00	342,00	343,90	285,50	289,20	267,22	280,08	287,07	303,51	308,75	
13/09/11	305,00	300,00	v305,00	329,70	333,40	276,30	279,90	257,95	270,81	277,79	294,87	300,11	
14/09/11	305,00	295,00	v305,00	322,20	325,90	277,20	280,90	258,86	271,17	277,97	291,02	296,44	
15/09/11	300,00	v300,00	289,00	323,40	327,10	274,10	277,70	255,74	268,69	276,32	292,21	297,63	
16/09/11	300,00	v300,00	v295,00	319,31	322,98	298,02	298,02	252,89	267,04	274,94	288,08	293,50	
Var. Semanal	-1,6%	-1,6%	-4,8%	-8,6%	-8,0%	2,3%	1,0%	-5,7%	-4,9%	-4,6%	-5,8%	-5,5%	
Var. Anual	3%		-2%	3%	4%	1%	1%	-4%	-3%	-1%	4%	5%	

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2/3) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.UU. (2) Trigo duro rojo de invierno N° 2, 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.	Oct-11	Abr-12	May-12	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dic-11	Mar-12	May-12	Jul-12	Sep-12
16/09/2010	234,00	235,23	218,89		233,64	233,64	234,30	195,27	200,29	202,16	203,54	193,00
Semana anterior	310,00	304,12	v307,37	v307,37	314,20	315,00	315,00	289,95	294,97	297,53	299,20	275,38
12/09/11	308,00	307,67	v309,24	v309,24	318,70	319,50	319,50	293,49	298,61	301,37	303,14	277,55
13/09/11	301,00	v299,20	v300,68	v300,68	309,80	310,60	310,60	284,63	289,95	292,80	294,08	269,58
14/09/11	298,00	v299,69	v301,37	v301,37	310,70	310,70	311,10	285,13	290,54	293,49	294,77	272,92
15/09/11	292,00	289,36	v292,41	291,03	301,60	301,60	302,00	275,97	281,39	284,54	285,82	264,75
16/09/11	290,00	286,01	288,77	v288,77	298,02	298,02	298,41	272,43	277,74	280,89	282,27	261,01
Var. Semanal	-6,5%	-6,0%	-6,1%	-6,1%	-5,1%	-5,4%	-5,3%	-6,0%	-5,8%	-5,6%	-5,7%	-5,2%
Var. Anual	24%	22%	32%		28%	28%	27%	40%	39%	39%	39%	35%

(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.	Emb.cerc.	Sep-11	S/Dc11	Emb.cerc.	Sep-11	Oct-11	Oct-13	En/Mr12
16/09/2010	185,00	193,30	198,60	450,00	140,00	165,00		1035,00	1.035,00	1035,00	1090,00	1095,00
Semana anterior	236,00	v238,77	289,80	540,00	167,00	c170,00		1230,00	v1260,00	1227,50	1350,00	1295,00
12/09/11	238,00	v240,34	286,50	530,00	167,00	c170,00	227,52	1230,00	v1255,00	1220,00	1340,00	1290,00
13/09/11	231,00	v231,49	282,40	530,00	167,00	c170,00		1230,00	v1245,00	1215,00	1340,00	1285,00
14/09/11	231,00	v231,98	282,40	530,00	167,00	c170,00		1230,00	v1245,00	1215,00	1340,00	1275,00
15/09/11	223,00	218,89	286,50	530,00	167,00	c170,00		1225,00	v1240,00	1212,50	1340,00	1270,00
16/09/11	221,00	v219,28	281,70	530,00	167,00	c170,00		1225,00	v1240,00	1212,50	1320,00	1275,00
Var. Semanal	-6,4%	-8,2%	-2,8%	-1,9%				-0,4%	-1,6%	-1,2%	-2,2%	-1,5%
Var. Anual	19%	13%	42%	18%	19%	3%		18%	20%	17%	21%	16%

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

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Oct-11	May-12	Sep-11	Mar-12	Oct-11	Nov-11	Nov-11	Ene-12	Mar-12	GM	No-GM
											Oct-11	Oct-11
16/09/2010	427,00	425,76	409,78	439,18	418,51	422,41	428,40	380,76	384,35	387,29	516,00	596,71
Semana anterior	540,00	v538,95	v535,37	v535,18	534,63	539,40	543,10	524,25	527,93	530,04	593,05	665,55
12/09/11	531,00	v529,49	523,88	v524,52	v527,28	531,20	534,90	512,95	516,72	519,20	598,52	667,18
13/09/11	528,00	v527,93	524,44	v527,92	v525,26	527,80	531,50	511,39	515,34	517,91	590,39	670,31
14/09/11	525,00	v522,78	519,20	v524,61	518,92	524,50	528,20	508,08	512,13	514,70	586,78	671,53
15/09/11	516,00	v517,64	v514,42	v515,79	510,56	515,70	519,40	499,27	503,49	506,34	586,85	671,62
16/09/11	516,00	v516,44	v515,62	v514,60	509,55	516,26	519,93	498,07	502,30	505,33	584,81	669,87
Var. Semanal	-4,4%	-4,2%	-3,7%	-3,8%	-4,7%	-4,3%	-4,3%	-5,0%	-4,9%	-4,7%	-1,4%	0,7%
Var. Anual	21%	21%	26%	17%	22%	22%	21%	31%	31%	30%	13%	12%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Oct-11	My/Jl.12	Oc/Dc11	Mar-12	Sep-11	En/Mr12	Oc/Dc.11	En/Mr12	Oct-11	Dic-11	Ene-12
16/09/2010	350,00	353,95	328,48	360,78	345,68	404,00	398,00	390,00	388,00	323,08	326,61	328,26
Semana anterior	379,00	381,72	395,61	389,33	393,96	418,00	429,00	412,00	416,00	408,18	413,47	415,90
12/09/11	370,00	373,46	c384,59	380,90	c381,28	418,00	425,00	412,00	416,00	398,26	403,22	405,53
13/09/11	367,00	369,82	382,68	375,72	381,39	409,00	415,00	401,00	403,00	394,62	399,80	402,23
14/09/11	367,00	371,25	383,34	374,34	380,95	407,00	413,00	398,00	402,00	395,50	400,57	402,78
15/09/11	358,00	362,76	c372,32	366,29	373,01	405,00	413,00	398,00	402,00	385,36	390,21	392,42
16/09/11	361,00	361,22	372,61	363,09	c367,83	402,00	408,00	394,00	398,00	384,37	389,22	391,64
Var. Semanal	-4,7%	-5,4%	-5,8%	-6,7%	-6,6%	-3,8%	-4,9%	-4,4%	-4,3%	-5,8%	-5,9%	-5,8%
Var. Anual	3%	2%	13%	1%	6%	0%	3%	1%	3%	19%	19%	19%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Oct-11	Nv/Dc11	My/Jl12	Oc/Dc11	Ab/My.12	Nv/En12	Fb/Ab12	Oct-11	Dic-11	Ene-12	Mar-12
16/09/2010	930,00	929,45	930,45	925,93	943,57	932,10	795,00	800,00	911,82	920,41	927,25	933,20
Semana anterior	1272,00	1269,63	1268,45	1259,05	1279,77	1255,74	965,00	970,00	1286,16	1294,31	1298,28	1303,13
12/09/11	1257,00	1253,09	1251,77	1240,53	v1260,37	1236,45	982,00	990,00	1265,21	1273,15	1276,90	1282,19
13/09/11	1253,00	1242,72	1243,61	1233,99	v1255,52	1233,36	973,00	983,00	1262,57	1270,50	1274,25	1279,54
14/09/11	1240,00	1233,02	1231,12	1220,80	v1242,07	1221,35	980,00	985,00	1251,76	1258,82	1262,35	1267,64
15/09/11	1228,00	1222,88	1222,23	1209,37	1223,22	1211,43	970,00	975,00	1239,42	1246,69	1250,00	1255,51
16/09/11	1228,00	1229,06	1229,21	1217,53	1226,97	1218,48	962,00	969,00	1246,69	1253,53	1257,50	1263,23
Var. Semanal	-3,5%	-3,2%	-3,1%	-3,3%	-4,1%	-3,0%	-0,3%	-0,1%	-3,1%	-3,2%	-3,1%	-3,1%
Var. Anual	32%	32%	32%	31%	30%	31%	21%	21%	37%	36%	36%	35%

(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 13/09/11. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 13/09/11										Hasta: 30/09/11	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>				28.000								28.000
<b>SAN LORENZO</b>	35.000	342.405	63.725	581.450	101.850	1.134.854	147.785	238.825	1.300			2.539.947
Timbues - Dreyfus				113.000		54.862	18.500	10.000				196.362
Timbues - Noble						89.500	43.500	20.000				153.000
Terminal 6 (T6 S.A.)		30.200		27.000		157.002	19.752					233.953
Alto Paraná (T6 S.A.)								23.950				23.950
Quebracho (Cargill SACI)		12.500		78.500	101.850	44.000	1.200					238.050
Nidiera (Nidiera S.A.)		55.000					7.000					62.000
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000	20.000	22.000			25.837		10.000				102.837
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	15.000						15.000					30.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	10.000	21.725	21.725	92.750								146.200
Vicentin (Vicentin SAIC)						169.767	22.833					192.600
Akzo Nobel								19.875				19.875
San Benito						223.837						116.590
<b>ROSARIO</b>		116.490	20.000	135.100		228.550	20.000	77.500	1.300			598.940
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)				90.000								90.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SAC I)						141.500		77.500				219.000
Punta Alvear (Cargill SACI)		71.490		45.100								116.590
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)			20.000			87.050	12.000		1.300			120.350
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		45.000				47.000	8.000	1.650				53.000
<b>RAMALLO</b>						47.000	1.650					48.650
Bunge Terminal						47.000	1.650			11.700		48.650
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>												86.700
LIMA - Delta Dock	38.000			48.700								86.700
ZARATE				45.000								45.000
Terminal Las Palmas				45.000								45.000
<b>NECOCHEA</b>	80.734			193.623			1.700		17.000			342.607
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	49.234			94.780								144.014
Open Berth 1							1.700		17.000			18.700
TOSA 4/5	31.500			98.843								130.343
<b>BAHIA BLANCA</b>	29.900	43.500		184.300					6.000			347.700
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		17.000		110.000								144.000
Galvan Terminal (OMHSA)	18.900											18.900
Cargill Terminal (Cargill SACI)	11.000	26.500		74.300					6.000			124.800
<b>TOTAL</b>	183.634	502.395	83.725	1.216.173	101.850	1.410.404	171.135	316.325	25.600	145.250		4.049.244
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	35.000	458.895	83.725	716.550	101.850	1.363.404	167.785	316.325	2.600			3.138.887
<b>NUOVA PALMIRA (Uruguay)</b>		56.700		332.100								388.800
Navíos Terminal				235.600								235.600
TGU Terminal		56.700		96.500								153.200

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. [www.nabsa.com.ar](http://www.nabsa.com.ar)

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est. Acumulado (*) año comercial
			semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	11/12		133,6	1.051,4 (1.625,8)	103,7 (40,4)	(2,3)
	10/11		115,9	8.432,7 (3.800,8)	408,9 (108,7)	194,3 (74,8)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	11/12		115,9	1.658,2 (1.029,6)	97,3 (65,1)	10,5 (33,5)
	10/11		110,1	13.102,3 (15.409,6)	942,0 (978,7)	443,7 (681,9)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	11/12		22,3	197,6 (29,6)	5,8 (1,0)	
	10/11		34,5	1.563,8 (1.589,6)	23,0 (120,5)	21,1 (76,4)
<b>Cebada Cerv. **</b> (Dic-Nov)	11/12		6,6	652,9 (388,8)	329,2 (377,3)	118,4 (38,9)
	10/11		2,0	(***) 909,1 (430,5)	416,0 (359,5)	415,9 (272,7)
<b>Cebada Forr. **</b> (Dic-Nov)	11/12		17,6	881,4	31,4	16,4
	10/11		0,4	(***) 413,0	18,2	16,8
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	11/12		145,5	2.923,6 (1.367,2)	647,9 (595,1)	221,1 (116,3)
	10/11		325,7	14.790,1 (16.666,5)	3.358,9 (3.402,2)	1.786,5 (2.339,2)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	10/11	Sin datos	0,2	(***) 191,2 (29,9)	33,6 (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. (\*\*\*) Datos ajustados.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras	Compras	Total	Fijado
		estimadas (*)	declaradas 1	a fijar 2	total 3
<b>Trigo pan</b>	11/12	8,0 (8,3)	7,6 (7,9)	(1,2)	(0,7)
	10/11	4.591,7 (4.353,4)	4.362,1 (4.135,7)	1.387,9 (936,2)	1.239,7 (826,5)
<b>Soja **</b>	11/12	1.427,1 (1.428,3)	1.427,1 (1.428,3)	833,7 (785,0)	289,4 (137,8)
	10/11	23.676,2 (25.259,0)	23.676,2 (25.259,0)	10.998,6 (13.364,7)	7.201,0 (9.930,1)
<b>Girasol</b>	11/12	54,1 (70,0)	54,1 (70,0)	12,7 (21,7)	(0,2)
	10/11	2.816,1 (1.865,9)	2.816,1 (1.865,9)	1.126,3 (758,3)	742,5 (357,3)
<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)
	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 y actualizados. (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.



## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Septiembre-11**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Total Granos</b>								
2010/11	560,46	2.647,42	3.207,88	384,43	762,40	2.606,65	532,50	20,4%
2011/12 (ant)	527,58	2.716,10	3.243,69	392,31	789,30	2.669,60	503,55	18,9%
2011/12 (act)	532,50	2.720,68	3.253,18	394,64	787,67	2.666,69	515,76	19,3%
Var. s/ciclo 11/12	0,9%	0,2%	0,3%	0,6%	-0,2%	-0,1%	2,4%	2,5%
Var. s/ciclo 10/11	-5,0%	2,8%	1,4%	2,7%	3,3%	2,3%	-3,1%	-5,3%
<b>Total Cereales</b>								
2010/11	489,29	2.194,54	2.683,83	277,79	762,40	2.231,30	452,53	20,3%
2011/12 (ant)	449,53	2.264,66	2.714,19	278,40	789,30	2.280,18	434,01	19,0%
2011/12 (act)	452,53	2.267,70	2.720,23	280,21	787,67	2.277,02	443,20	19,5%
Var. s/ciclo 11/12	0,7%	0,1%	0,2%	0,7%	-0,2%	-0,1%	2,1%	2,3%
Var. s/ciclo 10/11	-7,5%	3,3%	1,4%	0,9%	3,3%	2,0%	-2,1%	-4,0%
<b>Todo Trigo</b>								
2010/11	199,87	648,20	848,07	130,24	115,00	654,73	193,34	29,5%
2011/12 (ant)	191,74	672,09	863,83	131,33	127,90	674,96	188,87	28,0%
2011/12 (act)	193,34	678,12	871,46	131,89	130,10	676,86	194,59	28,7%
Var. s/ciclo 11/12	0,83%	0,90%	0,88%	0,43%	1,72%	0,28%	3,03%	2,74%
Var. s/ciclo 10/11	-3,27%	4,62%	2,76%	1,27%	13,13%	3,38%	0,65%	-2,64%
<b>Granos Gruesos</b>								
2010/11	195,40	1.095,15	1.290,55	114,61	647,40	1.127,65	162,90	14,4%
2011/12 (ant)	160,92	1.136,32	1.297,24	115,27	661,40	1.150,03	147,21	12,8%
2011/12 (act)	162,90	1.131,20	1.294,10	116,46	657,57	1.144,14	149,96	13,1%
Var. s/ciclo 11/12	1,23%	-0,5%	-0,2%	1,0%	-0,6%	-0,5%	1,9%	2,4%
Var. s/ciclo 10/11	-16,6%	3,3%	0,3%	1,6%	1,6%	1,5%	-7,9%	-9,3%
<b>Maíz</b>								
2010/11	143,90	823,97	967,87	89,47	495,00	843,56	124,30	14,7%
2011/12 (ant)	122,93	860,52	983,45	92,96	510,09	868,92	114,53	13,2%
2011/12 (act)	124,30	854,67	978,97	93,22	505,11	861,58	117,39	13,6%
Var. s/ciclo 11/12	1,11%	-0,68%	-0,46%	0,28%	-0,98%	-0,84%	2,50%	3,37%
Var. s/ciclo 10/11	-13,62%	3,73%	1,15%	4,19%	2,04%	2,14%	-5,56%	-7,53%
<b>Arroz</b>								
2010/11	94,02	451,19	545,21	32,94		448,92	96,29	21,4%
2011/12 (ant)	96,87	456,25	553,12	31,80		455,19	97,93	21,5%
2011/12 (act)	96,29	458,38	554,67	31,86		456,02	98,65	21,6%
Var. s/ciclo 11/12	-0,60%	0,47%	0,28%	0,19%		0,18%	0,74%	0,55%
Var. s/ciclo 10/11	2,41%	1,59%	1,74%	-3,28%		1,58%	2,45%	0,86%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2010/11	71,17	452,88	524,05	106,64		375,35	79,97	21,3%
2011/12 (ant)	78,05	451,44	529,50	113,91		389,42	69,54	17,9%
2011/12 (act)	79,97	452,98	532,95	114,43		389,67	72,56	18,6%
Var. s/ciclo 11/12	2,46%	0,34%	0,65%	0,46%		0,06%	4,34%	4,28%
Var. s/ciclo 10/11	12,36%	0,02%	1,70%	7,30%		3,82%	-9,27%	-12,60%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Septiembre-11**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2010/11	7,66	256,99	264,65	77,53		252,80	8,62	3,4%
2011/12 (ant)	8,21	266,11	274,32	79,22		262,06	8,39	3,2%
2011/12 (act)	8,62	266,25	274,86	79,38		262,40	8,73	3,3%
Var. s/ciclo 11/12	4,99%	0,05%	0,20%	0,20%		0,13%	4,05%	3,92%
Var. s/ciclo 10/11	12,53%	3,60%	3,86%	2,39%		3,80%	1,28%	-2,43%
<b>Aceites vegetales</b>								
2010/11	13,18	146,35	159,53	60,45		144,88	11,37	7,8%
2011/12 (ant)	11,23	151,72	162,95	62,76		150,12	10,18	6,8%
2011/12 (act)	11,37	151,76	163,13	62,97		150,22	10,26	6,8%
Var. s/ciclo 11/12	1,25%	0,03%	0,11%	0,33%		0,07%	0,79%	0,72%
Var. s/ciclo 10/11	-13,73%	3,70%	2,26%	4,17%		3,69%	-9,76%	-12,97%
<b>Soja</b>								
2010/11	59,34	264,12	323,46	91,30	222,30	252,62	68,82	27,2%
2011/12 (ant)	68,42	257,47	325,89	97,89	232,11	262,32	60,95	23,2%
2011/12 (act)	68,82	258,99	327,81	98,30	232,09	262,24	62,55	23,9%
Var. s/ciclo 11/12	0,58%	0,59%	0,59%	0,42%	-0,01%	-0,03%	2,63%	2,66%
Var. s/ciclo 10/11	15,98%	-1,94%	1,34%	7,67%	4,40%	3,81%	-9,11%	2,66%
<b>Harina de soja</b>								
2010/11	6,12	175,79	181,91	59,64		172,63	7,13	4,1%
2011/12 (ant)	6,84	183,09	189,93	60,95		180,51	6,93	3,8%
2011/12 (act)	7,13	183,03	190,16	60,95		180,49	7,17	4,0%
Var. s/ciclo 11/12	4,24%	-0,03%	0,12%			-0,01%	3,46%	3,47%
Var. s/ciclo 10/11	16,50%	4,12%	4,54%	2,20%		4,55%	0,56%	-3,82%
<b>Aceite de soja</b>								
2010/11	3,19	41,59	44,78	9,94		40,93	3,03	7,4%
2011/12 (ant)	3,00	43,24	46,24	9,30		43,16	2,47	5,7%
2011/12 (act)	3,03	43,24	46,27	9,35		43,10	2,49	5,8%
Var. s/ciclo 11/12	1,00%		0,06%	0,54%		-0,14%	0,81%	0,95%
Var. s/ciclo 10/11	-5,02%	3,97%	3,33%	-5,94%		5,30%	-17,82%	-21,96%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

**B O L S A   D E   C O M E R C I O   D E   R O S A R I O****Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Sep-11

	Todo Trigo					Soja								
	2011/12		2010/11	Variación		2011/12		2009/10	Variación					
	Sep-11	Ago-11	Sep-11	2011/12	2010/11	Sep-11	Ago-11	Sep-11	2011/12	2010/11				
Area Sembrada	22,34	22,34	21,69	3,0%		30,35	30,35	31,32		-3,1%				
Area Cosechada	18,57	18,57	19,26	-3,6%		29,87	29,87	31,00		-3,7%				
% Cosechado	83%	83%	89%	-6,4%		98%	98%	99%		-0,6%				
Rinde	30,40	30,40	31,21	-2,6%		28,11	27,84	29,26	1,0%	-3,9%				
Stock Inicial	23,43	23,43	26,56	-11,8%		6,12	6,26	4,11	-2,2%	49,0%				
Producción	56,53	56,53	60,09	-5,9%		83,96	83,17	90,60	0,9%	-7,3%				
Importación	2,99	2,72	2,64	10,0%	13,4%	0,41	0,41	0,41						
Oferta Total	82,93	82,65	89,30	0,3%	-7,1%	90,49	89,84	95,12	0,7%	-4,9%				
Industrialización						44,50	44,50	44,77		-0,6%				
Consumo humano	25,58	25,72	25,20	-0,5%	1,5%									
Uso semilla	2,23	2,23	1,99	12,3%		2,40	2,45	2,37	-2,2%	1,1%				
Forraje/Residual	6,53	6,53	3,62	80,5%		0,63	0,57	1,03	9,5%					
Consumo Interno	34,35	34,48	30,78	-0,4%	11,6%	47,52	47,52	48,17		-1,4%				
Exportación	27,90	29,94	35,08	-6,8%	-20,5%	38,51	38,10	40,69	1,1%	-5,4%				
Empleo Total	62,24	64,42	65,86	-3,4%	-5,5%	86,03	85,62	89,00	0,5%	-3,3%				
Stock Final	20,71	18,26	23,43	13,4%	-11,6%	4,49	4,22	6,12	6,5%	-26,7%				
Ratio Stocks/Empleo	33,3%	28,3%	35,6%	17,4%	-6,5%	5,2%	4,9%	6,9%	5,9%	-24,1%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	270	307	257	301	209	3,3%	37,7%	465	538	459	533	417	1,1%	20,3%
	<b>Aceite de Soja</b>					<b>Harina de Soja</b>								
	2011/12		2010/11	Variación		2011/12		2010/11	Variación					
	Sep-11	Ago-11	Sep-11	2011/12	2010/11	Sep-11	Ago-11	Sep-11	2011/12	2010/11				
Stock Inicial	1,29	1,28	1,54	0,9%	-16,6%	0,32	0,27	0,27	16,7%	15,9%				
Producción	8,47	8,47	8,65	-2,1%		35,23	35,28	35,98	-0,1%	-2,1%				
Importación	0,08	0,08	0,07	15,6%		0,15	0,15	0,17		-13,2%				
Oferta Total	9,84	9,83	10,27	0,1%	-4,2%	35,70	35,70	36,42		-2,0%				
Ester metílico	1,63	1,59	1,09	2,9%	50,0%									
Consumo Interno	8,05	8,19	7,53	-1,7%	6,9%	27,67	27,67	27,90		-0,8%				
Exportación	0,82	0,75	1,45	9,1%	-43,8%	7,76	7,76	8,21		-5,5%				
Empleo Total	8,87	8,94	8,98	-0,8%	-1,3%	35,43	35,43	36,11		-1,9%				
Stock Final	0,97	0,89	1,29	8,9%	-24,5%	0,27	0,27	0,32		-14,3%				
Ratio Stocks / Empleo	11,0%	10,0%	14,3%	9,7%	-23,5%	0,8%	0,8%	0,9%		-12,6%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1213	1301	1201	1290	1174	0,9%	7,0%	397	430	391	424	383	1,4%	7,9%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de contenido proteico.

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Sep-11

	Granos Gruesos					Maíz								
	2011/12	2011/12	2010/11	Variación		2011/12	2011/12	2010/11	Variación					
	Sep-11	Ago-11	Sep-11	2011/12	2010/11	Sep-11	Ago-11	Sep-11	2011/12	2010/11				
Area Sembrada	41,64	41,64	40,31	3,3%		37,35	37,35	35,69	4,6%					
Area Cosechada	37,27	37,27	36,42	2,3%		34,15	34,15	32,94	3,7%					
% Cosechado	90%	90%	90%	-0,9%		91%	91%	92%	-0,9%					
Rinde	35,60	36,80	36,70	-3,3%	-3,0%	92,96	96,04	95,91	-3,2%	-3,1%				
Stock Inicial	27,00	27,50	48,10	-1,8%	-43,9%	23,37	23,88	43,38	-2,1%	-46,1%				
Producción	328,10	338,60	330,00	-3,1%	-0,6%	317,44	328,03	316,17	-3,2%	0,4%				
Importación	2,20	2,30	2,40	-4,3%	-8,3%	0,38	0,51	0,76	-25,0%	-50,0%				
Oferta Total	357,30	368,40	380,60	-3,0%	-6,1%	341,19	352,41	360,31	-3,2%	-5,3%				
Forraje/Residual	123,20	128,30	133,00	-4,0%	-7,4%	119,38	124,46	127,01	-4,1%	-6,0%				
Alim./Semilla/Ind.	169,40	172,00	170,00	-1,5%	-0,4%	162,82	165,36	163,33	-1,5%	-0,3%				
Etanol p/ combust.						127,01	129,55	127,51	-2,0%	-0,4%				
Consumo Interno	292,60	300,30	303,00	-2,6%	-3,4%	282,21	289,83	290,33	-2,6%	-2,8%				
Exportación	45,00	47,50	50,60	-5,3%	-11,1%	41,91	44,45	46,61	-5,7%	-10,1%				
Empleo Total	337,60	347,80	353,60	-2,9%	-4,5%	324,12	334,28	336,94	-3,0%	-3,8%				
Stock Final	19,60	20,60	27,00	-4,9%	-27,4%	17,07	18,14	23,37	-5,9%	-27,0%				
Ratio														
Stocks / Empleo	5,8%	5,9%	7,6%	-2,0%	-24,0%	5,3%	5,4%	6,9%	-2,9%	-24,1%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						256	295	244	283	205	4,5%	34,6%		
	Sorgo					Cebada								
	2011/12	2011/12	2010/11	Variación		2011/12	2011/12	2010/11	Variación					
	Sep-11	Ago-11	Sep-11	2011/12	2010/11	Sep-11	Ago-11	Sep-11	2011/12	2010/11				
Area Sembrada	2,14	2,14	2,19	-1,9%		1,09	1,09	1,17	-6,9%					
Area Cosechada	1,78	1,78	1,94	-8,3%		0,97	0,97	1,01	-4,0%					
% Cosechado	83%	83%	89%	-6,6%		89%	89%	86%	3,1%					
Rinde	34,90	34,40	45,07	1,5%	-22,6%	37,88	37,88	39,33	-3,7%					
Stock Inicial	0,69	0,69	1,04		-34,1%	1,94	1,94	2,50		-22,6%				
Producción	6,20	6,12	8,76	1,2%	-29,3%	3,66	3,66	3,92		-6,7%				
Importación						0,22	0,22	0,20		11,1%				
Oferta Total	6,88	6,78	9,83	1,5%	-30,0%	5,84	5,84	6,64		-12,1%				
Alim./Semilla/Industr.	1,40	1,40	3,18		-56,0%	3,48	3,48	3,46		0,6%				
Forraje/Residual	2,03	2,03	2,16		-5,9%	0,87	0,87	1,09		-20,0%				
Consumo Interno	3,43	3,43	5,33		-35,7%	4,35	4,35	4,53		-3,8%				
Exportación	2,79	2,79	3,81		-26,7%	0,22	0,22	0,17		25,0%				
Empleo Total	6,22	6,22	9,14		-31,9%	4,57	4,57	4,70		-2,8%				
Stock Final	0,66	0,56	0,69	18,2%	-3,7%	1,26	1,26	1,94		-34,8%				
Ratio														
Stocks/Empleo	10,6%	9,0%	7,5%	18,2%	41,5%	27,6%	27,6%	41,2%		-33,0%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	248	287	236	276	203	4,6%	32,0%	250	301	266	317	177	-5,5%	55,4%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

## MEJORES EXPECTATIVAS EN EUROPA REVIERTEN EL CLIMA DE MERCADO

El sentimiento de mercado experimentó un radical cambio durante la semana permitiendo recuperar parte de las pérdidas que acumulan los principales índices bursátiles del mundo.

Los drivers no fueron más que expectativas, ningún dato concreto macro que muestre por ahora una mejor perspectiva ni en Europa ni en Estados Unidos. Sin embargo, en las últimas semanas los inversores habían descontado un panorama fuertemente sombrío, y por tal, los meros indicios que despiertan esperanzas de que la situación se torne menos angustiosa, permitió realizar compras de oportunidad.

Las expectativas a las que hacemos referencias provinieron del Viejo continente. Una serie de novedades provenientes de la zona euro descongestionaron la preocupación sobre una profundización de la crisis de deuda en la zona euro, entre las que se encuentran las siguientes:

"Trascendió que se presentará un plan para lanzar un bono común de la zona euro, considerado por muchos como una herramienta clave para controlar la crisis de la deuda de la zona euro pero resistido por las principales economías europeas, principalmente Alemania. En este sentido, a pesar de que esta vez los eurobonos parecen estar más cerca, por lo menos de ser analizados como alternativa posible, la Canciller alemana volvió a sostener que ésto elevará los costos de préstamo de países virtuosos y le quitará los incentivos a los estados

endeudados como Grecia o Italia para sanear sus finanzas.

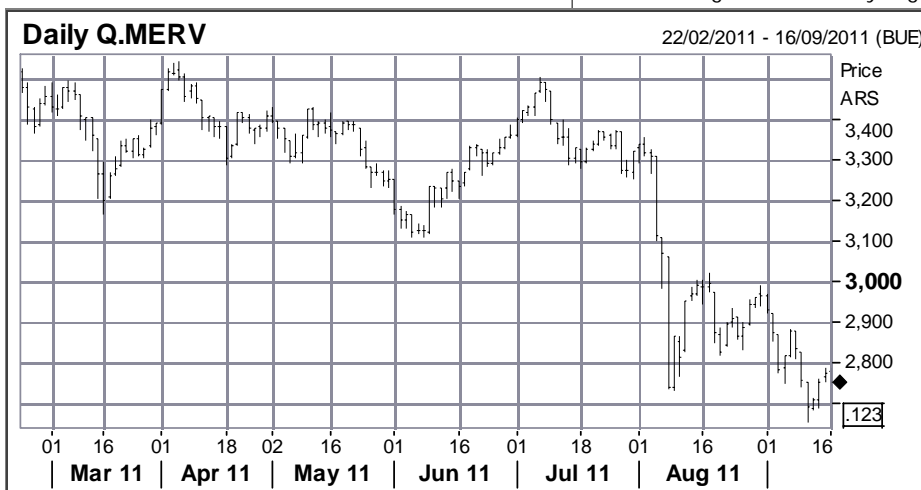
"el Banco Central Europeo confirmó que junto con otros bancos centrales reintroducirá las operaciones de liquidez en dólares a tres meses en el cuarto trimestre.

"Autoridades de los principales países emergentes señalaron la posibilidad de que los países que componen el bloque Bric (Brasil, Rusia, India y China) comiencen a ayudar a Europa con la compra de deuda de algunos países que están atravesando una delicada situación.

La sensación de que la UE, el FMI y diversas naciones están tratando de convencer al mercado sobre la fortaleza del euro, de que el bloque no sufrirá disgregaciones y que Grecia probablemente va a evitar una moratoria, permitió incluso que se desestimaran datos poco alentadores de la economía estadounidense. Entre ellos, se destacaron las ventas minoristas que en agosto estuvieron por debajo de lo esperado, las nuevas solicitudes semanales de ayuda por desempleo tocaron su nivel más alto desde junio y la actividad manufacturera en la región central que se contrajo por segundo mes consecutivo. Estados Unidos continúa hundido en una profunda crisis de empleo y pocas son las expectativas de que el plan presentado por Barack Obama sea aprobado por los Republicanos, y aún en el hipotético caso que sea aprobado, no es visto el mismo como nada novedoso y determinante como para reducir significativamente el 9,1% de desempleo actual. Si bien en principio parece ser un plan ambicioso que incluye nada menos que 450 mil millones de dólares, esto representa, según un estudio realizado por la Universidad de Brown a principios de año, poco más del 10% de los gastos erogados durante la guerra de Irak y Afganistán, erogaciones

que explican en gran medida el exacerbado déficit que mantiene esa nación.

Sin embargo, gracias al impulso anímico proveniente de Europa, la mayoría de los índices lograron recuperar parte de las pérdidas que vienen gestándose desde finales de Julio. En Wall Street, el Dow Jones y el Nasdaq





subieron un 4,78% y 6,58% respectivamente durante la semana; mientras que en Europa el Dax de Alemania y el Ibex de España encabezaron las subas con un 7,39% y 6,05% respectivamente.

El principal índice local comenzó la semana con un lunes negro en el que se registró una pérdida del

2,4% y que determinó un saldo semanal negativo del 0,11% a pesar de la recuperación impulsada por la mejor performance externa. Las principales caídas corresponden a Edenor (-6,59%) y Siderar (-4,31%) mientras que entre las alcistas se destacó Banco Macro (+5,77 %).

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	12/09/11	13/09/11	14/09/11	15/09/11	16/09/11	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	36.385		238.688	51.925	1.123.663	1.450.661	32,13%
Valor Efvo. (\$)	40.066,16		244.730,97	53.494,86	219.717,77	558.009,76	-50,03%
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.	154	285	150	319	291	1.199	0,42%
Valor Efvo. (\$)	11.534.885,63	15.263.923,24	10.495.365,25	13.788.700,45	14.768.837,14	65.851.711,71	0,17%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	11.574.951,79	15.263.923,24	10.740.096,22	13.842.195,31	14.988.554,91	66.409.721,47	-0,67%
Valor Efvo. (u\$s)							

## Merca do 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 05/09/11 al 09/09/11

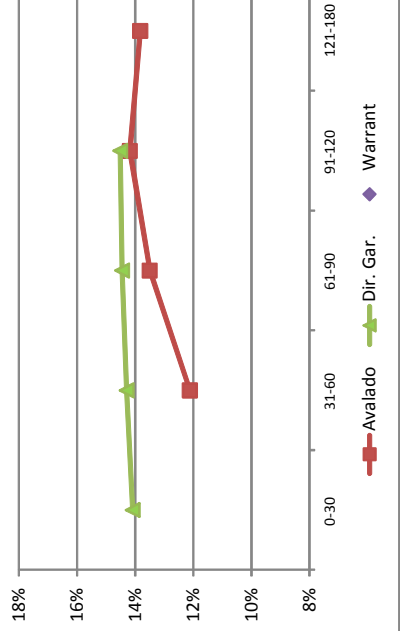
Plazo	Monto											
	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Tasa Promedio ponderado	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	-	262.769	52.307	79.514	84.553	129.478	-	-	0,00%	11,53%	14,09%	13,96%
31-60	93.699	365.979	317.333	384.331	757.352	638.073	-	-	12,12%	12,71%	14,29%	13,45%
61-90	234.490	404.890	185.045	221.401	342.850	534.971	-	-	13,50%	12,46%	14,45%	13,93%
91-120	288.199	1.007.122	54.288	186.159	230.548	161.697	-	-	14,18%	13,03%	14,51%	13,67%
121-180	780.983	1.203.978	-	-	-	-	-	-	13,82%	13,22%	-	-
180-365	441.305	468.127	-	-	-	-	-	-	13,90%	13,47%	-	-
Total	1.838.676	3.712.865	608.974	871.405	1.415.304	1.464.219	-	-	-	-	-	-

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Plazo Prom. Pond.	161,55	125,18	57,67	64,39	59,68	61,29	-	-
Monto Promedio	14.592,67	21.338,31	8.229,37	11.937,05	15.902,29	12.408,64	-	-
Cantidad cheques	126	174	74	73	89	118	-	-

**Indices MERVAROS**

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12,12%	12,22%	13,88%	12,87%	13,85%	13,29%
Directo Garantizado	14,26%	13,53%	14,46%	13,81%	-	-
Warrant	-	-	-	-	-	-

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	Volatili. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresal	sector		
Aluar	ALUA	4,0	16/09/11	-0,1	-3,4	31/12/10	810.410.810,0	46,3	0,9	1,0	1,5	10,2	11,5	145.467,4	7.733.140.000,00
Petrobras Brasil	APBR	60,3	16/09/11	-11,5	-2,7	31/12/10	-50.802.000,0	42,1	1,0	0,7	1,0	7,1	420,1	30.412,8	698.755.988.132,05
Banco Hipotecario	BHIP	1,8	16/09/11	8,3	-1,6	30/06/10	370.250.000,0	41,9	1,5	1,2	0,4	12,4	7,3	128.593,8	1.265.388.489,60
Banco Macro	BMA	10,3	16/09/11	-32,7	-7,2	31/12/10	20.832.140,0	45,0	1,2	1,2	1,5	5,8	7,3	803.655,8	5.978.307.354,50
Banco Patagonia	BPAT	5,1	16/09/11	13,8	-0,4	30/06/10	2.261.310,0	4,5	0,8	1,2	1,8	6,5	7,3	666.579,2	3.808.112.401,02
Comercial del Plata	COME	0,7	16/09/11	79,2	-0,8	31/12/10	-71.439.000,0	52,7	0,9	1,0	1,6	21,9	0,0	361.784,0	188.610.507,00
Cresud	CRES	6,2	15/09/11	5,7	-3,9	31/12/10	30.748.690,0	37,3	1,0	1,0	1,6	21,9	213,6	11.797,4	3.084.599.713,35
Edenor	EDN	1,6	16/09/11	20,9	-4,7	31/05/10	6.344.000,0	37,6	1,3	0,9	0,3	8,9	8,9	367.327,4	716.380.823,70
Siderar	ERAR	25,1	16/09/11	14,0	-4,4	30/06/10	507.832.590,0	35,8	0,9	1,0	0,9	4,7	11,5	66.780,0	8.721.466.152,10
Bco. Francés	FRAN	10,5	16/09/11	1,7	-5,8			49,8	1,3	1,2	1,5	4,6	7,3	113.916,4	5.631.793.713,00
Grupo Clarín	GCCLA	13,2	16/09/11	24,6	-3,6	31/05/10	174.580.000,0	40,6	1,2	1,2	0,7	6,3		1.192,8	2.458.914.625,20
Grupo Galicia	GGAL	4,7	16/09/11	35,9	-1,5	30/06/10	30.193.140,0	43,7	1,4	1,2	1,8	7,4	7,3	1.780.758,6	4.512.871.224,90
Indupa	INDU	2,3	16/09/11	-8,0	-3,0	31/12/10	4.947.000.000,0	43,3	0,9	1,1	0,5		38,4	14.972,4	952.851.327,80
IRSA	IRSA	4,6	16/09/11	-4,1	-6,1	31/12/10	1.787.496.410,0	26,0	1,2	0,7	1,1	10,3	50,3	22.421,6	2.661.911.716,00
Ledesma	LEDE	7,4	16/09/11	54,0	-0,3	31/12/10	-116.278.220,0	30,5	0,7	1,0	2,4	15,5	213,6	28.732,0	3.256.000.000,00
Mirgor	MIRG	94,5	16/09/11	42,7	-4,0	31/12/10	1.840.000.000,0	25,5	1,3	0,7	1,7	65,4	36,4	2.520,2	181.440.000,00
Molinos Rio	MOLI	29,6	16/09/11	60,5	0,7	31/12/10	10.072.000.000,0	34,3	0,5	0,7	6,4	20,1	36,4	10.401,0	7.450.211.092,00
Pampa Holding	PAMP	2,2	16/09/11	29,7	-2,7	31/12/10	102.236.000,0	41,4	0,9	0,9	1,0		8,9	611.239,4	3.327.103.447,56
Petrobras energía	PESA	7,5	16/09/11	23,7	0,9	31/12/10	162.600.000,0	28,9	0,4	0,7	0,8	1.666,7	420,1	65.199,2	7.541.849.522,70
Socotherm	STHE	2,2	14/03/11	33,3	-7,8	31/12/10	35.901.445.000,0	0,0	1,5	1,0	1,3	8,5	11,5	12.739,8	353.649.921,91
Telecom	TECO2	18,8	16/09/11	73,3	-3,8	31/12/10	1.017.298.000,0	30,2	1,0	0,7	1,3		7,7	129.815,0	8.411.103.262,50
TGS	TGSU2	2,9	16/09/11	32,6	-5,5	31/12/10	2.541.150,0	33,2	0,8	1,0	0,3	13,8	21,3	19.480,6	1.140.656.878,77
Transener	TRAN	1,2	16/09/11	0,4	-3,2	31/12/10	3.102.200,0	40,1	1,2	0,9	0,7	20,6	8,9	247.677,8	779.068.488,00
Tenatis	TS	71,2	16/09/11	66,7	1,6	31/12/10	481.404.000,0	50,9	1,3	1,0	2,0	16,6	11,5	103.056,0	77.272.431.295,72
Alpargatas	ALPA	5,8	16/09/11	66,7	-0,9	31/12/10	248.433.690,0	18,6	0,9	0,7	1,2	15,5	10,7	6.180,8	402.520.751,75

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatili. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro		PER empresa	sector	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	empresal	sector				
Agrumetal	AGRO	3,4	16/09/11	-5,6	-4,3	31/12/10	35.901.445.000,0	29,3	0,4	1,0	2,1	14,4	11,5	10.784,2	80.400.000,00	
Alto Palermo	APSA	19,1	15/09/11	102,0	1,6	31/12/10	107.639.560,0	40,6	0,3	0,7	2,9	14,9	50,3	329,4	2.405.852.063,10	
Autop. Del Sol	AUSO4	1,0	15/09/11	-3,0	-3,0	31/12/10	-6.358.800,0	13,2	0,7	0,7	0,2	420,1	50,3	4.502,4	51.642.466,12	
Boldt gaming	GAMI	24,9	16/09/11	-5,1	2,9	31/12/10	-74.031.000,0	33,6	0,6		8,4	7,5		4.717,4	1.118.250.000,00	
Banco Río	BRIO	8,7	16/09/11	6,7	-10,4	31/12/10	3.268.760,0	32,1		1,2	1,0		7,3	4.067,6	2.575.196.499,70	
Carlos Casado	CADO	5,6	16/09/11	-0,2	-1,9	31/12/10	1.229.335.000,0	21,3	0,5	0,7	3,5	7,4	50,3	6.981,2	320.553.493,24	
Caputo	CAPU	5,2	16/09/11	-4,8	-5,5	31/12/10	-235.000,0	28,4	0,7	0,7	1,7	4,6	50,3	1.634,2	144.164.877,00	
Capex	CAPX	5,2	15/09/11	80,6	-3,7	30/04/10	4.629.750,0	46,0	1,2		2,6			2.595,4	934.971.866,40	
Carboclor	CARC	1,1	15/09/11	6,9	-3,5	31/12/10	513.234.000,0	30,7	1,2	1,1	1,0	9,3	38,4	11.072,6	91.639.306,22	
Central Costanera	CECO2	3,6	16/09/11	30,5	-1,4			49,9	1,1	0,9	1,0		8,9	18.938,2	527.688.277,02	
Celulosa	CELU	5,8	16/09/11	48,2	-4,6	31/12/10	-80.296.000,0	27,0	1,7	1,0	1,1	811,0	213,6	26.137,4	580.394.558,00	
Central Puerto	CEPU2	18,5	16/09/11	140,9	1,1	30/06/10	377.954.000,0	45,3	0,6	0,9	0,9	6,1	8,9	19.900,4	654.944.270,50	
Camuzzi	CGPA2	1,4	14/09/11	12,5	-7,5	31/12/10	30.964.740,0	21,7	0,7	0,9	0,5		8,9	1.848,4	179.352.372,15	
Colorin	COLO	6,7	15/09/11	-3,6	-16,3	31/12/10	84.053.260,0	8,1	1,0	1,1	2,0	67,6	38,4	654,8	37.238.961,80	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0					-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	50,3	19.141,8	1.111.086.135,00	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,6	16/09/11	59,5	0,0	31/12/10	53.605.870,0	0,0	0,9	1,0	0,4	43,6	21,3	11.379,2	205.184.205,20	
Domec	DOME	3,3	16/09/11	0,0	-31,3	31/12/10	12.870.000,0	42,7	0,7	0,8	1,5	2.340,4		624,6	46.200.000,00	
Dycasa	DYCA	6,3	16/09/11	41,4	3,3	31/12/10	376.146.000,0	17,2	0,7	0,7	1,2	8,1	50,3	1.699,8	92.184.548,40	
Emdersa	EMDE	1,9	09/09/11	-9,5	-0,4	31/03/10	67.932.090,0	5,2	0,7	0,9	0,7		8,9	51.208,0	896.727.588,70	
Esmeralda	ESME	14,0	16/08/11	25,6	-2,4	30/06/10	11.957.690,0	0,0	0,7		2,2	12,7		1.276,0	717.489.878,00	
Estrada	ESTR	3,2	16/09/11	26,9	-9,9	31/12/10	2.471.960,0	30,3	0,6		1,5	949,1		266,6	135.106.371,20	
Eurumayor	EURO	3,3	17/05/10			30/06/10	32.416.950,0	0,0	0,4	0,7	159,8		50,3		9.586.636.181,28	
Ferum	FERR	3,1	16/09/11	15,3	2,0	31/12/10	469.134.000,0	39,5	0,2	0,5	1,0	4.151,4	30,2	2.209,8	287.326.236,78	
Fiplaso	FIPL	1,8	16/09/11	8,4	-2,2	31/12/10	-36.586.760,0	25,0	0,8		1,3	11,9		54.756,0	103.169.972,85	
Banco Galicia	GALI	11,2	09/09/11	90,0	-3,4	30/06/10	7.276.150,0	31,2	0,2	1,2	2,4	7,3		1.033,4	6.298.057.360,00	
Garoviglio	GARO	4,6	14/09/11	83,8	-3,8	31/12/10	28.556.010,0	53,3	0,4		2,9			16.492,0	57.481.310,20	
gas Natural	GBAN	2,6	13/09/11	56,3	-0,8			5,7	1,1	1,0	0,6	6,6	6,6	3.619,6	414.737.913,20	
Goffre	GOFF	1,8				30/04/10	1.416.680,0		0,6			30,2				
Grafex	GRAF	1,4	06/06/11		-5,9	31/12/10	16.601.380,0	0,0			0,9			31.045,2	14.358.814,56	
Grimoldi	GRIM	4,2	16/09/11	12,5	-12,7	31/12/10	5.471.710,0	46,0	0,3	0,7	1,2	41,9	10,7	1.332,4	88.804.086,00	
INTA	INTA	1,3				31/12/10	114.837.590,0		0,9			5,1				
Juan Minetti	JMIN	4,7	15/09/11	41,7	-2,1	31/12/10	13.754.750,0	32,6			1,7			14.542,0	1.654.667.425,30	
Longie	LONG	2,7	14/09/11	5,7	-3,6			38,7	0,9	0,8	0,9	11,1	11,758	7.166,8	88.282.539,90	
Massuh	MASU					31/05/10	6.344.000,0		0,4	1,0		5,9				
Metrogas	METR	1,0	16/09/11	56,1	0,0	31/12/10	9.128.683.000,0	37,4	1,3	1,0	0,3			8.400,0	213.097.700,16	
Morixe	MORI	6,7	16/09/11	83,6	-14,1	31/12/10	1.141.047.000,0	37,1	0,9	0,7	1,4	3,8	36,4	1.628,6	53.111.107,70	
Metrovias	MVIA	0,0	14/07/10			31/12/10	6.500.350,0		0,9		0,1	3,8		18.110.304,00	18.110.304,00	
G. Cons. Oeste	OEST	1,5	13/09/11	28,6	-4,5	30/06/10	118.445.980,0	33,2	0,7	0,7	0,8	1,0	50,3	8.845,0	117.600.000,00	
Patagonia	PATA	28,1	15/09/11	16,8	0,4	30/06/10	-1.729.350,0	18,3	0,8		1,8	25,4		1.250,0	1.371.883.110,30	
Quickfood	PAFY	12,4	16/09/11	-10,8	-9,8	31/12/10	5.790.000.000,0	48,5	0,7	0,7	0,5			2.914,8	265.603.114,40	

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatili. 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	15/09/11	14,9	-4,8	31/12/10	639.000.000,0	0,0	0,3	0,8	1,8	10,5	37,9	3.110,6	21.725.788,00
YPF	YPFD	178,5	16/09/11	23,0	2,0	31/12/10	-42.651.260,0	34,4	0,4	0,7	3,7	1,3	420,1	29.556,2	70.206.333.550,50
Polledo	POLL	11,8	16/09/11	8,8	2,3	31/12/10	-35.474.240,0	49,3	0,5	0,7	2,1	7,9		865.062,4	1.096.706.308,48
Petrol del conosur	PSUR	0,7	14/09/11	-19,7	-12,7			60,4	2,5	0,5	1,3	4,9		2.457,0	65.741.664,22
Repsol	REP	121,0	16/09/11	24,1	0,8	31/12/10	23.825.560,0	44,4	0,9	0,7	1,0	5,3	420,1	311,2	141.002.383.365,91
Rigolleau	RIGO	34,0	16/09/11	64,7	-2,9	30/11/10	36.935.730,0	9,7			3,3			284,8	82.184,3.206,00
Rigolleau	RIGO5	11,8				31/12/10	1.601.169.000,0		0,3			17,6			
Rosenbusch	ROSE	1,8	16/09/11	-1,6	1,7	30/06/10	123.978.000,0	21,1	0,3	1,1	1,1	14,9		34.766,4	53.368.898,40
San Lorenzo	SAL	1,1	16/09/11	-36,0	-13,8	00/01/00	0,0	0,0	0,4	0,5	0,5		30,2	3.355,6	35.783.154,40
San Miguel	SAMI	27,3	16/09/11	4,0	-7,5	31/12/10	-21.336.380,0	24,9	0,8	0,7	0,5	85,2	50,3	1.522,2	219.628.500,00
Sanander	STD	37,4	16/09/11	-26,7	2,5	31/12/10	201.020.000,0	57,5	0,8	1,2	0,7	7,4	7,3	2.083,4	291.235.011.915,53
Telefónica	TEF	88,2	15/09/11	-5,9	0,8	31/10/10	133.081.390,0	53,0	0,5	0,7	2,8	7,0	7,7	3.973,2	372.158.802.809,76

**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	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM	En pesos ajustables por CER	
													En pesos	En dólares
Bocón Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Oct-11	42,88%	255,00	16-Sep-11	2,00	0,13	130,08%	0,841	0,11	1,74		
Bocón Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	17-Oct-11	100,00%	101,00	16-Sep-11	2,00	0,07	199,60%	0,506	0,12	5,83		
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Oct-11	64,60%	202,40	16-Sep-11	2,00	0,15	158,25%	0,826	0,08	2,98		
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-11	100,00%	166,06	16-Sep-11	2,00	1,75	186,41%	0,891	0,10	1,28		
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	52,00	16-Sep-11	1,18	6,76	199,35%	0,261	0,09	13,93		
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	150,00	16-Sep-11	5,83	4,05	449,58%	0,334	0,10	8,90		
Bocón Prev. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	43,30%	190,10	16-Sep-11	2,00	0,03	89,71%	0,918	0,09	1,19		
En pesos														
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	12-Dic-11	100,00%	99,80	16-Sep-11	10,50	2,89	102,89%	0,970	0,15	0,61		
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Oct-11	100,00%	100,50	16-Sep-11	15,77	6,75	106,75%	0,941	0,17	1,15		
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	31-Oct-11	100,00%	100,62	16-Sep-11	14,02	1,96	101,96%	0,987	0,15	1,74		
En dólares														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Mar-12	100,00%	457,50	16-Sep-11	7,00	0,18	100,18%	1,077	0,03	1,83		
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-11	100,00%	87,00	16-Sep-11	7,00	2,99	102,99%	0,845	0,11	4,03		
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-12	12,50%	439,00	16-Sep-11	1,11	0,01	12,51%	1,035	-0,03	0,91		
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25,00%	428,35	16-Sep-11	0,57	0,04	25,04%	1,009	0,00	1,08		
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-11	100,00%	431,50	16-Sep-11	7,00	3,27	103,27%	0,985	0,07	3,23		
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	162,15	16-Sep-11	2,50	7,44	107,44%	0,425	0,09	12,18		
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	181,00	16-Sep-11	2,50	7,44	107,44%	0,425	0,10	11,81		
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	454,00	16-Sep-11	5,77	3,17	248,89%	0,430	0,11	8,14		
Disc.US\$(NV)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	89,32	16-Sep-11	5,77	3,17	248,89%	0,895	0,03	11,23		



## 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