



**BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO**



FACTORES EXTERNOS PRESIONAN AL MAÍZ EN CHICAGO

En un contexto de gran pesimismo en las finanzas internacionales, con todas las commodities y los mercados accionarios fuertemente en baja, el maíz no pudo permanecer exento a esa dinámica, pese a que han salido a la luz nuevos Pág. 7

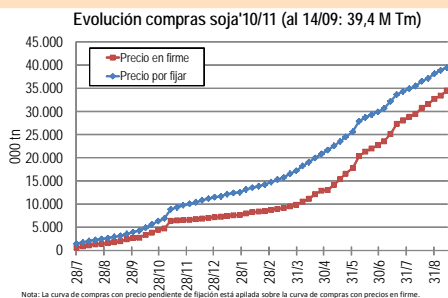
Maíz 2011/12: Indicadores comerciales exportación

Al 14/09/2011	2011/12	Prom.5	2010/11
Saldo exportable	16,00	13,63	13,50
Compras exportación	1,70	1,19	1,21
Relación s/saldo	11%	9%	9%
Precios por fijar	0,09	0,14	0,05
	1%	1%	0%
Precios en firme	1,61	1,05	1,16
	10%	8%	9%

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

OFICIAL, 11 A 13 MILLONES TN DE TRIGO NUEVO Y... ¿EVIDENCIAS DE MÁS GRANO?

La estimación mensual que realiza el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación no significó cambios para las variables productivas de la temporada 2010/11. Sí consignó cambios Pág. 10



COSECHA ESTADOUNIDENSE Y FACTORES MACRO PRESIONAN A LA SOJA EN CHICAGO

La semana no trajo alivio a la situación de la soja que cerró a u\$s 462,25 por tonelada, volviendo a caer por tercera semana consecutiva un 7,2% respecto a los u\$s 498,07 a los que cerró el viernes Pág. 12

AÑO XXIX - N° 1527 - 23 DE SETIEMBRE DE 2011

¿Y SI RECREAMOS EL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL?

El Sistema Monetario Internacional está enfermo. La crisis que hizo eclosión en los años 2008 y 2009 sigue sin encontrar solución. Muchos se hacen la pregunta de si el sistema vigente es el más apropiado para el buen desarrollo de la economía mundial y si el dólar cubre las necesidades de una moneda internacional. El presidente del Banco Mundial propuso la creación Pág. 2

DATOS SOBRE LAS FINANZAS INTERNACIONALES

Estadísticas extraídas del "Global Financial Stability Report. Statistical Appendix" (Abril 2011, último publicado por el FMI):

Las reservas mundiales menos el oro ascendían a fines del año 2009 a 8.539.800 millones de dólares. De este total, las economías de mercado emergentes de Asia (entre otras China, India, Corea del Sur, Singapur, Taiwán, Hong Kong, Israel y otros) poseían Pág. 5

COSTO DE PRODUCCIÓN DEL ACEITE Y EL BIODIESEL

Nuestro país tiene una capacidad teórica de producción de aceite bruto de alrededor de 172.000 tn por día. Está colocada en el tercer lugar en el mundo, después de China con 260.000 tn seguido de EE.UU. con 180.000 tn. Brasil, que marcha en 4° lugar, tiene una capacidad de 150.000 tn (en el MERCOSOJA 2011 el orador de ABIOVE habló de 176.000 tn para el vecino país). Pág. 6

CRECE LA INCERTIDUMBRE EN LOS MERCADOS DE CAPITALES

Se fueron desvaneciendo las expectativas que hicieron respirar a los mercados la semana pasada. Esta vez los inversores debieron enfrentarse con la realidad de los números que continúan mostrando un panorama complejo de la economía mundial.

Entre las expectativas desvanecidas, se Pág. 32

ESTADISTICAS

MAGyP: Embarques por destino de granos, aceites vegetales y harinas (acumulado a junio 2011) Pág. 24

¿Y SI RECREAMOS EL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL?

El Sistema Monetario Internacional está enfermo. La crisis que hizo eclosión en los años 2008 y 2009 sigue sin encontrar solución. Muchos se hacen la pregunta de si el sistema vigente es el más apropiado para el buen desarrollo de la economía mundial y si el dólar cubre las necesidades de una moneda internacional. El Presidente del Banco Mundial propuso la creación de una canasta de monedas, incluyendo también el oro, y hace pocos días el Premio Nobel de Economía, Dr. Robert Mundell, propuso ligar en una relación fija el dólar y el euro. Los economistas se han convertido en Casandra o gurúes que pretenden vislumbrar el futuro, pero la realidad muestra que están lejos de visualizar no lo que pasará sino lo que pasa actualmente.

El sistema monetario internacional es un capítulo fundamental de la ciencia económica. Veamos a este respecto su evolución en los últimos doscientos años. La historia de las experiencias pasadas siempre es útil para tratar de avizorar el porvenir.

Hasta el comienzo de la guerra europea de 1914-1918 el sistema monetario internacional era el llamado patrón oro (gold standard), que tiene orígenes antiquísimos (ciudades de Asia Menor, Roma, Bizancio, etc.) pero que tomó un carácter universal

a fines de la Edad Media debido a los esfuerzos de la familia Centurione, importante en el comercio entre las ciudades de Europa (Génova y Venecia) con las de Asia. Según manifiesta Jacques Rueff, en su pequeño libro "La época de la inflación", los negocios de dicha familia necesitaban una unidad de cuenta para llevar su contabilidad y por ello comenzó a usar la moneda de oro para el registro de sus operaciones.

Posteriormente, en los siglos XVI y XVII, la acumulación del metal fue un deseo de las potencias mercantilistas que buscaban de esa manera acumular reservas e incentivar la demanda de sus economías. En el siglo XIX Inglaterra pasó a ser la potencia financiera internacional y su sistema monetario basado en el oro se constituyó en un elemento fundamental para el desarrollo del gold standard.

Alrededor de 1870 existía en algunos países de Europa (Francia, Italia, etc.) un sistema bimetálico, oro y plata. El valor de cambio de estos dos metales estaba ligado en una relación fija de alrededor de 15,5 unidades de plata por 1 unidad de oro. Esta relación fija, cuando variaba la oferta de los mencionados metales, llevaba al funcionamiento de la ley de Oresmes-Gresham, que expresa que la moneda mala saca de circulación a la buena. Esto es lo que pasó cuando el oro, del cual se habían descubierto nuevas minas y procedimientos para extraerlo (especialmente hacia 1890 en Sudáfrica), por lo que tendría que haberse desvalorizado (quizás a 14

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

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

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 20/09 al 08/10/11	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano.....	23

MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas por destino (enero / junio 2011)	24
MAGyP: Embarques de aceites vegetales detallado por terminal portuaria (junio y acumulado a junio de 2011)	28
MAGyP: Embarques de subproductos detallado por terminal portuaria (junio y acumulado a junio de 2011)	30

MERCADO DE CAPITALES

Comentario de coyuntura	32
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.**

unidades de plata por 1 unidad de oro), se mantuvo sobrevalorado y empezó a actuar como moneda mala. La plata (moneda buena) desapareció de la circulación y el oro pasó a ser la única moneda (sistema de patrón oro).

Argentina en la década de 1870 y posteriormente en 1881 había desarrollado un sistema bimetálico en una relación de 15,5 unidades de plata por una unidad de oro, pero ya en 1883 el sistema de la ley 1130 perdió una de las patas y quedó como sistema oro.

Durante la vigencia de patrón oro existía una relación casi fija entre las monedas de los distintos países ya que los distintos sistemas monetarios tenían como unidad monetaria una moneda de oro de determinado gramaje. La libra esterlina era más pesada que el dólar estadounidense en alrededor de 4,8 veces (la libra tenía un peso de alrededor de 8,02 gramos contra 1,67 gramos del dólar estadounidense). A su vez, el marco alemán (reichmarck) era 4,2 veces más liviano que el dólar. El peso argentino era de 1,61 gramos, ligeramente más liviano que el dólar. Las relaciones de valor entre las distintas monedas estaban determinadas por su gramaje. Las principales naciones del mundo tenían convertibilidad de sus monedas de papel en oro.

Con el comienzo de la guerra de 1914 los principales países en conflicto, salvo EE.UU., suspendieron la convertibilidad de sus monedas de papel en oro. Durante el conflicto la inflación fue reprimida, tanto en Alemania como en los otros países.

La postguerra de 1918 fue complicada por las depreciaciones que las distintas monedas tuvieron como consecuencia del conflicto. Se registraron grandes inflaciones (Rusia, Austria, Alemania, Hungría, etc.) en medio de revoluciones y las reparaciones de guerra fijadas por el Tratado de Versailles también contribuyeron a agravar la situación monetaria de los perdedores. El único país importante que mantuvo el valor de su moneda, Estados Unidos, y que la vio apreciarse con respecto a la libra británica, se fue convirtiendo paulatinamente en la potencia financiera mundial.

En 1922 se reunió una conferencia monetaria internacional en Génova, conferencia que siguiendo la opinión del economista sueco Gustav Cassel, de que había escasez de oro, recomendó la aplicación del llamado "patrón cambio oro", sistema por el cual los bancos centrales ya no tenían por qué tener oro en sus activos sino que podían sustituirlo por divisas convertibles en oro (libras esterlinas y dólares). La flexibilidad de este sistema, inflacionario, es probablemente una de las causas que llevó a la crisis de 1929. Permítasenos citar al econo-

mista Jacques Rueff a este respecto:

"El gold-exchange-standard permite que el Banco de Francia, por ejemplo, cuando recibe capitales procedentes de los EE.UU., deje en depósito en la plaza de Nueva York los dólares que ha comprado, en lugar de pedir a Nueva York el oro que representan y hacerlo entrar en su activo. La diferencia parece anodina. Sin embargo, ha atenuado mucho las virtudes reguladoras del sistema monetario. En el sistema de gold-standard..., cuando los capitales abandonan un país para ir a otro, al salir del primero disminuyen sus posibilidades de crédito, y al entrar en el segundo aumentan las de éste. En el sistema de gold-exchange-standard, por el contrario, los capitales pueden entrar en un país sin abandonar el de procedencia".

Sigue diciendo que el nuevo sistema "produjo un auténtico desdoblamiento de las virtudes monetarias de la cobertura metálica de las monedas nacionales. Y, por ello, fue el generador de una enorme inflación, origen de la ola de prosperidad y expansión que conoció el mundo hasta 1929" (capítulo "Recuerdos y reflexiones sobre la época de la inflación" en la obra anteriormente mencionada "**La época de la inflación**", págs. 32-35). La retirada de capitales que tan alegremente habían ingresado en algunas naciones europeas, fue una de las razones más importantes de la gran crisis que vivió el mundo en depresión y desempleo.

En la década del '30 las naciones respondieron a la crisis mediante el abandono del patrón oro (Inglaterra en 1931), con devaluaciones (Francia y otras), con economías regimentadas (Alemania y URSS), o aislándose del comercio internacional mediante subas de aranceles (EE.UU.) y flotación de monedas.

Las causas mencionadas fueron responsables de la crisis del '30. Durante esos años no hubo sistema monetario internacional. El comercio decayó, los países se cerraron a través de políticas proteccionistas y comenzaron a prepararse para un nuevo conflicto armado. "Cuando las mercaderías no cruzaron las fronteras, las cruzaron los ejércitos".

En los años finales de la guerra (1944-45) las principales potencias se reunieron para acordar el sistema monetario internacional a implantar en la postguerra. La voz cantante la llevaron los representantes de Estados Unidos (White) y de Inglaterra (Keynes) pero sus propuestas eran bastante diferentes. El representante americano proponía volver a un sistema de patrón cambio oro, siendo el dólar estadounidense convertible con el oro y sirviendo el papel verde como reserva de los bancos centrales de las otras naciones. Este sistema, con tipos de

cambio fijos entre las principales monedas, sería controlado en su operatoria por un nuevo organismo, el Fondo Monetario Internacional (FMI). El representante británico proponía, por el contrario, la creación de un banco internacional que emitiera una moneda, el bancor. Finalmente triunfó la propuesta estadounidense y el FMI comenzó su funcionamiento al término del conflicto.

En los años siguientes el problema fue la escasez de dólares en los países europeos y las autoridades estadounidenses resolvieron brindarlos a través del Plan Marshall. Al término de la guerra la mayor parte del oro que había en el mundo estaba bajo el poder de Estados Unidos.

Sobre un stock mundial de oro de 30.182,6 toneladas, Estados Unidos tenía 21.682,4 toneladas, Inglaterra 1.431,6 toneladas, el FMI 1.276,1 toneladas, Suiza 1.232,6 toneladas, y cantidades menores para otros países. Nuestro país tenía mucho oro en esos años, alrededor de 1.038 toneladas, pero es cierto que parte de esas reservas estaban bloqueadas.

Los continuos déficits que tuvo Estados Unidos a partir de los años cincuenta y sesenta hicieron que sus tenencias de oro fueran disminuyendo. Veamos su evolución en toneladas:

1955	19.331,0
1960	15.821,9
1965	12.499,1
1970	9.839,2
1975	8.544,4
1980	8.221,2

La pérdida de oro por parte de Estados Unidos se fue frenando en los años siguientes y actualmente tiene alrededor de 8.000 toneladas que siguen valuadas conservadoramente a 42,22 dólares la onza en el balance de la Reserva Federal.

La salida de oro desde Estados Unidos comenzó acumularse en otros países, como Francia, que pasó de 487,1 toneladas en 1948 a 4.654,9 toneladas en 1966. Esto se debió fundamentalmente a las recomendaciones, en esos años, de Rueff al general De Gaulle de ir a un sistema internacional basado en el oro.

Ante la mencionada pérdida de oro, durante la presidencia de Nixon en agosto de 1971, Estados Unidos abandonó la convertibilidad del dólar en oro y a partir de ese momento el sistema recreado con la creación del FMI dejó de funcionar. Los tipos de cambio entre las principales monedas dejaron de ser fijos y pasaron a ser fluctuantes, aunque algunas monedas, es el caso del yuan chino, después de su apreciación de los últimos años cuando pasó de 8,2 yuanes por dólar a 6,5 yuanes en la actualidad,

se mantiene casi fijo.

Como moneda de reserva, el dólar sigue siendo la moneda más importante del mundo, alrededor de un 60% del total de las reservas. El euro participa con alrededor del 25%. En el artículo "Datos sobre las Finanzas Internacionales" se puede ver esto con más extensión.

Después de la crisis de 2008-2009, el gobierno estadounidense ensayó distintos mecanismos para salir de la recesión. Veamos su último intento, tal como nos lo cuenta el Dr. Rodolfo Rossi (ex-Presidente del BCRA) con fecha 21 de setiembre:

"Finalmente la FED decidió la aplicación de la operación "Twist" que determina la venta de US\$ 400.000 millones de Bonos del Tesoro de corto plazo y la simultánea compra de Bonos a largo plazo. El efecto, de esta operativa utilizada en la década del '60 - y de allí su nombre -, es 'reducir las tasas de interés de largo plazo'. Es reconocible, que las tasas de interés a largo plazo ya están bajas (Bonos a 10 años = 1,872 %; Bonos a 30 años = 3,028 %; Hipotecarias 4,12 %), pero no obstante señala el ferviente deseo de buscar una próxima reactivación económica.

Por otro lado, la Calificadora de crédito Moody's Investor, redujo la calificación crediticia de importantes Bancos de EEUU, caso Bank of America, Wells Fargo, Citigroup. Pero, como noticias positivas están las que brinda el Informe de Perspectivas Mundiales del FMI, que es aceptablemente bueno y el regreso a Grecia de funcionarios del Banco Central Europeo, FMI y Comisión Europea con una supuesta mejor predisposición para 'destrabar el tramo de Euros 8.000 millones, del primer Rescate'.

Lo que sin embargo alientan las perspectivas, principalmente, es el optimismo del FMI hacia la economía China. Estima un crecimiento del 9,5 % para este año y del 9,0 % para el año 2012. A su vez, las autoridades de ese país se manifiestan ante la debilidad económica internacional, en favor de una política fiscal expansiva y monetaria neutra en el corto plazo. El mercado de Valores de Shanghai subió hoy (21 de setiembre) el 2,65 %. Es de señalar, que la demanda de petróleo en ese país aumentó en agosto pasado el 7,3 % interanual. También, se destaca la fuerte compra de Yuanes, que realizó el Banco Central de China (376.900 millones), el nivel más alto en 5 meses. Ello constituye un buen indicador de las inversiones internacionales que se están realizando en el país".

A pesar de un cierto optimismo, el mencionado más arriba con el nombre de Twist, es el tercer o cuarto intento de la FED de salir de una economía estancada. Los intentos anteriores han terminado

en el fracaso.

¿Cómo salir del atolladero? No es fácil, pero varias propuestas pueden servir de base:

a) Un principio básico es la disciplina fiscal. Si los países del mundo, y especialmente las naciones líderes, no dan el ejemplo es imposible que un sistema monetario internacional sano se restablezca.

b) En segundo lugar, es fundamental que tengamos una moneda internacional que no sea la moneda de un determinado país. Sobre el dólar estadounidense ya no habrá una confianza permanente. Podrá mejorar su desempeño por un tiempo, pero la misma va a ser de corto plazo. Las cuentas fiscales del país del Norte están comprometidas por muchos años.

c) Hay que crear una moneda mundial que deberá ser emitida por un organismo internacional, y que deberá constituirse sobre una canasta que tenga como base las principales monedas del mundo (dólar, libra esterlina, euro, yen, yuan, franco suizo y el oro), como lo ha sostenido hace poco tiempo el Presidente del Banco Mundial.

d) Una medida provisoria, hasta que se realice la mencionada canasta, puede ser la propuesta del Premio Nobel Robert Mundell de ligar el dólar estadounidense y el euro en una relación fija.

DATOS SOBRE LAS FINANZAS INTERNACIONALES

Estadísticas extraídas del *"Global Financial Stability Report. Statistical Appendix"* (Abril 2011, último publicado por el FMI):

Las reservas mundiales menos el oro ascendían a fines del año 2009 a 8.539.800 millones de dólares. De este total, las economías de mercado emergentes de Asia (entre otras China, India, Corea del Sur, Singapur, Taiwán, Hong Kong, Israel y otros) poseían 3.089.400 millones de dólares y Japón 1.022.200 millones de dólares. Los países europeos, en conjunto, tenían 404.700 millones de dólares y los países de la zona del Euro 282.800 millones (Alemania 59.900 millones y Francia 46.600 millones). Las economías de mercado emergentes de Latinoamérica y el Caribe tenían, en conjunto, 548.900 millones de dólares; las de Medio Oriente y Norte de África 934.400 millones de dólares; las de África al sur del Sahara 159.800 millones y las emergentes de Europa 786.400 millones de dólares.

Si sobre el mencionado total de reservas (8,54

billones de dólares) casi el 60% corresponden a reservas en dólares y 25% a reservas en moneda euro, tendríamos 5,12 billones de dólares que están en la moneda estadounidense y 2,14 billones de dólares en la moneda euro. Las reservas en otras monedas (yen, yuan, libras esterlinas, francos suizos, dólares canadienses, etc.) estarían en el orden de 1,28 billones de dólares.

Si tenemos en cuenta que la cantidad de oro monetario está en el orden de las 30.000 toneladas y que cada tonelada es igual a 33.333 onzas de 30 gramos, tendríamos alrededor de:

999.990.000 onzas por u\$s 1.800 = u\$s 1.799.982 millones.

Por lo que el total de reservas, incluido el oro, estaría en aproximadamente u\$s 10,34 billones. La cifra real actualizada sería mayor dado que durante el año pasado y en lo que va de este año los gobiernos han emitido más moneda, especialmente EE.UU.

Veamos ahora algunos otros indicadores sobre el mercado de capitales a fines del 2009:

a) El Producto Bruto Mundial llegaba a 57,9 billones de dólares.

b) Las reservas internacionales en el mundo, menos el oro, según vimos más arriba, llegaban a 8,54 billones de dólares.

c) La capitalización del mercado accionario mundial llegaba a 47,19 billones de dólares.

d) Los títulos de deuda emitidos en el mundo llegaban a 91,32 billones de dólares. De este total, los títulos emitidos por empresas privadas llegaban a 54,92 billones y los emitidos por el sector público a 36,4 millones.

e) Los activos de los bancos en el mundo ascendían a 103,76 billones de dólares.

f) La suma de los bonos, acciones y activos de los bancos en el mundo ascendían a 242,26 billones de dólares. Esta cifra era 4,18 veces superior al Producto Bruto Mundial.

Si tomamos la suma de los bonos, acciones y activos de los bancos, según consigna el punto f), el ranking por países o grupos de países era el siguiente:

1) Los países de la Unión Europea totalizaban 89,27 billones de dólares, 5,81 veces su PIB.

2) Los países de la zona del Euro totalizaban 66,48 billones de dólares, 5,33 veces su PIB.

3) Estados Unidos totalizaba 60,89 billones de dólares, 4,31 veces su PIB.

4) Japón totalizaba 26,36 billones de dólares, 5,24 veces su PIB.

5) Reino Unido totalizaba 18,55 billones de dólares, 8,5 veces su PIB.

6) Francia totalizaba 17,06 billones de dólares,

6,42 veces su PIB.

7) Alemania totalizaba 12,54 billones de dólares, 3,76 veces su PIB.

8) Italia totalizaba 10,22 billones de dólares, 4,83 veces su PIB.

9) España totalizaba 8,54 billones de dólares, 5,82 veces su PIB.

10) Canadá totalizaba 6,3 billones de dólares, 4,72 veces su PIB.

11) Los países emergentes de Asia totalizaban 21,68 billones de dólares, 2,74 veces el PIB.

12) Los países emergentes de América Latina y el Caribe totalizaban 7,34 billones de dólares, 1,84 veces el PIB.

13) Los países emergentes de Medio Oriente y el Norte de África totalizaban 2,53 billones de dólares, 1,25 veces el PIB.

14) Los países de África al sur de Sahara totalizaban 1,33 billones de dólares, 1,49 veces el PIB.

15) Los países emergentes de Europa totalizaban 4,05 billones de dólares, 1,25 veces el PIB.

COSTO DE PRODUCCIÓN DEL ACEITE Y EL BIODIESEL

Nuestro país tiene una capacidad teórica de producción de aceite crudo de alrededor de 172.000 toneladas por día. Está colocada en el tercer lugar en el mundo, después de China con 260.000 toneladas seguido de EE.UU. con 180.000 toneladas. Brasil, que marcha en cuarto lugar, tiene una capacidad de 150.000 toneladas aproximadamente (en el MERCOSUR 2011 el orador de ABIOVE habló de 176.000 toneladas para el vecino país).

En la zona de Rosario la capacidad es de 142.800 toneladas cada 24 horas.

La capacidad por empresa en el país es la siguiente:

Cargill 29.550 toneladas por día.

Bunge 26.200 toneladas por día.

Molinos Río 21.500 toneladas por día.

AGD 21.000 toneladas por día.

Vicentín 20.500 toneladas por día.

Dreyfus 20.000 toneladas por día.

Noble 9.500 toneladas por día.

Nidera 6.700 toneladas por día.

Oleaginosa Moreno 5.150 toneladas por día.

Grupo Lucci 3.000 toneladas por día.

Las mencionadas empresas totalizan 163.100 toneladas por día. Agregando otras empresas más

pequeñas llegamos a 172.000 toneladas.

Para determinar el grado de concentración de esta industria, respecto a su capacidad teórica de molinera, sacamos los porcentuales de cada empresa en relación al total (por ejemplo: para Cargill dividimos 29.550 por 272.000. El resultado, 17,2%, lo elevamos al cuadrado: 296 puntos). Los puntos de cada empresa los sumamos y obtenemos 1.171 puntos. En EE.UU. se considera que un sector está concentrado si supera los 1.800 puntos.

Los costos de producción de aceite

El costo de la molinera para las plantas grandes es de 15 dólares la tonelada con amortización de la planta incluida. Sin amortización estamos en 12,30 dólares.

Para las plantas medianas el costo de molinera es de 15 dólares la tonelada con amortización de la planta y de 13 dólares sin amortización.

Para las plantas chicas el costo es de más de 20 dólares la tonelada.

El costo de molinera en Brasil y en EE.UU es de un 20% más.

La inversión en una planta de crushing de soja de 5.000 toneladas cada 24 horas, con almacenaje para un mes, es de 90 millones de dólares aproximadamente, 18.000 dólares por tonelada.

El costo de amortización de una planta grande es de 2,70 dólares la tonelada, como vimos más arriba. Una planta que cuesta u\$s 90 millones de dólares trabajaría 335 días x 5.000 toneladas = 1.675.000 toneladas por año. Si este tonelaje lo multiplicamos por u\$s 2,70 por tonelada, tendríamos u\$s 4.522.500 de amortización por año.

O de otra manera, si estimamos que la planta se amortiza en 20 años, tenemos un costo por amortización de 4,5 millones de dólares por año.

Los costos de producción de biodiesel

Los precios de hace quince días en dólares por tonelada son los siguientes:

Aceite crudo: 850

Aceite neutro: 927

Biodiesel: 1.207

Glicerina: 140 (se produce un promedio de 10% respecto de la producción de biodiesel).

Ácidos grasos: 400 (se produce un promedio de 0,5% respecto de la producción de biodiesel).

Considerando un costo de procesamiento de u\$s 150 la tonelada de biodiesel obtenido, tendríamos la siguiente utilidad:

$1.207 + 14 + 2 - 927 - 150 = \text{u}\$ 146$ la tonelada.

Tomando una inversión de 6 millones para una planta de 50.000 toneladas por año, tendremos un

repago en 1 año.

La inversión en plantas aceiteras, a valor hoy, sería de:

172.000 toneladas por día dividido 5.000 toneladas = 34,4 veces x u\$s 90 millones = u\$s 3.096 millones.

La inversión en plantas de biodiesel, a valor hoy, sería de:

3 millones de toneladas dividido 50.000 toneladas = 60 veces x u\$s 6 millones = 360 millones de dólares.

MAÍZ

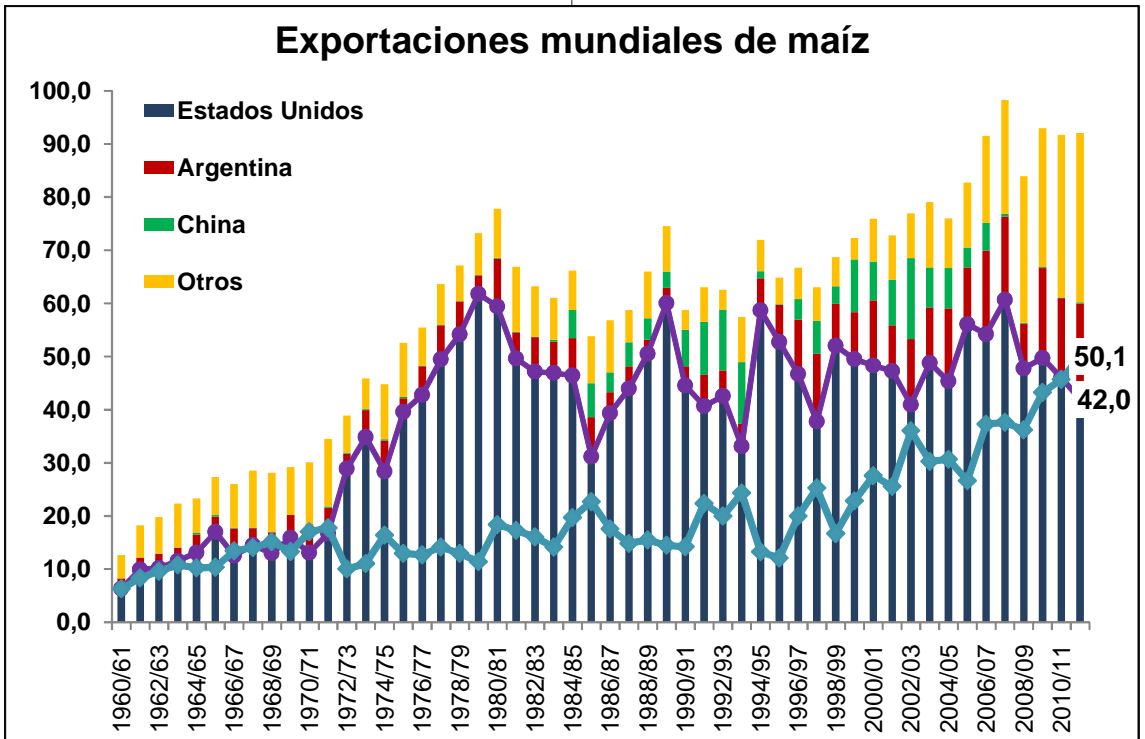
Factores externos presionan al maíz en Chicago

En un contexto de gran pesimismo en las finanzas internacionales, con todas las commodities y los mercados accionarios fuertemente en baja, el maíz no pudo permanecer exento a esa dinámica, pese a que han salido a la luz nuevos fundamentos alcistas para el mediano y largo plazo. En Chicago, las pérdidas de la posición de futuros con vencimiento en Diciembre 2011 llegaron a 7,5% durante el transcur-

so de la semana, reafirmando el sentir bajista que han respirado las cotizaciones en el presente mes. Más aún, en las últimas diez ruedas el retroceso ha sido de 13,1%, el más pronunciado para ese intervalo temporal desde el recordado mes de septiembre de 2008.

El panorama de situación de la economía mundial se avizora muy desafiante de cara a las próximas semanas, ante la dificultad de alcanzar los consensos necesarios para dejar indoloramente atrás la crisis fiscal, de crecimiento y empleo que castiga a Estados Unidos y las naciones europeas. Si bien las perspectivas pesimistas parecen haber ganado la pulseada en los últimos meses, las jornadas recientes fueron las que transformaron en mayor medida ese pánico en abruptas caídas en los mercados de productos agrícolas.

En el caso puntual del maíz, la cercanía de la época de cosecha en el principal productor mundial es un elemento que refuerza las bajas, al generar un sentimiento de sobreabundancia de mercadería entre los principales participantes de la cadena de comercialización en el país del Norte. Sólo un fortalecimiento de la demanda por parte de China, interesada a principios de la semana en adquirir cinco millones de toneladas del cereal, propició un sosten para los precios.



Maíz 2010/11: Indicadores comerciales exportación

Al 14/09/2011	2010/11	Prom.5	2009/10
Saldo exportable	13,50	12,93	16,00
Compras exportación	13,18	12,51	15,65
Relación s/saldo exportable	98%	97%	98%
Precios por fijar	0,33	0,77	0,30
	2%	6%	2%
Precios en firme	12,84	11,74	15,36
	95%	91%	96%

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

Adicionalmente, la demanda de maíz para biocombustibles también ha mermado recientemente, ante el escenario declinante que muestran los precios de los productos energéticos. Es que el petróleo tampoco ha logrado escapar al pesimismo de los últimos días, cayendo nuevamente por debajo de u\$s 80 por barril.

Sin embargo, si bien el contexto no invita a hacer agresivas apuestas alcistas, pocos se atreverían a pasar por alto la ajustadísima situación que experimenta la hoja de balance de este producto a nivel mundial, más aún cuando desde el USDA se sigue recortando la calidad de los cultivos norteamericanos a poco tiempo de iniciarse los trabajos de recolección.

Estados Unidos es el principal productor mundial de este cereal, así como también el principal exportador. Durante varias décadas su market share en el mercado mundial de maíz excedió el 50%, indicando que la suma de las participaciones de los restantes exportadores mundiales no superaba al volumen de mercadería norteamericana colocada en los mercados externos. Para la campaña en curso, sin embargo, esa estructura del mercado podría modificarse levemente, con el resto del mundo ganando participación. Esta es la manifestación más explícita de que la producción estadounidense no logra satisfacer todas sus demandas. La inelasticidad del consumo interno tiene como consecuencia natural una reducción del saldo exportable.

En función de lo antedicho, y considerando que el viernes próximo llega nueva información a la plaza con el Informe trimestral del USDA, es clave no apresurarse a tomar una visión negativa. En este sentido actuaron las previsiones recientemente formuladas por Deutsche Bank, que indicó el viernes que espera que el maíz tenga el mejor desempeño entre las materias primas en los próximos tres a seis meses. Asimismo, justo cuando se están iniciando

las labores de siembra en Sudamérica el clima no luce todo lo favorable que se necesita para maximizar los rendimientos. Por ello, aún con áreas sembradas sustancialmente mayores al promedio de las últimas décadas, no resulta apropiado realizar la sencilla inferencia de que esto significa mayor producción.

Maíz local, nada por aquí, poco por allá

En un contexto bajista, en el que las posiciones de futuros de Chicago perdieron entre 7,5% y 8% de su valor, el mercado local de maíz estuvo un poco más activo para la cosecha nueva en esta semana, particularmente entre martes y miércoles.

El maíz viejo, el de la presente cosecha, es otra historia.

No hay interés de la exportación por cerrar negocios, lo cual es comprensible dada la posición que tienen frente a los cupos liberados de exportación. Tal como puede apreciarse en el cuadro adjunto de indicadores comerciales, la exportación llevaba comprado 13.176.000 tn de maíz de la presente campaña, cubriendo sobradamente el cupo autorizado por parte del Gobierno Nacional (12,9 millones tn).

Por lo tanto, en la práctica las compras que puedan hacerse del maíz actual serían para satisfacer el cupo que determine o abra el Gobierno Nacional para el maíz de la campaña 2011/12, excepto que abra un adicional para la 2010/11.

Lo cierto es que para el ciclo 2010/11, los ROE Autorizados no llegan siquiera a los 13 millones de toneladas, tal como puede apreciarse en el cuadro de la página 10. Si bien el tonelaje allí mencionado es para el año calendario, baste y sobre para dar una idea de la restricción a la salida externa en los últimos tiempos, ya que para el maíz del 2010, el total autorizado llega a 10,8 millones tn. De hecho, los embarques acumulados que podrían corresponder al presente año comercial, hasta la semana pasada, ascendían a 10,79 millones de toneladas.

No hay novedades de una nueva apertura de cupo para este ciclo 2010/11.

Oportunidades no le habrían faltado a nuestro país para colocar maíz en el exterior. Observando el gráfico de las series de precios FOB Golfo de México y Argentina, puede verse la diferencia a favor de nuestro cereal en casi todo el año 2011, diferencia que la próxima cosecha norteamericana está acortando.

En esta semana, se emitió la estimación men-

sual oficial del Ministerio de Agricultura, la que elevó las cifras de maíz 2010/11 en diferentes variables: superficies, rendimiento y, por ende, producción.

El MAGyP pasó el área sembrada de 4,40 a 4,56 millones de hectáreas, lo que significaría que en este ciclo se sembró un 24,3% más que en el año precedente. De ese área, el 82,2% se habría destinado a fines comerciales, lo que significaría que se cosecharon 3,748 millones ha. La producción de maíz fue estimada, entonces, en **22,9 millones de toneladas**, lo cual se debió a un aumento de la superficie cosechada, pero también a un incremento del rinde, que habría pasado de 6.085 a 6.109 kilos por hectárea.

A partir de estos números, el mismo Ministerio de Agricultura modificó el balance de oferta y uso 2010/11, elevando la utilización de maíz en la producción cárnica y el tonelaje exportable, de la siguiente manera:

	2010/11 sept.	2010/11 ago.
Stock inicial	2,10	2,10
Producción	22,90	21,90
Industrialización	1,35	1,35
Prod. animal	6,80	6,10
Exportación	12,90	12,60
Stock final	3,95	3,95

Como se dijo al inicio de este comentario local de maíz, el mercado local de maíz estuvo más activo para la nueva cosecha.

Entre el martes y miércoles fueron apareciendo compradores que estuvieron adquiriendo un elevado volumen de maíz, estimado en 30.000 tn, a valores de US\$ 177 a 178 /tn. Esos negocios se hicieron

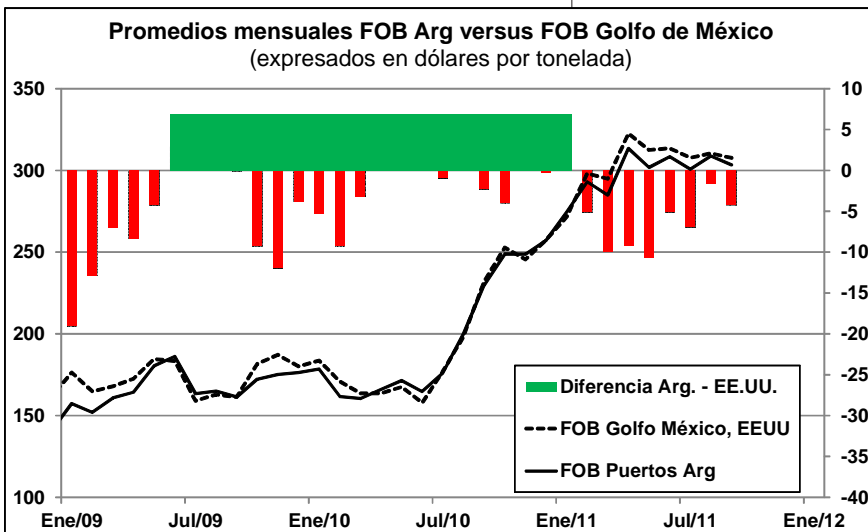
por el maíz con pago y entrega entre marzo y mayo, entre marzo y julio o para julio directamente, fecha de entrega que dependía del demandante. Un elevado volumen de oferta estaba esperando los US\$ 180 para desprenderse de maíz 2011/12.

Pero, sobre el final de la semana las ofertas de un único exportador se ubicaron en US\$ 168. Sin ofrecimientos de mercadería terminó retirándose de recinto ante un marco de precios bajistas, que reflejaban las pantallas de Chicago.

Nuestro mercado local no es más que un reflejo del frente exportador. En el mercado FOB, no hay compradores para maíz de la cosecha nueva, la 2011/12, y sólo hay puntas vendedoras para marzo, abril o mayo a +20 sobre la posición Mayo de Chicago. Esta prima FOB se mantiene desde la semana anterior y en la práctica significa un valor FOB equivalente a US\$ 267,50 /Tm. Deducidas retenciones, gastos en puerto y de comercialización, significa un FAS Teórico de 202 US\$/Tm.

La cruda realidad es que esto está muy alejado de lo que se ve en el mercado doméstico. Aunque durante esta semana se vieron precios que fueron de US\$ 168 a 178 por tonelada, menos hacia el final de la semana, ese FAS teórico es claramente contrastante con los valores pagados. No sólo en las propuestas que se ven en el físico, sino también en las cotizaciones de los mercados de futuros, que terminaron ajustando la posición Abril 2012 a US\$172,50 este viernes.

La posibilidad de liberación de cupos de exportación 2011/12 fue delineada por la secretaría de Comercio Interior la semana pasada, cuando se prometió que 7,5 millones de tn estarían abiertas en poco tiempo más. Lo cierto es que no hay nada en concreto aún.



Mientras tanto, las labores de siembra 2011/12 ya cubren un 10% del área de intención de acuerdo con el cálculo oficial (4,89 millones de hectáreas), contra un 11% que se llevaba cubierto el año pasado a igual época. En nuestra área núcleo, cubierta por GEA - Guía Estratégica para el Agro, "La siembra de maíz avanzó un 30% en la región núcleo respecto del área total de intención, y ha progresado

do geográficamente en función de la distribución de las lluvias en los privilegiados lotes que recibirán más de 10 mm. En todas las regiones coinciden en estimar que se necesitarían 20 mm como mínimo para retomar las labores de siembra. Ante la consulta de cuál sería la decisión a tomar si continúa la falta de agua en septiembre, algunos esperarán hasta fines de octubre, pero los productores de las zonas más necesitadas de agua y que aún no han comenzado a generalizar la implantación, opinan que esperarán las lluvias hasta los primeros días de octubre, si no pasarán a sorgo, maíz de segunda o directamente a soja.

También algunos empiezan a preocuparse por las bajas de los precios de futuros y podría ser otro factor que incida negativamente en la superficie final a implantar."

Tal como mencionamos en un anterior semanario, el aumento de los insumos ha encarecido al cultivo de maíz, particularmente bajo arrendamiento.

TRIGO

Agricultura estimó 11 a 13 millones tn de trigo nuevo y... ¿da evidencias de más grano?

La estimación mensual que realiza el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación no significó cambios para las variables productivas de la temporada 2010/11. Si consignó cambios en las cifras comerciales, de donde surge que "aparece" más cereal de campañas pretéritas:

	2010/11	2010/11
	Sept.	Ago.
Stock inicial	2,25	1,25
Producción	14,72	14,72

Molienda	6,20	6,00
Semillas y otros usos	0,60	0,60
Exportación	7,85	7,85
Stock final	2,32	1,52

La novedad estuvo en el stock inicial de la campaña 2010/11, que pasó de 1,25 a 2,25 millón de toneladas, y que se remonta a estimar que la campaña 2009/10 comenzó con un stock inicial de 4,20 millones de toneladas, en vez de los 3,20 millones que Agricultura consignó en su informe de agosto.

Fuera de esta modificación que efectúa para la campaña próxima a cerrar, modificación que sería interesante conocer de dónde surge, el reporte oficial de septiembre sale con una proyección de producción 2011/12. Sin modificar la superficie implantada con trigo, en 4,5 millones de hectáreas, los funcionarios oficiales estimaron que la cosecha triguera nueva podría estar entre 11 y 13 millones de tn. Esto significa que Agricultura está manejándose con un rinde de 2,4 a 2,9 tn/ha, cuando el promedio de los últimos 10 años está cerca de los 25 qq/ha.

Advierte Agricultura que para lograr una buena productividad unitaria es menester que llueva en el corto plazo, lo que ya se venía consignando de diversas fuentes.

Las lluvias llegaron en esta semana, pero desaparejas. Faltó milimetrage y cobertura homogénea en Córdoba, en nuestra provincia de Santa Fe, La Pampa y sudoeste de Buenos Aires. Las zonas más críticas son las regiones de Córdoba y Buenos Aires. Igualmente, las lluvias en el resto de las regiones, aunque bienvenidas, resultaron insuficientes.

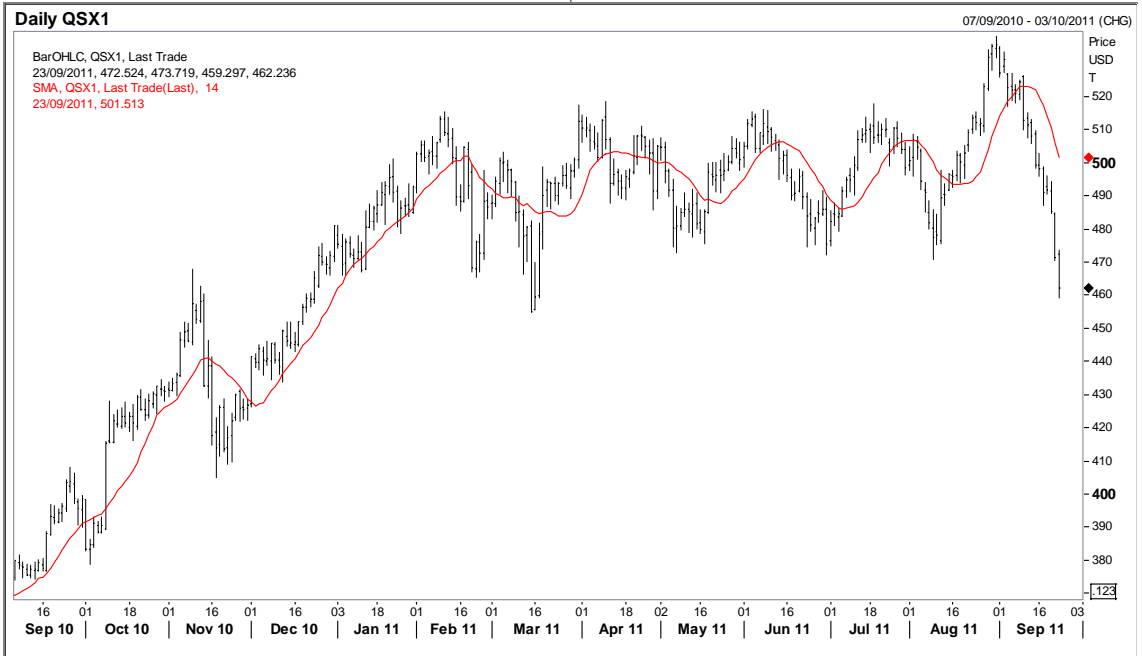
En el área núcleo, según consigna GEA: "En cuanto al trigo está encañando con buen desarrollo en general, con cambios notables en la coloración y el crecimiento en los cuadros que han recibido 10 a 15 mm. Donde las lluvias no llegaron, siguen sufriendo

Cereales: ROE Verde aprobados

En toneladas

Fecha de emisión	TRIGO				TRIGO BP			MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	Dic-11	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL
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	60.000	60.000	25.650
MAYO	12.945	55.452		68.397		60.000	60.000	75.000	75.000	86.700
JUNIO	6.314	255.125		261.439	1.428	75.000	75.000	461.500	462.928	79.461
JULIO	4.029	216.734	87.082	307.845						177.200
AGOSTO	11.216	821.256		832.472	1.428			176.000	177.428	39.756
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
16/09/11		77.859		77.859				14.800	9.588	24.388
Semana actual										
19/09/11		42.143		42.143				17.200	14.750	31.950
20/09/11		294		294				5.200	25.730	30.930
21/09/11								7.800	27.025	34.825
22/09/11								13.600	17.528	31.128
23/09/11										
Total 2011	105.032	4.484.163	87.082	4.676.277	21.856	1.173.706	1.195.562	578.912	10.283.465	10.862.377

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



el estrés y deberían llover entre 20 y 30 mm antes de fin de mes para no perder rendimiento."

No hay novedades concretas en el frente comercial para el trigo argentino. En nuestro mercado doméstico sólo un exportador estuvo presente toda la semana en el recinto de negociación de físico de Rosario, ofertando pagar entre US\$ 165 /tn, dependiendo del día y de los volúmenes ofrecidos, por trigo con un mínimo de proteína del 10,5% para entrega en febrero/marzo. Sobre el viernes, otro exportador voceó US\$ 165 por trigo condición Cámara, pago y entrega en abril, pudiendo llegar a mejorar esa oferta si no se lograba comprar o si había lotes mayores. Después, sólo la molinería estaba en valores de US\$ 165/170 para entrega en diciembre / enero, con nivel de gluten de 24 y ph de 76.

Se profundizan las caídas del trigo

En los últimos días se ha renovado el temor de los operadores sobre la evolución de la economía mundial, luciendo cada vez más probable el advenimiento de una recesión en las principales economías del mundo. Este escenario dio lugar a profundas caídas en todos los activos cotizantes en el transcurso de la última semana, con el simultáneo fortalecimiento del dólar norteamericano.

Desde el punto de vista de su capacidad de inserción internacional, el avance del dólar significó un nuevo castigo para la cotización del trigo, que

en las últimas jornadas se ha sumergido en un camino bajista sólo recordado recientemente por la acción de los precios durante el mes de junio. La semana que finalizó mostró caídas promedio de casi un 7%, situando a los futuros con vencimiento en diciembre en 235,34 u\$/ton hacia el día viernes, el valor más bajo de las últimas diez semanas para la posición más próxima a vencer.

Los grandes jugadores del mercado de Chicago se posicionan con perspectiva bajista de cara a las próximas ruedas. En su tradicional reporte de "Commitments of Traders", el viernes por la tarde la Commodity Futures Trading Commission (CFTC) de Estados Unidos indicó que los fondos de inversión y administradores de cartera han llevado sus apuestas bajistas en trigo a su valor más elevado de los últimos 27 meses, luego de que los precios sufran el derrumbe de los últimos días, ante el empeoramiento del panorama de situación de la economía nivel mundial.

Sin embargo, la principal variable que los operadores buscan monitorear es la evolución del clima, en un momento en el cual en varias regiones productoras del mundo se ponen en marcha las labores de siembra. De hecho, su adversidad fue el factor que, sobre finales de la semana, propició una tibia recuperación de los precios, aminorando una variación semanal que de todos modos fue profundamente negativa.

La falta de lluvias en Argentina y Ucrania ate-

moriza por tratarse de dos importantes productores mundiales, aunque más énfasis se ha hecho en los pronósticos de clima seco para las regiones productoras de trigo de invierno en Estados Unidos. De este modo, se plantean fuertes interrogantes de cara a la campaña 2011/12, ya que no se espera un alivio hasta bien comenzado el mes de octubre.

Luego de una inspección a la publicación del último reporte de Estado de los Cultivos del USDA, comienza a notarse cierto atraso en el ritmo de los trabajos de siembra en Estados Unidos. El pasado lunes por la tarde, el organismo indicó que ya se ha sembrado el 14% del trigo rojo duro de invierno en el país del Norte, un avance que se encuentra seis puntos porcentuales por debajo del promedio de los últimos cinco años.

Adicionalmente, la consultora Informa Economics, al parecer, vislumbra un devenir pesimista en materia productiva que, de confirmarse, podría dar algo de sostén a los precios. La mencionada firma actualizó el viernes sus estimaciones correspondientes al mes en curso, indicando que espera que la producción norteamericana de trigo de todas las variedades llegue a 55,6 millones de toneladas, por debajo de la proyección del USDA vigente, de 56,5 millones. De este modo, ya se comienzan a barajar cifras que esperan su contraste con la estimación que oportunamente informe el gobierno norteamericano.

Con la carga de ser el producto agrícola que cuenta con los fundamentals más débiles de cara a los próximos meses, el trigo mostrará mayores evidencias en las próximas semanas respecto de si las últimas bajas sólo representan una corrección de la tendencia alcista del precio o un verdadero cambio de la misma.

SOJA

Cosecha estadounidense y factores macro presionan a la soja en Chicago

La semana no trajo alivio a la situación de la soja que cerró a u\$s 462,25 por tonelada, volviendo a caer por tercera semana consecutiva un 7,2% respecto a los u\$s 498,07 a los que cerró el viernes pasado y un 13,7% respecto a los u\$s 535,54 del 31 de agosto. Este nivel tan bajo no se registraba desde marzo, tal como muestra el gráfico adjunto.

La magnitud de la disminución en las cotizaciones no se observaba desde hacía dos años, llegando en la semana a quebrar en sentido descendente la media móvil de 200 ruedas, lo cual genera una importante señal de venta a la cual los fondos no resultaron ajenos. Sin embargo, además de las liquidaciones que éstos realizaron, se conjugaron una multiplicidad de factores para explicar la caída de los precios en el mercado externo de referencia, entre los que se destacan el contexto macroeconómico mundial, la presión de la cosecha que se avecina y el precio de los productos relacionados.

En relación al contexto internacional, en la semana se reavivaron los temores por la abultada deuda de las principales economías del mundo y la consecuente potencial recesión mundial que, de confirmarse, terminaría por afectar negativamente la demanda externa de la oleaginosa. Además, la creciente aversión al riesgo ante el incierto contexto macroeconómico hace que los operadores se refugien en el dólar, apreciando su valor en relación al resto de las principales monedas del mundo.

La propagación del temor a una recesión impul-

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 22/09/11

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	44.726	18.000	62.726	241.015	545.050	786.065	86.085	100.000	186.085	191.939
Oct-11										
Nov-11										
Dic-11										
Total 2011	1.256.341	1.259.481	2.515.822	8.567.108	10.944.406	19.511.677	3.187.693	4.805.900	7.993.593	8.085.774
TtI 2010/11	1.206.946	755.066	1.962.012	8.001.223	9.816.166	17.817.439	3.176.274	4.314.400	7.490.674	7.551.382
Total Soja equivalente 2010/11	28.593.351									

Elaborado sobre la base de información publicada por MAGYP.

só una ola vendedora en Chicago, donde los fondos no comerciales redujeron su posición neta comprada por tercera semana consecutiva en casi un 30%, con una caída del interés abierto de más de 24.000 contratos. Los especuladores (que incluyen a los fondos de cobertura) también incrementaron su posición neta vendida llegando al mayor nivel desde junio de 2010.

La continuada apreciación del dólar, cuyo precio respecto al euro ya ha aumentado casi 10 centavos en lo que va del mes de septiembre, suma presiones a la baja sobre la demanda de soja siempre que la misma está valuada en términos de la moneda estadounidense, que es cada vez más cara. Si se realiza la comparación del dólar con una canasta de monedas representativas, la depreciación del primero ha superado el 6% en lo que va de septiembre.

Respecto a los bienes relacionados, es destacable la caída del precio del petróleo de casi 8 dólares en la semana (aproximadamente el 10%), acercándolo a una cotización de u\$s 80 el barril.

Otro tema que contribuyó a explicar el cierre de la oleaginosa en la semana es la depreciación del real brasileiro, que además de coadyuvar a la mencionada apreciación del dólar podría acabar por impulsar las ventas del país carioca al mejorar su competitividad, empeorando las perspectivas de demanda externa para Estados Unidos.

Sentados sobre la soja

Tal podría ser la frase con la que se describe el actual mercado de soja, frase vulgarmente mencionada en los corrillos comerciales para describir la actitud de quienes tienen aún grano en sus manos. "Nadie quiere vender" sería la otra oración posible. Sin necesidad acuciante de vender, sin necesidad de comprar, los negocios en el mercado doméstico siguen transcurriendo demasiado tranquilos.

Entre \$1215 y \$1320 transcurrieron las cotizaciones de la soja por descarga inmediata durante esta semana, para terminar este viernes con ofertas abiertas a \$1215. Sin embargo, corría el rumor de que los valores ofertados para la compra podían mejorarse a \$1250 o \$1260. Pocos de los demandantes son los que aventuran los mejores precios; el grueso se encuentra acuartelado en números meno-

Soja 2010/11: Indicadores Comerciales

Al 14/09/2011	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	49,50	44,15	54,60
Compras totales	39,43	35,88	44,27
	80%	81%	81%
Precios por fijar	4,97	4,06	4,25
	10%	9%	8%
Precios en firme	34,46	31,82	40,02
	70%	72%	73%

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

Soja 2011/12: Indicadores Comerciales

Al 14/09/2011	2011/12	Prom.5	2010/11
Producción	48,50	46,10	50,30
Compras totales	4,76	2,25	3,13
	10%	5%	6%
Precios por fijar	1,18	0,56	1,16
	2%	1%	2%
Precios en firme	3,57	1,69	1,96
	7%	4%	4%

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

res. Tal como puede apreciarse en la tabla adjunta, hay relativa morosidad en la venta de la soja vieja, restando ponerle precio a 15 millones de tn de la oleaginosa (lo que resta por fijar y lo que queda por vender). Ése es un factor depresor importante en el actual contexto de presión por la próxima cosecha norteamericana y los cimbronazos de los mercados financieros.

La nueva cosecha, sin embargo, parece mucho más adelantada en su comercialización, respecto de un patrón típico, si los números de producción se materializaran. Los oferentes parecieron más dispuestos a cerrar con los valores que se estuvieron viendo hasta ahora. En los de esta semana, no. En esta semana, la soja nueva estuvo cercana de los US\$310/315 para clausurar el viernes a US\$ 300. Allí hay poca oferta y sólo dispuesta a salir a US\$ 315. A modo de comparación sirvan los US\$ 303,80 que ajustó la soja fábrica Mayo en el ROFEX.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	16/09/11	19/09/11	20/09/11	21/09/11	22/09/11	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	19/09/11	20/09/11	21/09/11	22/09/11	23/09/11	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Girasol							1.236,33	
Soja		1.294,60	1.296,00	1.295,00		1.295,20	1.204,31	7,5%
Sorgo							576,51	
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.225,00	1.215,00	1.205,00	1.205,00	1.190,00	1.208,00	1.241,91	-2,7%
Soja	1.300,00					1.300,00	1.227,41	5,9%
Mijo								
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro							936,18	
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Maíz duro								
Girasol	1.250,00	1.240,00	1.240,00	1.240,00	1.220,00	1.238,00	1.227,41	0,9%
Soja								
BA p/Quequén								
Maíz duro								
Girasol	1.230,00	1.220,00	1.210,00	1.210,00	1.195,00	1.213,00	1.247,49	-2,8%
Soja	1.303,20	1.280,00	1.297,70	1.288,50	1.248,70	1.283,62	1.185,56	8,3%

* 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	19/09/11	20/09/11	21/09/11	22/09/11	23/09/11	16/09/11	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"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	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponble (Exp)	490,0	500,0	500,0	500,0	500,0	490,0	2,04%
Aceites (\$)							
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	
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	620,0	620,0	620,0	620,0	620,0	620,0	
Exp. Mani (Exp. port. 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	19/09/11	20/09/11	21/09/11	22/09/11	23/09/11	Var. %	16/09/11
Trigo										
Mol/Ros	Dic/Ene'12	Cdo.	Gluten 24 / PH 76	u\$s 170,00	165,00	165,00	165,00			170,00
Exp/GL	Feb/Mar	Cdo.	Prot. 10,5	u\$s 165,00	165,00	165,00				170,00
Exp/GL	Abril	Cdo.	M/E					165,00		
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E							630,00
Exp/GL	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s			175,00	168,00		
Exp/SM	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s		177,00				
Exp/PA	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s		177,00				
Exp/SM	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$s 170,00						
Exp/AS	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$s 170,00						
Exp/SM-AS	Abr/May'12	Cdo.	Grado 2	u\$s	178,00	177,00				
Exp/GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s			175,00	168,00		
Exp/SM-PA	May/Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s		177,00				
Exp/Tmb	Jul/Ago'12	Cdo.	M/E	u\$s	178,00					
Sorgo										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			650,00				
Exp/SM	Mar/May'12	Cdo.	M/E	u\$s	170,00	173,00				
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1290,00	1280,00	1240,00	1215,00	-6,5%	1300,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1290,00	1280,00	1240,00	1215,00	-6,5%	1300,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1290,00	1280,00	1240,00	1215,00	-6,5%	1300,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1290,00	1280,00	1240,00	1215,00	-6,5%	1300,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1290,00	1280,00	1240,00	1215,00	-6,5%	1300,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1290,00	1280,00	1240,00	1215,00	-6,5%	1300,00
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E					1215,00		
Fca/SL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	310,00					
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	310,00					
Fca/GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	310,00					
Fca/Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	310,00					
Exp/SM-AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	310,00	310,00				
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1240,00	1240,00	1240,00	1220,00	1200,00	-4,0%	1250,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1240,00	1240,00	1240,00	1220,00	1200,00	-4,0%	1250,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1240,00	1240,00	1240,00	1220,00	1200,00	-4,0%	1250,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1240,00	1240,00	1240,00	1220,00	1200,00	-4,0%	1250,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1240,00	1240,00	1240,00	1220,00	1200,00	-4,0%	1250,00

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

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	19/09/11	20/09/11	21/09/11	22/09/11	23/09/11	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR092011	703.661	393.921	4,221	4,193	4,192	4,201	4,204	-0,40%
DLR102011	866.674	650.154	4,267	4,211	4,208	4,229	4,226	-0,87%
DLR112011	285.498	428.719	4,313	4,260	4,250	4,286	4,278	-0,63%
DLR122011	196.613	293.139	4,358	4,310	4,298	4,343	4,340	-0,16%
DLR012012	56.201	176.357	4,406	4,365	4,351	4,400	4,405	0,23%
DLR022012	57.944	286.720	4,450	4,425	4,407	4,460	4,460	0,43%
DLR032012	63.751	155.198	4,505	4,475	4,462	4,515	4,520	0,62%
DLR042012	15.408	165.764	4,557	4,520	4,510	4,584	4,570	0,57%
DLR052012	14.150	55.903	4,606	4,575	4,565	4,643	4,640	1,02%
DLR062012	45.208	65.159	4,656	4,625	4,615	4,710	4,715	1,51%
DLR072012	4.300	40.560	4,706	4,675	4,665	4,760	4,765	1,45%
DLR082012	29.220	44.770	4,768	4,730	4,730	4,830	4,816	1,20%
DLR092012	2.500	6.500	4,824	4,785	4,800	4,880	4,870	1,14%
DLR102012		5.060	4,878	4,839	4,854	4,930	4,920	1,05%
ECU092011	300	3.000	5,795	5,770	5,782	5,713	5,696	-2,54%
ECU122011	75	500	5,973	5,948	5,955	5,886	5,888	-2,16%
ORO122011	2.857	7.579	1.785,70	1.810,00	1.803,70	1.755,00	1.660,00	-8,48%
ORO022012		10	1.787,50	1.811,80	1.805,50	1.756,80	1.661,80	-8,44%
ORO032012			1.788,40	1.812,70	1.806,40	1.757,70	1.662,70	
ORO062012	1.217	1.373	1.791,00	1.815,00	1.808,70	1.760,00	1.665,00	-8,48%
RFX000000		665	4,2049	4,1923	4,1884	4,2000	4,2050	0,00%
WTI112011	334	1441	86,80	87,00	86,00	80,85	79,50	-10,67%
WTI052012	85	193	88,10	88,50	87,50	82,35	81,00	-10,30%
AGRICOLAS								
	En US\$ / Tm							
ISR092011	94	2677	312,50	312,10	307,00	302,50	297,30	-6,80%
ISR102011			313,30	312,90	308,00	303,50	298,30	-6,72%
ISR112011	946	3729	322,30	320,70	316,50	308,00	305,00	-6,24%
ISR012012			318,00	316,40	315,50	307,00	304,00	-5,30%
ISR042012			315,50	315,00	314,00	304,00	299,60	-5,93%
ISR052012	935	1248	315,00	315,00	311,00	304,00	299,60	-6,08%
ISR072012	4	368	318,00	318,00	314,00	307,00	302,60	-6,60%
MAI000000		240	155,00	155,00	157,00	158,00	158,00	1,94%
MAI092011			155,00	155,00	157,00	158,00	158,00	1,94%
MAI122011		40	165,00	162,00	162,00	156,00	156,00	-4,88%
MAI042012		184	176,50	176,50	176,00	172,50	172,50	-2,27%
SOF000000			315,20	317,00	315,00	305,00	301,00	-5,94%
SOF092011	61	4	315,20	317,00	315,00	305,00	301,00	-5,94%
SOF102011	539	800	321,00	320,90	317,50	308,00	305,50	-6,29%
SOF112011	101	1490	323,50	323,50	320,00	312,00	308,00	-6,10%
SOF042012			316,50	316,50	313,00	306,00	302,00	-6,07%
SOF052012	60	1704	316,50	316,50	313,00	306,00	302,00	-6,07%
SOF072012	10	342	320,00	320,00	316,50	309,50	305,50	-6,29%
SOJ000000		1400	316,50	318,00	316,00	306,00	302,00	-5,92%
SOJ092011	10		316,50	318,00	316,00	306,00	302,00	-5,92%
SOJ102011		21	321,50	321,50	318,10	309,00	306,50	-6,13%
SOJ112011	54	200	324,50	324,50	321,00	313,00	309,00	-6,08%
SOJ052012	301	1918	317,50	318,00	314,00	307,00	302,50	-6,20%
TRIO000000		385	151,00	150,00	151,00	152,00	153,00	0,66%
TRIO92011			151,00	150,00	151,00	152,00	153,00	0,66%
TRI122011		65	156,00	157,00	156,00	155,00	154,00	-1,91%
TRIO12012		317	158,00	157,00	158,00	159,00	160,00	0,63%
TOTAL	2.349.111	2.799.817						

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

Posición	Precio ejerc.	Tipo opción	Vol. semanal	IA posición ¹⁾	19/09/11	20/09/11	21/09/11	22/09/11	23/09/11	En US\$
PUT										
ISR112011	306	put	193	332				1,900		
ISR112011	310	put	13	376	4,000			3,000		
ISR112011	314	put	16	35	5,000			5,500		
ISR052012	278	put	2	44						8,200
ISR052012	302	put	4	49						20,500

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

En US\$

Posición	Precio ejerc.	Tipo opción	Vol. semanal	IA posición ¹⁾	19/09/11	20/09/11	21/09/11	22/09/11	23/09/11
CALL									
DLR032012	4,18	call	23	77					
DLR032012	4,59	call	23	77					
ORO032012	1.800	call	496	496					
ORO032012	1.890	call	496	496					
ISR112011	358	call	7	334			0,500		
ISR052012	338	call	15	19					6,700
ISR052012	342	call	20						6,000
ISR052012	350	call	4	125					4,600
ISR052012	354	call	9	57	6,600		6,000		
ISR052012	358	call	12	24			5,400		
ISR052012	366	call	13	33			4,100		

¹⁾ 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	19/09/11			20/09/11			21/09/11			22/09/11			23/09/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR092011	4,223	4,220	4,221	4,215	4,193	4,193	4,196	4,190	4,192	4,206	4,194	4,201	4,205	4,202	4,204	-0,40%
DLR102011	4,269	4,263	4,267	4,260	4,207	4,211	4,211	4,205	4,208	4,230	4,207	4,230	4,227	4,217	4,225	-0,89%
DLR112011	4,319	4,305	4,313	4,305	4,246	4,268	4,252	4,245	4,248	4,290	4,276	4,290	4,286	4,275	4,277	-0,67%
DLR122011	4,358	4,347	4,358	4,344	4,301	4,310	4,310	4,297	4,298	4,345	4,330	4,345	4,355	4,335	4,340	-0,16%
DLR012012	4,406	4,402	4,406	4,395	4,342	4,342	4,360	4,350	4,350	4,390	4,380	4,390	4,410	4,397	4,405	0,23%
DLR022012	4,455	4,440	4,450	4,430	4,418	4,430				4,460	4,430	4,460	4,470	4,455	4,465	0,54%
DLR032012	4,505	4,501	4,501	4,475	4,475	4,475	4,470	4,458	4,462	4,535	4,500	4,515	4,530	4,510	4,525	
DLR042012	4,550	4,550	4,550	4,520	4,490	4,520				4,592	4,570	4,592	4,586	4,570	4,570	0,55%
DLR052012				4,578	4,575	4,575				4,650	4,635	4,650	4,640	4,640	4,640	1,00%
DLR062012	4,648	4,648	4,648							4,720	4,650	4,710	4,715	4,699	4,715	1,46%
DLR072012							4,670	4,660	4,660	4,760	4,750	4,760				
DLR082012				4,770	4,730	4,730				4,830	4,830	4,830	4,830	4,830	4,830	
DLR092012							4,800	4,800	4,800				4,870	4,870	4,870	1,04%
ECU092011							5,782	5,767	5,782							
ECU122011				5,937	5,937	5,937	5,926	5,926	5,926							
ORO122011	1821,5	1778,0	1785,7	1815,0	1791,5	1810,0	1803,8	1794,0	1803,7	1756,2	1729,7	1755,0	1712,1	1660,1	1672,3	-7,81%
ORO062012	1795,0	1783,2	1791,0	1820,0	1793,5	1815,0	1817,0	1807,0	1816,7	1755,7	1743,1	1755,0	1710,0	1665,0	1665,0	-8,82%
WTI112011	88,14	86,80	86,80				88,00	88,00	88,00				79,56	78,06	79,50	
WTI052012													81,69	80,00	80,74	
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR092011	312,50	312,00	312,50	314,10	312,10	312,10	307,00	307,00	307,00	302,50	302,40	302,50	297,30	297,30	297,30	-6,80%
ISR112011	322,30	320,00	322,30	323,70	320,00	320,70	321,10	316,80	316,90	312,00	308,00	308,00	307,50	304,90	305,00	-6,24%
ISR052012	315,30	313,80	314,70	316,50	315,00	315,00	314,70	312,00	312,00	307,00	303,00	304,00	302,50	299,60	299,60	-6,08%
ISR072012	318,00	318,00	318,00													
SOF092011	315,20	314,00	315,00	317,00	315,50	317,00	315,00	315,00	315,00	307,00	305,00	305,00	303,00	301,00	301,00	-5,94%
SOF102011	321,50	320,00	321,00	322,40	320,00	320,90	317,50	316,00	317,50	310,50	308,00	308,00	307,00	305,00	305,50	-6,29%
SOF112011	323,50	323,50	323,50							315,00	312,00	312,00	309,00	308,00	308,00	-6,10%
SOF052012	316,50	315,50	316,50	317,40	316,50	316,50							303,80	302,00	302,00	
SOF072012	320,00	320,00	320,00													
SOJ092011							316,00	316,00	316,00							
SOJ112011	324,50	323,70	324,50	326,50	326,50	326,50	323,00	322,00	322,00				310,10	309,00	309,00	
SOJ052012	317,50	317,50	317,50	319,50	317,50	318,00	317,00	315,50	315,50	309,00	309,00	309,00	305,00	302,10	302,10	-6,50%
2.350.475 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.806.273			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	19/09/11	20/09/11	21/09/11	22/09/11	23/09/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			660,00	660,00	650,00	650,00	650,00	-2,99%
Maíz BA Inmed.			660,00	660,00	650,00	640,00	640,00	-3,76%
Soja Ros Inm/Disp.			1.341,00	1.320,00	1.310,00	1.281,00	1.252,00	-8,61%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.341,00	1.320,00	1.310,00	1.281,00	1.252,00	-8,61%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			19/09/11	20/09/11	21/09/11	22/09/11	23/09/11		
TRIGO B.A. 09/2011	2.400	2	159,00	160,00	155,00	155,00	155,00	155,00	-3,73%
TRIGO B.A. 10/2011	200	2	160,00	161,00	156,00	156,00	156,00	156,00	-3,70%
TRIGO B.A. 12/2011		6	162,50	164,00	162,00	161,00	159,00	159,00	-3,05%
TRIGO B.A. 01/2012	7.500	1.659	164,00	165,50	163,50	162,00	160,00	160,00	-3,32%
TRIGO B.A. 03/2012	400	148	174,00	175,50	173,50	172,00	171,00	171,00	-2,56%
TRIGO B.A. 07/2012	3.300	159	184,00	184,50	183,70	183,00	182,00	182,00	-1,89%
TRIGO B.A. 01/2013		1	173,00	169,00	169,00	167,00	167,00	167,00	-4,02%
TRIGO Q.Q. 01/2012		10	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
TRIGO ROS 09/2011			90,00	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	93,00	
MAIZ ROS 09/2011			161,00	154,00	154,00	152,00	152,00	152,00	-4,40%
MAIZ ROS 12/2011	3.000	781	165,00	162,00	162,00	156,00	156,00	156,00	-4,88%
MAIZ ROS 04/2012	29.500	1.492	176,50	176,50	175,50	173,00	172,50	172,50	-2,54%
MAIZ ROS 07/2012		2	178,00	178,00	177,00	175,00	175,00	175,00	-1,69%
GIRASOL ROS 03/2012			332,00	332,00	332,00	332,00	332,00	332,00	
SORGO ROS 09/2011			188,00	185,00	185,00	183,00	183,00	183,00	-2,66%
SORGO ROS 10/2011		1	189,00	187,00	187,00	185,00	185,00	185,00	-2,12%
SORGO ROS 11/2011		1	194,00	191,00	191,00	189,00	189,00	189,00	-2,58%
SORGO ROS 04/2012		25	176,00	176,00	176,00	175,00	175,00	175,00	-0,57%
SOJA I.W. 09/2011			104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	
SOJA I.W. 05/2012	9.000	130	103,00	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	0,97%
SOJA Q.Q. 09/2011			97,00	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	97,00	
SOJA ROS 09/2011	1.800	29	318,00	317,00	316,00	307,00	302,00	302,00	-6,79%
SOJA ROS 10/2011	13.700	214	322,00	321,00	319,00	310,50	307,50	307,50	-6,68%
SOJA ROS 11/2011	93.800	2.818	324,40	324,00	321,40	313,50	309,50	309,50	-6,64%
SOJA ROS 01/2012	1.100	10	330,00	329,00	327,00	316,00	313,00	313,00	-7,12%
SOJA ROS 05/2012	148.100	7.464	316,80	318,50	315,00	306,00	302,50	302,50	-6,49%
SOJA ROS 09/2012		8	331,00	330,00	328,00	317,00	314,00	314,00	-7,10%
SOJA ROS 11/2012		1	333,00	332,00	330,00	319,00	316,00	316,00	-7,06%
SOJA CHA 09/2011			90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	
SOJA CHA 10/2011	1.900	10	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	
SOJA VIL 09/2011			85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	
SOJA VIL 10/2011	500	104	84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	
SOJA VIL 11/2011		210	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	
SOJA DAI 09/2011			85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	
SOJA DAI 10/2011	1.500	45	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00	
SOJA DAI 11/2011	2.000	47	86,00	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	98,00	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En toneladas															var. sem.	
	19/09/11			20/09/11			21/09/11			22/09/11			23/09/11				
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		
TRIGO B.A. 09/2011	156,0	155,5	155,5	160,0	155,0	155,0	155,0	154,5	155,0								
TRIGO B.A. 01/2012	165,5	165,0	165,5	165,5	164,5	165,0	163,0	163,0	163,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0		
TRIGO B.A. 03/2012	174,0	174,0	174,0	175,0	175,0	175,0							171,0	171,0	171,0		
TRIGO B.A. 07/2012	185,0	184,0	185,0	184,5	184,0	184,0											
MAIZ ROS 12/2011	165,0	165,0	165,0				165,0	162,0	165,0								
MAIZ ROS 04/2012	177,0	176,8	177,0	176,5	175,1	175,1	176,5	175,5	176,0	173,5	172,5	172,5	172,5	172,5	172,5		-2,3%
SOJA I.W. 05/2012	105,0	105,0	105,0														
SOJA ROS 09/2011	318,0	318,0	318,0	317,5	317,0	317,5	317,5	316,0	316,0								
SOJA ROS 10/2011	320,5	320,0	320,5	324,5	321,3	321,6	321,0	318,0	318,0	312,5	310,0	310,5	310,0	307,5	307,5		
SOJA ROS 11/2011	326,0	324,0	325,0	327,0	324,0	324,9	324,5	321,0	321,0	315,0	313,0	313,0	313,0	309,8	309,8		-5,8%
SOJA ROS 01/2012							328,5	328,0	328,0								
SOJA ROS 05/2012	318,2	316,8	318,0	320,0	318,0	318,5	319,3	313,5	313,5	310,0	306,0	307,5	306,0	302,5	302,5		-6,1%
SOJA ROS 09/2012													314,0	314,0	314,0		
SOJA VIL 10/2011										85,0	85,0	85,0					
SOJA DAI 10/2011										86,0	86,0	86,0					
SOJA DAI 11/2011										86,0	86,0	86,0					

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		19/09/11	20/09/11	21/09/11	22/09/11	23/09/11	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	295,00	295,00	295,00	290,00	290,00	300,00	-3,33%
Precio FAS		211,92	211,92	211,93	208,24	208,25	215,60	-3,41%
Precio FOB	Oct'11	v 300,00	v 300,00	v 290,00	v 285,00	v 290,00	v 300,00	-3,33%
Precio FAS		216,92	216,92	206,93	203,24	208,25	215,60	-3,41%
Precio FOB	Dic'11	289,00	284,00	282,50	v 290,00	v 300,00	289,00	3,81%
Precio FAS		205,92	200,92	199,43	207,09	217,10	205,75	5,52%
Trigo baja proteína								
Precio FOB	Oct'11	v 290,00	v 280,00	v 275,00	v 275,00	v 275,00	v 290,00	-5,17%
Precio FAS		208,53	198,53	193,54	193,70	193,71	208,36	-7,03%
Ptos del Sur								
Precio FOB	Ene'12	v 290,00	v 287,00	265,00	v 260,00	v 290,00	v 290,00	
Precio FAS		206,42	203,42	181,43	176,59	206,60	206,25	0,17%
Brasil								
Precio FOB	Ene'12	v 285,00	265,00	265,00	v 265,00		v 285,00	
Precio FAS		269,77	249,77	249,78	249,94		269,60	
Uruguay								
Precio FOB	Oct'11	v 285,00	v 285,00		v 285,00	v 285,00	v 285,00	
Precio FAS		269,77	287,77		269,94	269,95	269,60	0,13%
Precio FOB	Ene'12	v 285,00	v 285,00	v 280,00	v 275,00	v 295,00	v 285,00	3,51%
Precio FAS		269,77	269,77	264,78	259,94	279,95	269,60	3,84%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	288,00	287,00	286,00	274,00	271,00	290,00	-6,55%
Precio FAS		217,49	216,71	215,95	206,63	204,24	219,04	-6,76%
Precio FOB	Oct'11	287,29	287,29	286,11	272,63	267,12	287,19	-6,99%
Precio FAS		216,79	217,01	216,07	205,26	200,36	216,24	-7,34%
Precio FOB	Nov'11	287,88	287,69	286,31	272,82	270,07	280,30	-3,65%
Precio FAS		217,38	217,40	216,26	205,46	203,31	209,35	-2,88%
Precio FOB	Abr'12	v 289,36	v 286,80	v 283,95	v 271,15	v 267,51	v 289,56	-7,61%
Precio FAS		218,85	216,51	213,90	203,79	200,75	218,60	-8,16%
Precio FOB	May'12	287,78	286,21	v 283,95	v 271,15	v 267,51	287,98	-7,11%
Precio FAS		217,28	215,92	213,90	203,79	200,75	217,02	-7,50%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	219,00	218,00	223,00	211,00	208,00	221,00	-5,88%
Precio FAS		163,88	163,06	167,07	157,48	155,09	165,33	-6,19%
Precio FOB	Oct'11	215,44	214,66	208,95	193,89	v 204,13	215,35	-5,21%
Precio FAS		160,33	159,72	153,02	140,37	151,21	159,68	-5,30%
Precio FOB	May'12					v 198,22		
Precio FAS						145,31		
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	509,00	510,00	504,00	492,00	480,00	516,00	-6,98%
Precio FAS		314,86	315,40	311,59	304,11	296,32	319,26	-7,19%
Precio FOB	Oct'11	v 509,28	v 510,01	v 503,58	v 489,80	479,70	v 516,44	-7,11%
Precio FAS		315,14	315,42	311,18	301,91	296,02	319,71	-7,41%
Precio FOB	Nov'11	506,52	507,26	500,83	488,33	479,70	514,05	-6,68%
Precio FAS		312,39	312,66	308,42	300,44	296,02	317,32	-6,71%
Precio FOB	May'12	503,12	503,95	c 494,67	c 484,93	475,84	v 515,62	-7,71%
Precio FAS		308,99	309,35	302,27	297,04	292,16	318,88	-8,38%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	530,00	530,00	530,00	530,00	530,00	530,00	
Precio FAS		309,66	309,52	309,58	310,38	310,40	309,30	0,36%

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

Tipo de cambio de referencia

Tipo de cambio		19/09/11	20/09/11	21/09/11	22/09/11	23/09/11	var.sem.	16/09/11
	cprdr	4,1650	4,1500	4,1490	4,1600	4,1650		4,1650
	vndr	4,2050	4,1900	4,1890	4,2000	4,2050		4,2050
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,2071	3,1955	3,1947	3,2032	3,2071		3,2071
Maíz	20,0	3,3320	3,3200	3,3192	3,3280	3,3320		3,3320
Demás cereales	20,0	3,3320	3,3200	3,3192	3,3280	3,3320		3,3320
Habas de soja	35,0	2,7073	2,6975	2,6969	2,7040	2,7073		2,7073
Semilla de girasol	32,0	2,8322	2,8220	2,8213	2,8288	2,8322		2,8322
Resto semillas oleagín.	23,5	3,1862	3,1748	3,1740	3,1824	3,1862		3,1862
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,6236	3,6105	3,6096	3,6192	3,6236		3,6236
Harina y Pellets Soja	32,0	2,8322	2,8220	2,8213	2,8288	2,8322		2,8322
Harina y pellets girasol	30,0	2,9155	2,9050	2,9043	2,9120	2,9155		2,9155
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,9155	2,9050	2,9043	2,9120	2,9155		2,9155
Aceite de soja	32,0	2,8322	2,8220	2,8213	2,8288	2,8322		2,8322
Aceite de girasol	30,0	2,9155	2,9050	2,9043	2,9120	2,9155		2,9155
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,9155	2,9050	2,9043	2,9120	2,9155		2,9155

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Oct-11	Dic-11	Sep-11	Oct-11	Sep-11	Oct-11	Dic-11	Mar-12	May-12	Dic-11	Mar-12	
23/09/2010	300,00		300,50	303,09	302,10	285,19	283,70	256,20	267,59	271,45	270,90	275,86	
Semana anterior	300,00	v300,00	289,00	323,40	327,10	270,40	274,10	252,89	267,04	274,94	288,08	293,50	
19/09/11	295,00	v300,00	289,00	313,40	317,00	261,90	265,60	247,29	261,07	269,24	282,20	287,71	
20/09/11	295,00	v300,00	284,00	312,30	315,90	266,30	269,90	247,93	261,44	269,70	281,09	286,51	
21/09/11	295,00	v290,00	282,50	310,60	314,30	263,30	267,00	244,99	257,85	265,57	279,44	284,77	
22/09/11	290,00	v285,00	v290,00	297,90	301,60	260,40	262,20	232,87	245,18	252,62	264,93	270,26	
23/09/11	290,00	v290,00	v300,00	301,76	305,44	263,00	264,84	235,44	248,12	254,55	268,69	274,21	
Var. Semanal	-3,3%	-3,3%	3,8%	-6,7%	-6,6%	-2,7%	-3,4%	-6,9%	-7,1%	-7,4%	-6,7%	-6,6%	
Var. Anual	-3%		0%	0%	1%	-8%	-7%	-8%	-7%	-6%	-1%	-1%	

(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.

MAIZ												
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
23/09/2010	233,00	c233,16	220,56	230,99	240,30	240,30	238,53	196,55	201,67	204,03	205,21	195,37
Semana anterior	290,00	287,19	v289,56	287,98	301,60	301,60	302,00	272,43	277,74	280,89	282,27	261,01
19/09/11	288,00	287,29	v289,36	287,78	300,41	298,10	298,50	272,53	277,55	280,70	281,98	258,95
20/09/11	287,00	287,29	v286,80	286,21	296,98	297,30	297,70	271,74	276,76	279,71	281,19	258,16
21/09/11	286,00	286,11	v283,95	v283,95	294,89	295,60	296,00	269,97	275,09	278,04	279,32	255,11
22/09/11	274,00	272,63	v271,15	v271,15	283,50	281,50	281,90	255,90	261,01	264,06	265,44	243,10
23/09/11	271,00	267,12	v267,51	v267,51	276,96	277,35	278,14	251,37	256,68	259,64	261,21	239,56
Var. Semanal	-6,6%	-7,0%	-7,6%	-7,1%	-8,2%	-8,0%	-7,9%	-7,7%	-7,6%	-7,6%	-7,5%	-8,2%
Var. Anual	16%	15%	21%	16%	15%	15%	17%	28%	27%	27%	27%	23%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	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
23/09/2010	184,00	v190,64	200,00	480,00	140,00	167,00		1060,00	1.077,50	1077,50	1170,00	1160,00
Semana anterior	221,00	215,35	281,70	530,00	167,00	c170,00		1225,00	v1240,00	1212,50	1320,00	1275,00
19/09/11	219,00	215,44	274,50	530,00	167,00	c170,00		1225,00	v1215,00	1197,50	1320,00	1275,00
20/09/11	218,00	214,66	280,60	530,00	167,00	c170,00		1225,00	v1215,00	1197,50	1320,00	1275,00
21/09/11	223,00	208,95	277,50	530,00	167,00	c170,00		1220,00	v1210,00	v1210,00		1260,00
22/09/11	211,00	193,89	267,80	530,00	167,00	c170,00		1205,00	v1180,00	v1180,00	1300,00	1250,00
23/09/11	208,00	v204,13	258,10	530,00	167,00	c168,00		1195,00	v1165,00	v1165,00	1290,00	1245,00
Var. Semanal	-5,9%	-5,2%	-8,4%			-1,2%		-2,4%	-6,0%	-3,9%	-2,3%	-2,4%
Var. Anual	13%	7%	29%	10%	19%	1%		13%	8%	8%	10%	7%

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

SOJA												
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Oct-11	May-12	Mar-12	Jn/Jl.12	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Ene-12	Mar-12	GM	No-GM
											Oct-11	Oct-11
23/09/2010	445,00	v444,04	427,69	436,98	431,65	443,79	443,79	401,80	405,38	408,14	539,79	627,15
Semana anterior	516,00	v516,44	515,62	509,55	508,26	505,50	512,00	498,07	502,30	505,33	584,81	669,87
19/09/11	509,00	v509,28	503,12	501,74	500,36	498,16	503,70	490,91	494,86	497,52	587,86	673,37
20/09/11	510,00	v510,01	503,95	503,30	503,03	505,25	505,25	491,64	495,59	498,35	588,88	673,64
21/09/11	504,00	v503,58	c494,67	496,78	496,50	496,88	496,88	485,21	489,25	491,82	591,77	678,63
22/09/11	492,00	v489,80	c484,93			484,85	484,85	471,43	475,56	478,50	588,77	677,74
23/09/11	480,00	479,70	475,84				480,62	462,25	466,29	469,04	588,47	677,39
Var. Semanal	-7,0%	-7,1%	-7,7%				-6,1%	-7,2%	-7,2%	-7,2%	0,6%	1,1%
Var. Anual	8%	8%	11%				8%	15%	15%	15%	9%	8%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Oct-11	My/Jl.12	Nv/Dc11	Mar-12	Sep-11	En/Mr12	Oct/Dc.11	En/Mr12	Oct-11	Dic-11	Ene-12
23/09/2010	363,00	367,06	343,69	373,68	359,35	411,00	410,00	399,00	395,00	336,75	341,16	342,92
Semana anterior	361,00	361,22	372,61	363,09	c367,83	402,00	408,00	394,00	398,00	384,37	389,22	391,64
19/09/11	357,00	359,79	366,82	360,39	367,23	395,00	401,00	388,00	392,00	379,63	384,15	386,35
20/09/11	357,00	361,06	368,72	361,06	368,72	397,00	404,00	390,00	394,00	381,17	386,13	388,45
21/09/11	351,00	355,65	361,88	353,89	361,44	395,00	403,00	389,00	393,00	374,67	379,41	381,72
22/09/11	346,00	348,21	354,24	c347,22	353,50	383,00	393,00	380,00	384,00	364,75	369,38	371,91
23/09/11	344,00	348,05	348,43	343,97	348,27	390,00	389,00	378,00	381,00	359,35	363,87	366,07
Var. Semanal	-4,7%	-3,6%	-6,5%	-5,3%	-5,3%	-3,0%	-4,7%	-4,1%	-4,3%	-6,5%	-6,5%	-6,5%
Var. Anual	-5%	-5%	1%	-8%	-3%	-5%	-5%	-5%	-4%	7%	7%	7%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Oct-11	Nv/Dc11	My/Jl12	Nv/Dc11	Mr/My12	Nv/En12	Fb/Ab12	Oct-11	Dic-11	Ene-12	Mar-12
23/09/2010	982,00	977,95	982,26	971,82	990,97	977,08	800,00	803,00	959,22	967,81	974,87	980,82
Semana anterior	1228,00	1229,06	1229,21	1217,53	1.226,97	1.217,16	962,00	969,00	1246,69	1253,53	1257,50	1263,23
19/09/11	1212,00	1213,19	1212,24	1203,05	1.208,89	1.197,21			1224,21	1231,04	1235,23	1240,96
20/09/11	1210,00	1210,55	1207,53	1197,17	1.203,05	1.192,47	960,00	960,00	1219,36	1226,41	1231,26	1237,43
21/09/11	1205,00	1201,29	1197,98	1186,15	1.199,08	1.186,07	962,00		1213,40	1220,02	1225,53	1232,14
22/09/11	1180,00	1172,41	1166,01	1159,99	1.159,84	1.157,64			1183,42	1189,15	1195,11	1202,60
23/09/11	1155,00	1140,88	1141,76	1130,59	1138,01	1.128,09	928,00	928,00	1155,20	1160,49	1166,23	1173,06
Var. Semanal	-5,9%	-7,2%	-7,1%	-7,1%	-7,3%	-7,3%	-3,5%	-4,2%	-7,3%	-7,4%	-7,3%	-7,1%
Var. Anual	18%	17%	16%	16%	15%	15%	16%	16%	20%	20%	20%	20%

(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 20/09/11. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 20/09/11											En toneladas Hasta: 06/10/11
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	
DIAMANTE (Cargill SACI)				65.000								65.000
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	132.500	409.744	38.994	767.050	75.500	1.389.211	105.902	119.500			37.800	3.083.799
Timbues - Dreyfus				118.000		85.029		17.000				220.029
Timbues - Noble						69.935		20.000				109.935
Terminal 6 (T6 S.A.)		24.250		76.000		277.200	39.002	16.500				416.451
Alto Paraná (T6 S.A.)												16.500
Quebracho (Cargill SACI)		12.500		48.100	75.500	72.000	22.200					230.300
Nidiera (Nidiera S.A.)		79.000	19.450			25.837	8.200					106.650
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		23.044	3.044			40.000		13.000				51.924
Pampa (Bunge Argentina S.A.)												53.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		46.850	16.500	105.100								250.950
Vicentín (Vicentín SAIC)	82.500											196.600
San Benito						191.100	5.500					187.450
ROSARIO	25.000	134.550		289.550		263.830	5.500	34.500			12.600	765.530
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	25.000			45.000								70.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						167.250						167.250
Punta Alvear (Cargill SACI)		89.550		85.300		197.030	5.500	18.500				221.030
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)				24.250		66.800		16.000				107.050
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		45.000		135.000								180.000
SAN NICOLAS												
RAMALLO				48.000		47.000		4.000				99.000
Bunge Terminal				48.000		47.000		4.000			15.000	99.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												15.000
LIMA - Delta Dock												92.000
ZARATE		1.750		48.398							1.750	51.898
Terminal Las Palmas		1.750		48.398							1.750	51.898
NECOCHEA	63.050			177.867		7.130	6.000					254.047
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	31.550			112.024								143.574
Open Berth 1												13.130
TOSA 4/5	31.500			65.843								97.343
BAHIA BLANCA	44.000	43.500		158.300				9.200			50.900	315.100
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		17.000		57.000							44.000	118.000
Galvan Terminal (OMHSA)	33.000							6.500				46.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	11.000			101.300				2.700			6.900	151.100
TOTAL	264.550	589.544	38.994	1.646.165	75.500	1.707.171	117.402	167.200	9.200		118.050	4.741.374
TOTAL UP-RIVER	157.500	544.294	38.994	1.056.600	75.500	1.653.041	111.402	154.000			50.400	3.849.329
NUEVA PALMIRA (Uruguay)		52.000		245.800	15.000							312.800
Navios Terminal		25.000		149.300	15.000							189.300
TGU Terminal		27.000		96.500								123.500

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 14/09/11		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	11/12		23,9	1.075,3 (1.715,9)	103,7 (41,4)	(2,3)	
	10/11		63,2	8.495,9 (3.811,5)	414,2 (109,2)	198,9 (74,8)	6.889,8 (3.467,0)
Maíz (Mar-Feb)	11/12		40,7	1.698,9 (1.206,1)	98,1 (82,8)	11,2 (36,5)	
	10/11		74,4	13.176,7 (15.652,0)	952,1 (979,0)	619,5 (689,7)	10.793,0 (12.077,7)
Sorgo (Mar-Feb)	11/12		39,1	236,7 (44,8)	7,0 (1,4)		
	10/11		39,5	1.603,3 (1.630,6)	23,4 (123,1)	21,1 (80,6)	1.088,3 (855,4)
Cebada Cerv. ** (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	3,8	656,7 (389,3)	329,2 (377,3)	118,4 (39,2)	
	10/11		0,2	909,3 (430,9)	416,0 (359,5)	415,9 (272,7)	820,8 (268,9)
Cebada Forr. ** (Dic-Nov)	11/12		11,9	893,3	31,4	16,4	
	10/11		0,4	413,4	18,2	16,8	402,5 29,2
Soja (Abr-Mar)	11/12		94,0	3.017,6 (1.509,5)	651,4 (655,8)	222,0 (134,6)	
	10/11		252,2	(**) 14.646,5 (16.827,4)	(**) 3.040,1 (3.439,6)	1.831,9 (2.409,0)	7.167,3 (11.922,5)
Girasol (Ene-Dic)	10/11		8,4	199,6 (30,5)	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 JULIO y desde AGOSTO es estimado por Situación de Vapores. (**) Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta JULIO. (***) Diferencia que se pasará a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 07/09/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	11/12	8,0 (8,4)	7,6 (8,0)	(1,2)	(0,7)
	10/11	4.698,2 (4.452,8)	4.463,3 (4.230,2)	1.407,4 (945,7)	1.285,0 (847,1)
Soja	11/12	1.635,4 (1.562,8)	1.635,4 (1.562,8)	1.026,3 (812,8)	297,6 (170,8)
	10/11	24.099,6 (27.134,1)	24.099,6 (27.134,1)	11.233,3 (13.650,1)	7.329,7 (10.369,4)
Girasol	11/12	66,7 (77,3)	66,7 (77,3)	22,8 (22,0)	0,7 (0,2)
	10/11	2.838,4 (1.885,7)	2.838,4 (1.885,7)	1.127,7 (759,0)	753,8 (364,0)
Maíz	10/11	2.196,3 (2.395,1)	1.976,7 (2.155,6)	399,3 (336,7)	196,1 (247,9)
Sorgo	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. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio.

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

Embarques argentinos por destino durante 2011 (enero/junio)

Destinos	1/	Trigo Pan	Trigo Paraguay	Maíz Maíz Paraguay	Cebada	Sorgo	Arroz
Unión Europea	21,1%	62.847		129.082		48.072	38.389
Alemania						28.443	1.506
Bélgica							2.047
Bulgaria							
Dinamarca							158
Eslovenia							
España		5.250		54.624		19.629	15.991
Estonia							
Finlandia							
Francia							261
Grecia		27.639					
Hungría							
Irlanda							
Italia		29.958					3.133
Letonia							48
Lituania							
Malta							
Países Bajos				53.533			11.710
Polonia				10.426			1.150
Portugal							1.543
Reino Unido				10.499			741
Rumania							
Suecia							100
Otros Europa	0,0%						48
Croacia							
Noruega							
Serbia							48
P. Bálticos y CEI	0,6%						485
Georgia							
Rusia							360
Ucrania							125
Norteamérica	0,4%						1.844
Canadá							303
EE.UU.							1.541
México							
Mercosur	8,7%	2.342.143		28.808	3.408	259.032	104.769
Brasil		2.342.143		24.821		140.645	104.704
Paraguay							65
Uruguay				3.987	3.408	118.387	
Resto Latinoamér.	14,2%	236.452		2.413.730	59.417	156.820	570.015
Bolivia				35.492			1.890
Chile		18.509		31.921	53.293	7.600	332.799
Colombia		142.601		1.226.262		78.750	213.302
Costa Rica							
Cuba				55.000			
Ecuador				65.481		12.233	
Guatemala							
Haití							600
Honduras							375
Jamaica							
Nicaragua							
Panamá							
Perú		57.862		770.674	6.124	58.237	23.914
Puerto Rico				10.996			
Rep. Dominicana				81.389			
Trinidad y Tobago							
Venezuela		17.480		136.515			60.279

en toneladas

Ttl.Cereal	Maní	Soja	Soja Paraguay	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
278.390	48.262	71.285	891.258	8.875	1.019.680	6.381.338	391.555	8.070.963
29.949	529				529	106.640		137.118
2.047						85.770		87.817
	297				297			297
158						453.569		453.727
						31.080		31.080
95.494	1.161	8.233	258.778		268.172	1.008.211	84.100	1.455.977
	248				248			248
						82.750	21.000	103.750
261	423		42.912		43.335	77.058	139.750	260.404
27.639	411		58.702		59.113	91.208		177.960
	69				69			69
	297				297	228.612	9.000	237.909
33.091	86	14.605	321.600		336.291	1.177.943	18.700	1.566.025
48	356				356	130.851		131.255
	1.168	9.951	25.528		36.647	73.300		109.947
		23.790			23.790			23.790
65.243	37.909		150.443	8.875	197.227	1.527.132	100.505	1.890.107
11.576	840				840	573.705		586.121
1.543	50	14.706	33.295		48.051	32.866	12.000	94.460
11.240	3.970				3.970	629.947	6.500	651.657
						70.696		70.696
100	450				450			550
48	174				174	16.347		16.569
	41				41	8.170		8.211
	133				133	8.177		8.310
48								48
485	14.998		150.525		165.523	51.191	6.040	223.239
	68				68		6.040	6.108
360	12.722		150.525		163.247	51.191		214.798
125	2.208				2.208			2.333
1.844	3.379		95.819		99.198	30	46.992	148.065
303	819				819			1.122
1.541	1.219				1.219	30	19.492	22.282
	1.341		95.819		97.160		27.500	124.660
2.738.160	141				141	580.773	14.500	3.333.575
2.612.313	75				75	487.405	14.500	3.114.294
65						392		457
125.782	66				66	92.976		218.824
3.552.077	3.802	75.235	88.894		167.931	1.274.256	440.286	5.434.550
37.382	892				892	97.529		135.803
481.237	524	18.818	12.394		31.736	286.511	2.000	801.484
1.660.915	733	45.017	53.805		99.555	370.503	37.929	2.168.902
2.309								2.309
56.197						11.056		67.253
77.714	178				178	64.160	31.857	173.909
							41.100	41.100
600						11.617	9.600	21.817
375								375
	18				18		11.900	11.918
							2.000	2.000
						60.211	2.000	62.211
928.690	748	11.400	22.695		34.843	258.102	124.520	1.346.154
10.996								10.996
81.389						8.007	56.380	145.776
	464				464	24		488
214.274	246				246	106.490	121.000	442.010

Embarques argentinos por destino durante 2011 (enero/junio)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Paraguay	Maíz Maíz Paraguay	Cebada	Sorgo	Arroz
Oceania	0,9%						
Cercano Or.	16,4%	738.925	38.169	2.013.052	309.484		51.462
Arabia Saudita		17.105		371.693	233.712		
Bahrein		18.900					
Chipre							
Egipto		347.758		565.182			
Emiratos Arabes		54.075		41.104	15.750		
Irak							46.985
Irán				573.236	60.022		
Israel							186
Jordania				89.528			
Kuwait				61.500			
Libano				2.200			573
Libia							
Omán		43.250					
Siria		27.070		122.703			
Turquía		162.214	38.169				3.718
Yemen		68.553		185.906			
Sudéste Asiático	13,1%	24.687		1.709.092			
Corea del Norte							
Corea del Sur		6.300					
Filipinas		18.387					
Indonesia				923.106			
Malasia				785.986			
Tailandia							
Resto de Asia	12,4%	204.350		400.811	118.068	258.414	
Bangladesh		180.542					
China					118.068	26.250	
Hong-Kong							
India							
Japón				259.868		232.164	
Nepal							
Pakistán							
Sri-Lanka		23.808					
Taiwán				140.943			
Vietnam							
Africa	12,1%	1.263.875	27.911	1.811.963	6.441	64.734	33.412
Angola							2.538
Argelia		78.501		1.112.980	6.441		
Cabo Verde		4.500		4.500			
Camerún		6.860					
Congo		19.985		5.900			
Costa de Marfil		11.000					
Guinea Bissau							250
Is.Mauricio				46.390			
Is.Reunión							
Kenia		158.318					
Marruecos		275.435	27.911	474.454		12.450	
Mauritania		15.748					
Mozambique		56.954					
Nigeria		20.818					
Senegal		13.150		46.611			30.624
Sudáfrica		531.562			36.250		
Tanzania		43.544					
Túnez		27.500		121.128	26.604		
Uganda					1.880		
Total mundial		4.873.279	66.080	8.506.538	69.266	908.138	346.052

Cifras provisorias de MAGyP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total subproductos incluye 291.116 tn pellets soja paraguayo y 23.025 tn pellets soja boliviano.

ESTADISTICAS COMERCIALES DE MAGYP

								en toneladas
Ttl.Cereal	Mani	Soja	Soja Paraguay	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
	37				37	330.954	7.500	338.491
3.151.092	275	399.355	205.444		605.074	1.705.354	800.558	6.262.078
622.510			74.009		74.009	236.790	1.020	934.329
18.900								18.900
						41.235		41.235
912.940		229.381			229.381	185.166	366.333	1.693.820
110.929	100				100	14.300	100.580	225.909
46.985	75				75			47.060
633.258		99.450	57.487		156.937	495.998	299.992	1.586.185
186			55.393		55.393			55.579
89.528	100				100	88.087		177.715
61.500							6.750	68.250
2.773						114.604		117.377
						84.070		84.070
43.250							12.100	55.350
149.773		7.700			7.700	242.978		400.451
204.101		62.824	18.555		81.379	149.516	13.783	448.779
254.459						52.610		307.069
1.733.779	18	259.271	43.621		302.910	2.787.414	181.147	5.005.250
						89.727	60.740	150.467
6.300			43.621		43.621	161.235	54.205	265.361
18.387						365.165		383.552
923.106		87.750			87.750	1.311.788		2.322.644
785.986		19.259			19.259	495.123	66.202	1.366.570
	18	152.262			152.280	364.376		516.656
981.643	669	2.408.317			2.408.986	566.980	777.149	4.734.758
180.542							98.729	279.271
144.318	320	2.383.817			2.384.137		111.425	2.639.880
							6.000	6.000
						299	512.371	512.670
492.032	349				349	38.832		531.213
							3.000	3.000
							8.934	8.934
23.808								23.808
140.943							9.690	150.633
		24.500			24.500	527.849	27.000	579.349
3.220.786	4.232	3.930			8.162	1.156.439	250.550	4.635.937
2.538						6.067		8.605
1.197.922	4.232				4.232	512.512	54.451	1.769.117
9.000								9.000
6.860								6.860
25.885						1.600		27.485
11.000								11.000
250								250
46.390						24.359	10.715	81.464
						20.891	4.767	25.658
158.318							3.350	161.668
790.250						20.456	17.450	828.156
15.748								15.748
56.954							24.271	81.225
20.818		3.930			3.930	11.249	2.000	37.997
90.385						5.200		95.585
567.812						517.992	34.434	1.120.238
43.544							11.129	54.673
175.232						36.067	87.983	299.282
1.880								1.880
15.658.304	75.988	3.217.393	1.475.561	8.875	4.777.817	14.851.077	2.916.277	38.203.475

Total Aceites incluye: 72.554 tn aceite soja paraguay y 2.957 tn aceite de soja boliviano.

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por puerto durante JUNIO de 2011

Puerto	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Totales	Partic. ^{1,2}
Bahía Blanca		24.499	14.700							39.199	5,74%
Pto.Galván		16.000	8.500							24.500	
Cargill		8.499	6.200							14.699	2,15%
Necochea		30.000	13.100							43.100	6,31%
Emb.Directo		30.000	13.100							43.100	6,31%
Ramallo			17.400							17.400	2,55%
Terminal			17.400							17.400	2,55%
Rosario		5.508	74.772			1.000	8.350	2.000		91.630	13,41%
Guide		3.200				1.000	8.350	2.000		14.550	2,13%
Villa Gob. Galvez			34.980							34.980	5,12%
Gral.Lagos		2.308	39.792							42.100	6,16%
Pto.San Martín	1.500	75.100	412.585		2.957					492.142	72,01%
Timbúes (Dryfs)			31.000							31.000	4,54%
Timbúes (Noble)			81.300							81.300	11,90%
Terminal VI			85.500		2.957					88.457	12,94%
Quebracho			56.900							56.900	8,33%
Imsa		20.400	18.685							39.085	5,72%
Tránsito		4.000	54.200							58.200	8,52%
Pampa			10.500							10.500	1,54%
ACA	1.500									1.500	0,22%
Vicentín		45.200	41.135							86.335	12,63%
San Benito		5.500	33.365							38.865	5,69%
Totales	1.500	135.107	532.557		2.957	1.000	8.350	2.000		683.471	
Participación ^{1,3}	0,22%	19,77%	77,92%		0,43%	0,15%	1,22%	0,29%			

Por puerto durante 2011 (enero/junio)

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Totales	Partic. ^{1,2}
Bahía Blanca		119.081	58.550							177.631	6,09%
Pto.Galván		60.500	32.200							92.700	3,18%
Cargill		58.581	26.350							84.931	2,91%
Necochea		125.090	27.250						16.550	168.890	5,79%
Emb.Directo		113.090	27.250						6.000	146.340	5,02%
ACA									8.550	8.550	0,29%
Terminal Quequén		12.000							2.000	14.000	0,48%
Ramallo			79.393							79.393	2,72%
Terminal			79.393							79.393	2,72%
Rosario		28.658	549.739			8.000	15.950	10.960		613.307	21,03%
Guide			373.437							373.437	12,81%
Villa Gob. Galvez		17.350	9.400			8.000	15.950	10.960		61.660	2,11%
Gral.Lagos		11.308	166.902							178.210	6,11%
Pto.San Martín	5.184	179.250	1.609.746	72.554	2.957		3.060		4.305	1.877.056	64,36%
Timbúes (Dryfs)			134.979							134.979	4,63%
Timbúes (Noble)			218.749							218.749	7,50%
Terminal VI			445.902		2.957					448.859	15,39%
Quebracho			217.327	68.004						285.331	9,78%
Imsa		60.250	101.395							161.645	5,54%
Tránsito		6.000	130.830							136.830	4,69%
Pampa			38.750	4.550						43.300	1,48%
ACA	4.000	4.100					3.060			11.160	0,38%
Vicentín	1.184	95.700	143.935						4.305	245.124	8,41%
San Benito		13.200	177.879							191.079	6,55%
Totales	5.184	452.079	2.324.678	72.554	2.957	8.000	19.010	10.960	20.855	2.916.277	
Participación ^{1,3}	0,18%	15,50%	79,71%	2,49%	0,10%	0,27%	0,65%	0,38%	0,72%		

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

3/ Participación de cada producto s/total embarcado.

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por destino durante 2011 (enero/junio)

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Mani	Cártamo	Maíz	Canola	Totales*	Partic./2
India		14.408	489.613				8.350			512.371	17,57%
Egipto		109.433	234.446	22.454						366.333	12,56%
Irán		50.300	223.042	26.650						299.992	10,29%
Francia		23.700	114.550					1.500		139.750	4,79%
Perú			124.520							124.520	4,27%
Venezuela			121.000							121.000	4,15%
China		2.100	109.325							111.425	3,82%
Emiratos Arabes		12.900	87.680							100.580	3,45%
Paises Bajos		54.800	28.250				4.600		12.855	100.505	3,45%
Bangladesh			88.729	10.000						98.729	3,39%
Túnez		7.833	71.650	6.600				1.900		87.983	3,02%
España		34.750	49.350							84.100	2,88%
Malasia		24.500	41.702							66.202	2,27%
Corea del Norte			60.740							60.740	2,08%
Rep.Dominicana		4.200	52.180							56.380	1,93%
Argelia			54.451							54.451	1,87%
Corea del Sur		3.000	51.205							54.205	1,86%
Guatemala		1.000	40.100							41.100	1,41%
Colombia		2.700	32.929	2.300						37.929	1,30%
Sudáfrica	2.684	6.500	25.250							34.434	1,18%
Ecuador			28.900		2.957					31.857	1,09%
México		24.500					3.000			27.500	0,94%
Vietnam			27.000							27.000	0,93%
Mozambique		1.000	23.271							24.271	0,83%
Finlandia			21.000							21.000	0,72%
Estados Unidos		8.932				7.000	3.060	500		19.492	0,67%
Italia			17.700			1.000				18.700	0,64%
Marruecos		3.000	14.450							17.450	0,60%
Brasil	2.500	6.000							6.000	14.500	0,50%
Turquía		11.283	2.500							13.783	0,47%
Omán		9.100	3.000							12.100	0,41%
Portugal		6.000	6.000							12.000	0,41%
Jamaica			11.900							11.900	0,41%
Tanzania			11.129							11.129	0,38%
Isla Mauricio		4.350	6.365							10.715	0,37%
Taiwan		4.590	5.100							9.690	0,33%
Haiti			7.050	2.550						9.600	0,33%
Irlanda			9.000							9.000	0,31%
Pakistan			8.934							8.934	0,31%
Australia		7.000	500							7.500	0,26%
Kuwait			6.750							6.750	0,23%
Reino Unido		6.500								6.500	0,22%
Georgia								6.040		6.040	0,21%
Hong Kong			4.000	2.000						6.000	0,21%
Isla Reunión		3.700	1.067							4.767	0,16%
Kenia		1.000	2.350							3.350	0,11%
Nepal		3.000								3.000	0,10%
Panamá			2.000							2.000	0,07%
Nigeria			2.000							2.000	0,07%
Nicaragua			2.000							2.000	0,07%
Chile									2.000	2.000	0,07%
Arabia Saudita								1.020		1.020	0,03%
Totales	5.184	452.079	2.324.678	72.554	2.957	8.000	19.010	10.960	20.855	2.916.277	
Participación /3	0,18%	15,50%	79,71%	2,49%	0,10%	0,27%	0,65%	0,38%	0,72%		

Fuente: SAGPyA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de cada destino sobre el total embarcado. 3/ Participación de cada producto sobre el total

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

salidas	Pellet Soja	Pellet Soja Parag.	Pellet Soja Boliv.	Pellet Girasol	Pellet Canola	Malta	Totales*	Part.''
Bahía Blanca	22.290			8.100		28.600	58.990	2,4%
Terminal						16.000	16.000	0,6%
Cargill	22.290			8.100		12.600	42.990	1,7%
Necochea	41.025			25.809			66.834	2,7%
Emb.Directo	38.432			16.602			55.034	2,2%
Terminal QQ	2.593						2.593	0,1%
A.C.A.				9.207			9.207	0,4%
Ramallo	64.722						64.722	2,6%
Terminal	64.722						64.722	2,6%
Rosario	410.179					6.930	417.109	16,8%
Villa Gob. Gálvez	163.299						163.299	6,6%
Pta. Alvear						6.930	6.930	0,3%
Gral.Lagos	246.880						246.880	9,9%
Pto.San Martín	1.722.673	51.867	3.300	26.921			1.804.761	72,5%
Timbúes (Dryfs)	102.587						102.587	4,1%
Timbúes (Noble)	149.794						149.794	6,0%
Terminal VI	484.658		3.300	10.975			498.933	20,0%
Quebracho	146.319	51.867					198.186	8,0%
IMSA	111.755			4.700			116.455	4,7%
Pampa	143.461						143.461	5,8%
Vicentín	256.243			11.246			267.489	10,7%
San Benito	327.856						327.856	13,2%
Totales	2.260.889	51.867	3.300	60.830		35.530	2.489.274	
Part.''	90,83%	2,08%	0,13%	2,44%		1,43%		

(*) Incluye 76.858 tn de harina de trigo.

Por puerto durante 2011 (enero/junio)

salidas	Pellet Soja	Pellet Soja Parag.	Pellet Soja Boliv.	Pellet Girasol	Pellet Canola	Malta	Totales *	Part.''
Bahía Blanca	225.254			28.413		138.114	391.781	2,6%
Terminal						89.247	89.247	0,6%
Pto.Galván	134.379			3.223			137.602	0,9%
Cargill	90.875			25.190		48.867	164.932	1,1%
Necochea	116.718			73.180	6.095	6.500	202.493	1,4%
Terminal QQ	3.318						3.318	0,0%
Emb.Directo	109.600			53.046			162.646	1,1%
ACA	3.800			20.134	6.095	6.500	36.529	0,2%
Ramallo	319.207						319.207	2,1%
Terminal	319.207						319.207	2,1%
Rosario	2.593.627					63.632	2.657.259	17,9%
Villa Gob. Gálvez 3/	1.401.969						1.401.969	9,4%
Pta. Alvear						63.632	63.632	0,4%
Gral.Lagos	1.191.658						1.191.658	8,0%
Pto.San Martín	9.344.512	291.116	940.205	233.774		14.543	10.824.150	72,9%
Timbúes (Dryfs)	582.426						582.426	3,9%
Timbúes (Noble)	952.111						952.111	6,4%
Terminal VI	3.195.634		23.025	88.372			3.307.031	22,3%
Quebracho	850.362	291.116				14.543	1.156.021	7,8%
IMSA	477.263			62.784			540.047	3,6%
Pampa	707.979						707.979	4,8%
Vicentín	867.022		917.180	82.618			1.866.820	12,6%
San Benito	1.711.715						1.711.715	11,5%
Totales	12.599.318	291.116	940.205	335.367	6.095	222.789	14.851.077	
Part.''	84,84%	1,96%	6,33%	2,26%	0,04%	1,50%		

Fuente: MAGYP-Dirección de Mercados Agroalimentarios y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/ el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado. (*) Incluye 456.187 tn de harina de trigo.

Por destino durante 2011 (enero/junio)

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Soja Parag.	Pellets de Soja Boliv.	Pellets de Girasol	Pellets Canola	Harina de Trigo	Malta	Totales	Partic./2
Países Bajos	1.383.480			143.652				1.527.132	10,28%
Indonesia	1.300.121	9.229				2.737		1.312.087	8,83%
Italia	1.162.944	6.899		8.100				1.177.943	7,93%
España	976.911			11.938		17	19.345	1.008.211	6,79%
Reino Unido	602.733			27.214				629.947	4,24%
Polonia	568.205	5.500						573.705	3,86%
Vietnam	527.849							527.849	3,55%
Sudáfrica	486.838			31.068		86		517.992	3,49%
Argelia	497.969						14.543	512.512	3,45%
Irán	495.998							495.998	3,34%
Malasia	495.123							495.123	3,33%
Brasil						311.669	175.736	487.405	3,28%
Dinamarca	445.435			8.134				453.569	3,05%
Filipinas	447.915							447.915	3,02%
Colombia	335.943		4.925	29.633		2		370.503	2,49%
Tailandia	364.376							364.376	2,45%
Chile	55.871	180.898		23.215	6.095	7.267	13.165	286.511	1,93%
Australia	280.287							280.287	1,89%
Perú	169.190	88.590						258.102	1,74%
Siria	242.978							242.978	1,64%
Arabia Saudita	223.002			13.788				236.790	1,59%
Irlanda	228.612							228.612	1,54%
Egipto	185.166							185.166	1,25%
Corea del Sur	153.212			8.023				161.235	1,09%
Turquía	149.516							149.516	1,01%
Líbano	114.604							114.604	0,77%
Alemania	106.640							106.640	0,72%
Venezuela	88.006		18.100			384		106.490	0,72%
Lituania	104.275							104.275	0,70%
Letonia	99.876							99.876	0,67%
Bolivia						97.529		97.529	0,66%
Uruguay	61.391			30.602		984		92.977	0,63%
Grecia	91.208							91.208	0,61%
Corea	89.727							89.727	0,60%
Jordania	88.087							88.087	0,59%
Bélgica	85.770							85.770	0,58%
Libia	84.036					34		84.070	0,57%
Francia	77.058							77.058	0,52%
Rumania	70.696							70.696	0,48%
Ecuador	63.194					966		64.160	0,43%
Panamá	58.909					1.302		60.211	0,41%
Yemen	52.610							52.610	0,35%
Rusia	51.191							51.191	0,34%
Nueva Zelanda	50.667							50.667	0,34%
Chipre	41.235							41.235	0,28%
Japón	38.832							38.832	0,26%
Túnez	36.067							36.067	0,24%
Portugal	32.866						0	32.866	0,22%
Eslovenia	31.080							31.080	0,21%
Isla Mauricio	24.359							24.359	0,16%
Isla Reunión	20.891							20.891	0,14%
México	20.456							20.456	0,14%
Emiratos Arabes U.	14.300							14.300	0,10%
Haití						11.617		11.617	0,08%
Nigeria	11.249							11.249	0,08%
Cuba						11.056		11.056	0,07%
Noruega	8.177							8.177	0,06%
Croacia	8.170							8.170	0,06%
Rep. Dominicana	4.397					3.610		8.007	0,05%
Angola						6.067		6.067	0,04%
Senegal	5.200							5.200	0,04%
Congo	1.600							1.600	0,01%
Otros						538		538	0,00%
Totales	13.516.498	291.116	23.025	335.367	6.095	456.187	222.789	14.851.077	
Participación /3	91,01%	1,96%	0,16%	2,26%	0,04%	3,07%	1,50%		

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 2/ Participación de cada destino sobre total embarcado. 3/ Participación de cada producto sobre total embarcado. Otros: Paraguay(392), Antillas (46), Zimbawe(46), USA(30), Trinidad y Tobago(24)

CRECE LA INCERTIDUMBRE EN LOS MERCADOS DE CAPITALES

Se fueron desvaneciendo las expectativas que hicieron respirar a los mercados la semana pasada. Esta vez los inversores debieron enfrentarse con la realidad de los números que continúan mostrando un panorama complejo de la economía mundial.

Entre las expectativas desvanecidas, se destacó el anuncio de las esperadas medidas de impulso anunciadas por la FED. La autoridad monetaria anunció una restructuración de carteras de bonos en la cual venderá bonos a corto plazo y comprará bonos a largo. El objetivo del rebalanceo es bajar las tasas a largo plazo, que son las que determinan principalmente las decisiones de inversión y que más afectan al mercado inmobiliario. Esta idea se conoció como "Operación Twist" ya que fue implementada a principios de la década del 60 en donde el ritmo musical se encontraba en su apogeo. En aquel entonces, la medida sólo logró reducir un 0,15% las tasas, y si miramos el contexto actual de tasas en mínimos históricos, podríamos pensar que el efecto será aún menor. Sin embargo, más allá de las expectativas de éxito o fracaso de la medida en sí, lo que realmente afectó negativamente sobre el mercado fue la dimensión del paquete, siendo que éste representa menos de un tercio del monto esperado en promedio por el mercado.

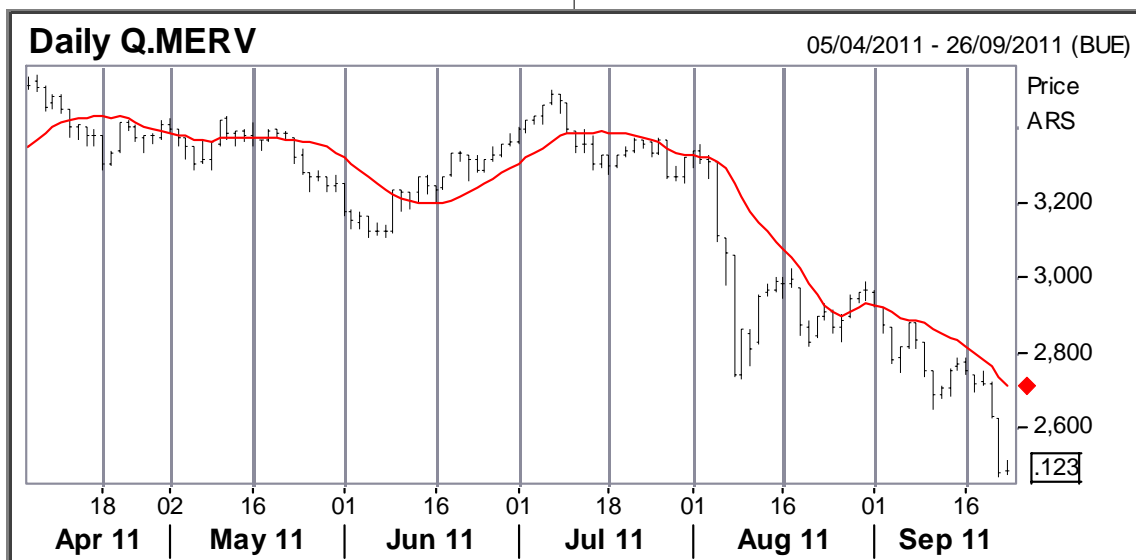
Las repercusiones provenientes de la FED no se limitaron solo a los magros montos anunciados, sino

también a los dichos de su presidente, Bern Bernanke, quien en resumen remarcó que la economía americana presenta "riesgos a la baja significativos", que la tasa de desempleo sigue siendo elevada, que el gasto de los hogares ha crecido a un ritmo muy modesto y que el sector inmobiliario sigue presentándose muy débil.

Otra de las expectativas desvanecidas, previamente descontada por el mercado, fue aquella que tiene que ver con la posibilidad de que los países de la BRICS ayuden a los PIGS. Durante la semana, referentes de los principales países emergentes se mostraron dispuestos a prestar dinero al FMI para colaborar con la recuperación mundial pero se diluyó la posibilidad de una ayuda directa a los países más afectados.

Esto último se sumó una serie de noticias referidas a Europa, quien hoy por hoy presenta el panorama tal vez más complejo y que llevaron a los inversores a mostrarse fuertemente escépticos a una pronta recuperación y temerosos ante un posible congelamiento del mercado de crédito financiero. Esto se vio reflejado en el incremento de las tasas interbancarias "overnight" que deben pagar las entidades europeas para endeudarse en dólares, produciéndose así un nuevo golpe a las expectativas que habían sostenido los valores durante la semana pasada. El BCE había anunciado préstamos en dólares a países de la región logrando bajar levemente por unos días las tasas. Sin embargo, hoy se encuentran en su mayor valor desde marzo de 2009 y triplicando los niveles de principios de agosto.

Finalmente en relación a Europa, trascendió que



el PMI de servicios de septiembre, que mide la actividad de las empresas, se hundió por debajo del umbral de 50 -que separa el crecimiento de la contracción- por primera vez desde agosto de 2009.

Ante este contexto, se vivieron durante la semana verdaderas jornadas de pánico (con fuertes caídas generalizadas como puede observarse en el gráfico) que contagiaron a la bolsa local, afectada además por algunos comedimientos adicionales,

entre los que se destacan, la caída del precio de la soja y la devaluación del real. El commodity continúa viendo erosionarse su valor mientras que la divisa brasileña ya se devaluó casi un 20% en lo que va de septiembre, afectando a la competitividad de los productos locales y frente a un contexto donde el BCRA continúa interviniendo en los mercados de futuros para evitar que la moneda local siga los pasos del país vecino.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	19/09/11	20/09/11	21/09/11	22/09/11	23/09/11	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		746.609		723.765		1.470.374	1,36%
Valor Efvo. (\$)		984.184,82		994.579,73		1.978.764,55	254,61%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	190	305	201	349	273	1.318	9,92%
Valor Efvo. (\$)	12.633.053,47	16.753.593,59	14.235.996,43	13.793.126,01	11.294.430,97	68.710.200,47	4,34%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	12.633.053,47	17.737.778,41	14.235.996,43	14.787.705,74	11.294.430,97	70.688.965,02	6,44%
Valor Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	19/09/11		20/09/11		21/09/11		22/09/11		23/09/11	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
FIDEBCA15A CI	100,712	28.829,65	29.034,92				100,175	25.726,23	25.771,25	
GRANCOOP7C CI	99,070	646.092,00	640.083,34							
PROFINSASA CI										
RG12 24 hs	439,500	71.687,50	315.066,56							
RG12 CI							441,250	76.687,50	338.383,60	
TBA83 CI							101,156	6.757,84	6.835,96	
TBB83 CI							104,162	11.000,00	11.457,82	
TDIA1 CI							100,758	500.601,59	504.396,17	
TGA70 CI							100,346	34.392,33	34.511,32	
TGB72 CI							108,239	57.000,00	61.696,23	
TUB13 CI							99,374	11.600,00	11.527,38	

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	19/09/11						20/09/11						21/09/11						22/09/11						23/09/11											
	7	8	9	10	11	14	15	28	30	7	8	14	14	28	28	7	7	8	14	28	28	28	7	7	7	10	13	19	28	28	31	33	35			
Fecha vencimiento	26-Sep	27-Sep	28-Sep	29-Sep	30-Sep	03-Oct	04-Oct	17-Oct	19-Oct	27-Sep	28-Sep	04-Oct	06-Oct	18-Oct	18-Oct	28-Sep	28-Sep	28-Sep	04-Oct	04-Oct	18-Oct	18-Oct	28-Sep	28-Sep	28-Sep	03-Oct	06-Oct	12-Oct	21-Oct	24-Oct	24-Oct	26-Oct	28-Oct			
Tasa prom. Anual %	12,28	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50	12,84	12,50	13,50	12,29	12,79	12,88	13,00	13,80	13,80	12,32	12,32	12,32	12,88	12,88	13,80	13,80	12,32	12,32	12,32	13,37	13,00	13,00	13,50	13,50	13,50	13,50	13,50			
Cantidad Operaciones	152	3	7	1	2	3	10	1	11	292	3	8	8	8	8	149	149	149	8	8	2	2	2	2	5	5	9	9	1	2	2	2				
Monto cotiado	10.215.005	42.012	237.650	10.000	13.821	553.890	367.000	116.500	1.035.000	14.215.485	608.600	1.807.039	77.500	77.500	77.500	11.372.323	1.236.910	1.236.910	1.807.039	1.236.910	87.194	87.194	87.194	87.194	87.194	87.194	157.705	157.705	638.060	638.060	638.060	638.060	638.060			
Monto futuro	10.239.053	42.128	238.382	10.034	13.873	556.546	368.936	117.617	1.046.484	14.248.998	610.306	1.815.970	78.320	78.320	78.320	11.399.197	1.240.299	1.240.299	1.815.970	1.240.299	87.465	87.465	87.465	87.465	87.465	87.465	158.413	158.413	641.071	641.071	641.071	641.071	641.071			
	21/09/11																																			
	19/09/11						20/09/11						21/09/11						22/09/11						23/09/11											
Plazo / días	20	28	30	7	8	11	14	28	29	7	10	14	14	28	29	7	7	7	10	13	19	19	28	28	28	31	33	35	35	35	35	35	35			
Fecha vencimiento	11-Oct	19-Oct	21-Oct	29-Sep	30-Sep	03-Oct	06-Oct	20-Oct	21-Oct	30-Sep	03-Oct	06-Oct	06-Oct	12-Oct	12-Oct	21-Oct	21-Oct	21-Oct	03-Oct	06-Oct	12-Oct	12-Oct	21-Oct	21-Oct	21-Oct	24-Oct	26-Oct	28-Oct	28-Oct	28-Oct	28-Oct	28-Oct	28-Oct			
Tasa prom. Anual %	12,50	12,87	13,39	12,52	12,00	12,70	12,48	12,89	13,25	12,51	12,16	13,00	13,00	13,00	13,00	13,37	13,37	13,37	13,37	13,37	13,00	13,00	13,37	13,37	13,37	13,50	13,50	13,50	13,50	13,50	13,50	13,50	13,50			
Cantidad Operaciones	1	19	2	325	6	1	6	9	177.000	9.027.783	280.870	904.737	904.737	237.958	237.958	701.302	701.302	701.302	694.185	904.737	237.958	237.958	701.302	701.302	701.302	27.000	37.200	47.800	47.800	47.800	47.800	47.800	47.800			
Monto cotiado	64.221	549.488	89.000	12.456.278	231.000	100.000	337.524	452.484	177.000	9.049.446	281.806	908.926	908.926	239.568	239.568	701.302	701.302	701.302	694.185	904.737	237.958	237.958	701.302	701.302	701.302	27.000	37.200	47.800	47.800	47.800	47.800	47.800	47.800			
Monto futuro	64.661	554.912	89.979	12.486.175	231.608	100.383	339.140	456.958	178.864	9.049.446	281.806	908.926	908.926	239.568	239.568	701.302	701.302	701.302	694.185	904.737	237.958	237.958	701.302	701.302	701.302	27.310	37.654	48.419	48.419	48.419	48.419	48.419	48.419			

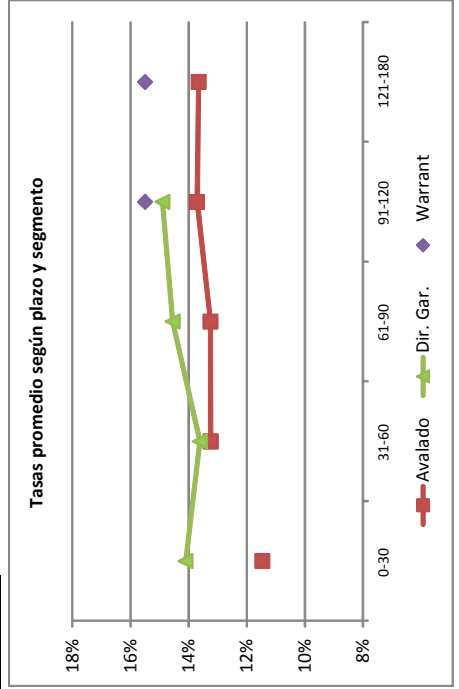
Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

		Operatoria del 12/09/11 al 16/09/11												
		Monto					Tasa Promedio ponderado							
Plazo	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	473.831	-	28.993	52.307	174.067	84.553	-	-	11,46%	0,00%	14,10%	14,09%		
31-60	256.604	93.699	470.594	317.333	589.137	757.352	-	-	13,24%	12,12%	13,61%	14,29%		
61-90	420.798	234.490	145.607	185.045	736.062	342.850	-	-	13,25%	13,50%	14,55%	14,45%		
91-120	174.000	288.199	138.541	54.288	172.553	230.548	194.677	-	13,71%	14,18%	14,90%	14,51%	15,50%	
121-180	506.516	780.983	-	-	-	-	473.028	-	13,66%	13,82%			15,50%	
180-365	926.691	441.305	-	-	-	-	-	-	14,60%	13,90%				
Total	2.758.440	1.838.676	783.735	608.974	1.671.819	1.415.304	667.705	-						

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Plazo Prom. Pond.	132,07	161,55	61,10	57,67	62,38	59,68	120,75	
Monto Promedio	26.523,46	14.592,67	6.531,12	8.229,37	14.289,05	15.902,29	27.821,04	
Cantidad cheques	104	126	120	74	117	89	24	

Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12,09%	12,12%	13,38%	13,88%	14,27%	13,85%
Directo Garantizado	13,64%	14,26%	14,72%	14,46%		
Warrant			15,50%		15,50%	



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	3,6	23/09/11	-9,3	-8,5	31/12/10	810.410.810,0	47,0	0,9	1,0	1,4	9,3	10,2	119.707,2	7.072.520.000,00
Petrobbras Brasil	APBR	52,4	23/09/11	-23,6	-13,2	31/12/10	-50.802.000,0	39,6	1,0	0,7	1,0	6,1	419,9	40.058,0	591.754.140.385,55
Banco Hipotecario	BHIP	1,6	23/09/11	-8,9	-10,9	30/06/10	370.250.000,0	57,6	1,5	1,2	0,4	11,0	6,6	105.212,0	1.127.094.665,60
Banco Macro	BMA	9,5	23/09/11	-40,8	-7,0	31/12/10	20.832.140,0	66,6	1,2	1,2	1,4	5,4	6,6	710.935,4	5.558.367.715,94
Banco Patagonia	BPAT	5,1	23/09/11	11,3	-0,6	30/06/10	2.261.310,0	4,2	0,8	1,2	1,8	6,4	6,6	531.446,8	3.785.667.730,68
Comercial del Plata	COME	0,6	23/09/11	52,4	-11,6	31/12/10	-71.439.000,0	44,9	0,9	1,0	0,0	12,8	0,0	228.756,0	166.727.520,00
Cresud	CRES	5,5	23/09/11	-5,2	-8,3	31/12/10	30.748.690,0	37,3	1,0	1,0	1,2	12,8	198,6	6.777,4	2.758.585.109,50
Edenor	EDN	1,4	23/09/11	3,6	-11,1	31/05/10	6.344.000,0	38,1	1,3	0,9	0,3	4,1	8,2	331.738,2	636.782.954,40
Siderar	ERAR	21,7	23/09/11	-6,0	-13,5	30/06/10	507.832.590,0	50,1	0,9	1,0	0,8	4,0	10,2	72.619,0	7.540.072.330,70
Bco. Francés	FRAN	9,3	23/09/11	-14,2	-11,9			44,8	1,3	1,2	1,3	4,0	6,6	100.806,6	4.961.342.080,50
Grupo Clarín	GCCLA	12,7	21/09/11	2,0	-5,6	31/05/10	174.580.000,0	30,0	1,2	1,2	0,7	6,1	712,2	712,2	2.365.773.919,70
Grupo Galicia	GGAL	4,0	23/09/11	6,5	-16,0	30/06/10	30.193.140,0	47,5	1,4	1,2	1,5	6,2	6,6	1.451.997,0	3.792.732.199,65
Indupa	INDU	2,2	23/09/11	-12,6	-6,1	31/12/10	4.947.000.000,0	23,9	0,9	1,1	0,5	28,042,4	35,8	28.042,4	894.851.681,76
IRSA	IRSA	4,4	23/09/11	-12,9	-2,2	31/12/10	1.787.496.410,0	47,0	1,2	0,7	1,0	9,0	49,9	16.473,6	2.546.176.424,00
Ledesma	LEDE	6,6	23/09/11	32,8	-10,7	31/12/10	-116.278.220,0	37,5	0,7	1,0	2,1	13,8	198,6	27.195,8	2.908.400.000,00
Mirgor	MIRG	88,0	23/09/11	30,4	-6,9	31/12/10	1.840.000.000,0	39,7	1,3	0,7	1,6	60,9	31,7	1.792,4	168.960.000,00
Molinos Rio	MOLI	26,6	23/09/11	45,0	-10,1	31/12/10	10.072.000.000,0	37,4	0,5	0,7	5,8	18,0	31,7	8.743,8	6.698.870.527,00
Pampa Holding	PAMP	2,1	23/09/11	24,4	-1,8	31/12/10	102.236.000,0	23,2	0,9	0,9	1,0	1,666,7	8,2	1.459.257,6	3.266.055.677,88
Petrobras energía	PESA	7,0	23/09/11	11,0	-7,0	31/12/10	162.600.000,0	36,1	0,4	0,7	0,7	1,666,7	419,9	57.764,0	7.016.847.949,50
Socotherm	STHE	2,2	14/03/11		-7,8	31/12/10	35.901.445.000,0	0,0	1,5	1,0	1,2	7,8	10,2	12.739,8	353.649.921,91
Telecom	TECO2	17,2	23/09/11	14,6	-8,5	31/12/10	1.017.298.000,0	45,0	1,0	0,7	1,2	7,8	7,3	117.667,0	7.693.355.784,10
TGS	TGSU2	2,7	23/09/11	58,5	-6,8	31/12/10	2.541.150,0	45,5	0,8	1,0	0,3	12,9	20,9	8.757,6	1.062.796.340,97
Transener	TRAN	1,1	23/09/11	18,4	-8,3	31/12/10	3.102.200,0	32,0	1,2	0,9	0,7	18,9	8,2	265.492,4	714.146.114,00
Tenatis	TS	59,8	23/09/11	-18,2	-16,0	31/12/10	481.404.000,0	52,7	1,3	1,0	1,7	14,0	10,2	131.082,4	63.636.255.875,52
Alpargatas	ALPA	5,5	22/09/11	58,0	-3,5	31/12/10	248.433.690,0	24,4	0,9	0,7	1,1	14,8	10,4	7.108,0	385.019.849,50

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 sema.				empresal	sector		empresal	sector			
Agrómetro	AGRO	3,1	23/09/11	-17,3	-7,5	31/12/10	35.901.445.000,0	27,3	0,4	1,0	1,9	13,4	10,2	5.994,4	74.400.000,00	
Alto Palermo	APSA	19,0	19/09/11	100,9	-0,0	31/12/10	107.639.560,0	22,9	0,3	0,7	2,6	13,2	49,9	430,6	2.393.255.979,00	
Autop. Del Sol	AUSO4	0,9	23/09/11	-5,2	-9,0	31/12/10	-6.358.800,0	48,8	0,7	0,7	0,2	419,9	49,9	16.883,4	46.899.790,66	
Boldt gaming	GAMI	22,0	23/09/11	-19,3	-11,5	31/12/10	-74.031.000,0	45,2	0,6		7,4	6,7			2.128,6	990.000.000,00
Banco Río	BRIO	8,1	23/09/11	-4,0	-7,4	31/12/10	3.268.760,0	39,2		1,2	0,9		6,6		5.319,2	2.411.455.681,80
Carlos Casado	CADO	5,2	23/09/11	-15,6	-5,5	31/12/10	1.229.335.000,0	31,3	0,5	0,7	3,3	6,9	49,9	3.496,8	299.359.580,50	
Caputo	CAPU	5,0	23/09/11	-5,5	-3,8	31/12/10	-235.000,0	31,9	0,7	0,7	1,7	4,4	49,9	1.982,6	139.965.900,00	
Capex	CAPX	5,0	23/09/11	72,5	-6,4	30/04/10	4.629.750,0	40,7	1,2		2,5			5.486,6	890.021.295,90	
Carboclor	CARC	1,1	23/09/11	4,0	-3,7	31/12/10	513.234.000,0	31,2	1,2	1,1	1,0	9,0	35,8	30.348,2	88.276.395,90	
Central Costanera	CECO2	3,5	23/09/11	11,3	-3,9			38,2	1,1	0,9	1,0	8,2		12.402,0	507.109.904,10	
Celulosa	CELU	5,4	23/09/11	41,0	-6,1	31/12/10	-80.296.000,0	32,1	1,7	1,0	1,1	761,6	198,6	38.450,2	545.066.193,60	
Central Puerto	CEPU2	17,5	23/09/11	126,5	-5,4	30/06/10	377.954.000,0	45,9	0,6	0,9	0,8	5,8	8,2	5.738,6	619.541.877,50	
Camuzzi	CGPA2	1,4	23/09/11	12,5	-7,5	31/12/10	30.964.740,0	18,2	0,7	0,9	0,5			2.016,4	179.352.372,15	
Colirin	COLO	6,2	20/09/11	-8,8	-12,7	31/12/10	84.053.260,0	38,7	1,0	1,1	1,8	62,5	35,8	646,6	34.459.934,80	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/10	-38.896.560,0									
Consultatio	CTIO	2,9	24/08/11	16,4	11,5	31/12/10	-2.311.610,0	0,0	0,5	0,7	1,4	22,3	49,9	19.141,8	1.111.086.135,00	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,6	21/09/11	57,6	0,0	31/12/10	53.605.870,0	0,0	0,9	1,0	0,4	43,6	20,9	8.200,0	205.184.205,20	
Domec	DOME	3,3	23/09/11	-5,7	-28,3	31/12/10	12.870.000,0	0,0	0,7	0,8	1,5	2.340,4		604,4	46.200.000,00	
Dycasa	DYCA	6,4	22/09/11	27,3	0,8	31/12/10	376.146.000,0	30,7	0,7	0,7	1,2	8,2	49,9	2.479,2	92.916.171,80	
Emdersa	EMDE	1,9	22/09/11	-11,9	-3,6	31/03/10	67.932.090,0	13,3	0,7	0,9	0,7			13.502,0	884.177.359,83	
Esmeralda	ESME	14,0	16/08/11	25,6	-2,4	30/06/10	11.957.690,0	0,0	0,7		2,2	12,3		1.276,0	717.489.878,00	
Estrada	ESTR	2,9	23/09/11	2,3	-16,7	31/12/10	2.471.960,0	37,0	0,6		1,4	949,1		794,6	122.440.148,90	
Eurumayor	EURO	3,3	17/05/10			30/06/10	32.416.950,0	0,0	0,4	0,7	159,8				9.586.636.181,28	
Ferrom	FERR	2,9	22/09/11	14,8	-3,3	31/12/10	469.134.000,0	24,1	0,2	0,5	1,0	4.151,4	29,0	3.158,2	272.302.642,70	
Fiplaso	FIPL	1,8	21/09/11	8,5	-1,1	31/12/10	-36.586.760,0	26,8	0,8		1,3	11,7		5.558,4	101.459.973,30	
Banco Galicia	GALI	10,8	23/09/11	73,6	-5,7	30/06/10	7.276.150,0	68,4	0,2	1,2	2,3	6,6		1.017,6	6.073.126.740,00	
Garoviglio	GARO	4,4	23/09/11	75,8	-1,1	31/12/10	28.556.010,0	37,2	0,4		2,8			9.228,6	54.982.122,80	
gas Natural	GBAN	2,5	23/09/11	48,6	-4,6			19,6	1,1	1,0	0,5	6,3	6,3	4.748,2	398.786.455,00	
Goffre	GOFF	1,8				30/04/10	1.416.680,0		0,6							
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	4,1	23/09/11	9,6	-8,0	31/12/10	5.471.710,0	21,0	0,3	0,7	1,2	41,9	10,4	2.299,2	85.632.511,50	
INTA	INTA	1,3				31/12/10	114.837.590,0		0,9			4,9				
Juan Minetti	JMIN	4,3	22/09/11	33,0	-8,5	31/12/10	13.754.750,0	39,3			1,6			29.102,6	1.513.844.665,70	
Longie	LONG	2,7	23/09/11	5,7	-3,6			9,3	0,9	0,8	0,9	10,2	1.175,3	7.166,8	88.282.539,90	
Massuh	MASU					31/05/10	6.344.000,0		0,4	1,0		5,9	198,6			
Metrogas	METR	0,9	23/09/11	53,7	-2,1	31/12/10	9.128.683.000,0	25,8	1,3	1,0	0,2		20,9	24.901,0	206.438.397,03	
Morixe	MORI	6,5	23/09/11	68,0	-3,0	31/12/10	1.141.047.000,0	38,4	0,9	0,7	1,3	3,7	31,7	2.109,0	51.525.701,50	
Metrovias	MVIA	0,0	14/07/10			31/12/10	6.500.350,0		0,9		0,1	3,7			18.110.304,00	
G. Cons. Oeste	OEST	1,4	22/09/11	17,5	-10,0	30/06/10	118.445.980,0	24,8	0,9	0,7	0,7	1,0	49,9	11.568,8	112.896.000,00	
Patagonia	PATA	26,7	23/09/11	11,0	-4,0	30/06/10	-1.729.350,0	26,6	0,8		1,7	24,4		2.464,2	1.303.533.062,10	
Quickfood	PAFY	12,0	23/09/11	-11,8	-3,2	31/12/10	5.790.000.000,0	43,8	0,7	0,7	0,5		31,7	2.336,4	257.035.272,00	

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		empresal	sector		
Petrak	PERK	1,0	21/09/11	14,9	7,5	31/12/10	639.000.000,0	0,0	0,3	0,8	1,8	9,9	35,4	2.350,6	21.725.788,00
YPF	YPFD	165,6	23/09/11	13,5	-7,2	31/12/10	-42.651.260,0	52,6	0,4	0,7	3,4	1,2	419,9	33.715,4	65.132.598.520,80
Polledo	POLL	10,2	23/09/11	-11,6	-14,1	31/12/10	-35.474.240,0	39,3	0,5	0,7	1,8	7,4		838.187,2	942.018.847,74
Petrol del conosur	PSUR	0,7	23/09/11	-19,7	-12,7			60,4	2,5		1,3	4,2		1.672,2	65.741.664,22
Repsol	REP	124,0	20/09/11	26,5	5,1	31/12/10	23.825.560,0	14,2	0,9	0,7	1,1	5,4	419,9	389,6	128.484.633.979,20
Rigolleau	RIGO	33,9	16/09/11	64,7	-1,4	30/11/10	36.935.730,0	5,2			3,2			322,4	818.822.110,37
Rigolleau	RIG05	11,7				31/12/10	1.601.169.000,0		0,3			17,5			
Rosenbusch	ROSE	1,6	23/09/11	-14,9	-11,1	30/06/10	123.978.000,0	28,7	0,3		1,0	13,2		39.939,4	47.439.020,80
San Lorenzo	SAL	1,1	20/09/11	-34,0	-12,5	00/01/00	0,0	32,3	0,4	0,5	0,4			2.737,0	33.546.707,25
San Miguel	SAMI	24,6	23/09/11	-4,1	-9,9	31/12/10	-21.336.380,0	32,8	0,8	0,7	0,5	73,3		2.225,2	197.907.000,00
Sanlander	STD	34,2	23/09/11	-32,0	-8,6	31/12/10	201.020.000,0	61,9	0,8	1,2	0,7	6,8		1.441,0	260.690.012.653,09
Telefónica	TEF	87,0	21/09/11	-9,4	8,8	31/10/10	133.081.390,0	46,8	0,5	0,7	2,9	6,9		1.269,4	338.116.465.624,28

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
Bocón Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Oct-11	42,88%	243,00	23-Sep-11	2,00	0,18	130,42%	0,799	0,14	1,65
Bocón Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	17-Oct-11	100,00%	91,14	23-Sep-11	2,00	0,14	199,68%	0,456	0,13	5,62
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Oct-11	64,60%	195,11	23-Sep-11	2,00	0,21	158,31%	0,796	0,09	2,90
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-11	100,00%	157,94	23-Sep-11	2,00	1,83	186,90%	0,845	0,14	1,18
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	45,50	23-Sep-11	1,18	6,82	199,84%	0,228	0,10	13,24
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	142,00	23-Sep-11	5,83	4,41	451,08%	0,315	0,11	8,63
Bocón Prev. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	43,30%	186,00	23-Sep-11	2,00	0,06	89,94%	0,895	0,11	1,14
En dólares												
Bonar v.\$	AJ12	12-Jun-12	12-Dic-11	100,00%	100,00	23-Sep-11	10,50	3,09	103,09%	0,970	0,15	0,59
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Oct-11	100,00%	100,50	23-Sep-11	15,77	7,04	107,04%	0,939	0,17	1,13
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	31-Oct-11	100,00%	100,10	23-Sep-11	14,02	2,23	102,23%	0,979	0,15	1,71
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Mar-12	100,00%	449,00	23-Sep-11	7,00	0,31	100,31%	1,059	0,04	1,79
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-11	100,00%	83,80	23-Sep-11	7,00	3,13	103,13%	0,813	0,12	3,95
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-12	12,50%	441,20	23-Sep-11	1,11	0,01	12,51%	1,044	-0,04	0,90
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25,00%	426,00	23-Sep-11	0,57	0,05	25,05%	1,006	0,00	1,06
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-11	100,00%	419,00	23-Sep-11	7,00	3,40	103,40%	0,959	0,08	3,18
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	163,88	23-Sep-11	2,50	7,49	107,49%	0,431	0,09	12,23
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	177,00	23-Sep-11	2,50	7,49	107,49%	0,390	0,10	11,68
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	431,00	23-Sep-11	5,77	3,45	249,28%	0,409	0,11	7,91
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	89,32	23-Sep-11	5,77	3,45	249,28%	0,895	0,03	11,22



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

Visítenos en: www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

Dirección: Córdoba 1402 - 1^{er} Piso - S2000AWV Rosario

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

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

IMPRESO