

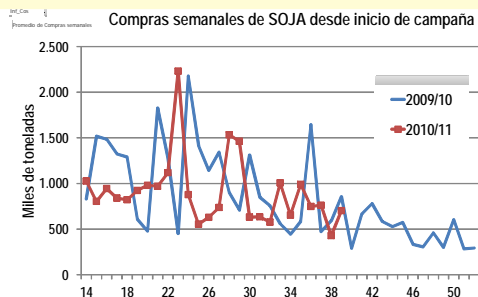


**BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO**



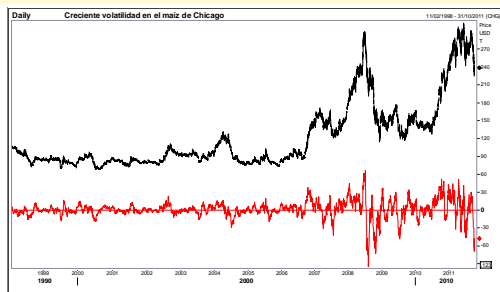
ADELANTADA COMERCIALIZACIÓN DE SOJA NUEVA

Con los datos de compras de la exportación al 28/09 y los de la industria estimados hasta la misma fecha, se puede ver que, tal como muestra el gráfico adjunto, el volumen de compras de soja 2010/11 ya entró en la disminución estacional. ... **Pág. 7**



EL "MOMENTUM" DEL MAÍZ EN CHICAGO

Cuando resta un día para finalizar la semana comercial en Chicago, el mercado externo de referencia para el maíz, los precios se encaminan a lograr la primera variación semanal positiva desde finales de agosto. De lograrse, se interrumpe el aluvión vendedor más persistente **Pág. 11**



EXCESO DE PRESIÓN PARA EL TRIGO DE EE.UU.

El devenir de los mercados externos de trigo en las últimas semanas ha confirmado la sensación que comparte la mayor parte de los operadores, con predominancia de las apuestas bajistas ante un escenario con abundante oferta. **Pág.12**

AÑO XXIX - N° 1529 - 06 DE OCTUBRE DE 2011

DEVALUACIÓN Y PROTECCIONISMO

Los problemas monetarios, y en especial la devaluación de las monedas, llevan a las economías al proteccionismo. Lamentablemente, ese es el camino por el que nos dirigimos desde hace un tiempo.

A partir de 1971, año en que se eliminó la convertibilidad del dólar estadounidense con el oro, los tipos de cambio entre las distintas monedas comenzaron a fluctuar. En los primeros años, entre 1973 y 1975, los precios de las materias primas subieron y a raíz del aumento del petróleo (de u\$s 3 a u\$s 12 el barril, de aquel entonces), se incrementó el endeudamiento de las naciones. **Pág.2**

ESPECULACIÓN Y EQUILIBRIO

La actividad económica es parecida a los viejos relojes que estaban compuesto de dos piezas fundamentales: el resorte que da fuerza y mueve los engranajes y el balance o péndulo que equilibra el movimiento. Siguiendo esa idea, veamos la importancia que tiene la especulación, que reúne ambas características.

La especulación es un elemento fundamental en el funcionamiento de los mercados de futuros. En estos participan hedgers y especuladores. **Pág. 4**

EL MERCADO LOCAL, UNO DE LOS MÁS AFECTADOS POR LA INCERTIDUMBRE INTERNACIONAL

Comienza el último trimestre del año con mucho camino por recorrer para simplemente recuperar niveles de precios promedios alcanzados 13 meses atrás. Sin embargo, transcurren las semanas y la situación es la misma, señales tibias de la economía de Estados Unidos, ningún avance en relación a la crisis financiera europea, promesas de acción por parte de las autoridades del viejo continente que no logran concretarse y disipar dudas sobre el futuro de la deuda Grecia y su consecuente repercusión sobre todo el sistema financiero mundial. **Pág.32**

ESTADÍSTICAS

Embarques de granos, harinas y aceites desde puertos del Up River (agosto 2011) **Pág. 25**
 USDA: O & D por país de trigo, granos gruesos, maíz soja y subproductos soja (setiembre 2011) **Pág. 27**

DEVALUACIÓN Y PROTECCIONISMO

Los problemas monetarios, y en especial la devaluación de las monedas, llevan a las economías al proteccionismo. Lamentablemente, ese es el camino por el que nos dirigimos desde hace un tiempo.

A partir de 1971, año en que se eliminó la convertibilidad del dólar estadounidense con el oro, los tipos de cambio entre las distintas monedas comenzaron a fluctuar. En los primeros años, entre 1973 y 1975, los precios de las materias primas subieron y a raíz del aumento del petróleo (de u\$s 3 a u\$s 12 el barril, de aquel entonces), se incrementó el endeudamiento de las naciones. En los últimos diez años, la competencia de la economía china, con una moneda subvaluada, también implicó problemas en las principales naciones de Occidente. Las oscilaciones en el valor de las distintas monedas, especialmente el dólar y el euro, son, según un economista reconocido, el Premio Nobel Robert Mundell, la causa fundamental de los movimientos especulativos de capital y, como consecuencia, de las crisis. Pero el problema más serio que hay detrás de esta guerra de monedas es el proteccionismo, lo que implica un aislamien-

to de las naciones, tal como sucedió en los años '30 del siglo pasado.

Es sabido que el comercio libre entre las naciones es una de las principales razones para su crecimiento económico, pero también es cierto que los políticos en general creen que se debe proteger la industria y no solo la industria naciente. Y esa protección implica una autarquía económica del país. Existe una evidente contradicción en aquellos que deben dirigir los destinos de las naciones.

La autarquía económica se puede lograr a través del aumento de los aranceles a la importación, a través de cuotas de importación o exportación y, también, a través de devaluaciones de la moneda doméstica.

Un crítico brillante del proteccionismo, nos referimos a Frédéric Bastiat, economista francés de principios del siglo XIX, publicó algunos escritos cortos que son verdaderas obras maestras sobre este tema. Uno de esos escritos es la "*Pétition des Fabricants de Chandelles, Bougies, Lampes, Chandeliers, Reverberes, Mouchettes,....*" (Petición de los Fabricantes de Velas...) a los miembros de la Cámara de Diputado de su país. En ella le solicitan a los legisladores el cerrar todas las aberturas, ventanas, claraboyas, etc. ya que hay un competidor que los aniquila. Si no se cierran esas aberturas, sus fábricas tendrán que cerrar y despedir a sus trabajadores, y esto no para aquí sino

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 04 al 24/10/11	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano	23

MAGyP: Evolución mensual de la molienda oleaginosa por provincia (agosto 2011)	24
Embarques de granos, harinas y aceites desde puertos del Up River (agosto 2011)	25
USDA: O & D por país de trigo, granos gruesos, maíz soja y subproductos soja (setiembre 2011)	27

MERCADO DE CAPITALLES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario.

Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, 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.**

que producirá un cierre en cadena de otras fábricas de insumos diversos con sus correspondientes despidos y desempleo.

¿Pero quién es el competidor que destruye todos nuestros negocios e incrementa el desempleo?

El gran competidor, que desde afuera arruina sus negocios, es el sol. Cuando leemos este escrito que tiene alrededor de 170 años notamos la gran actualidad de sus palabras. Brasil comenzó a devaluar su moneda y ello lleva a una disminución de sus importaciones desde nuestro país. La industria automotriz argentina que exporta la mitad de sus automóviles al país vecino, va a sufrir en carne propia lo que dijimos más arriba: a las devaluaciones sigue la autarquía.

Otro error que está detrás de los argumentos proteccionistas es el mirar las transacciones económicas con la visión del productor y olvidar al consumidor. Y aquí también Bastiat lo ha mostrado brillantemente contándonos la historia de Robinson Crusoe y de Viernes en una isla solitaria. El primero es proteccionista y el segundo librecambista. El cuento dice que Robinson estaba fabricándose una planchada (balsa) que le insumía una determinada cantidad de días de trabajo, pero cuando comenzaba su tarea, vio que la marejada había depositado una planchada en la costa. Era una feliz coincidencia, así lo veía Viernes, pero Robinson -que tuvo el mismo impulso inicial- se detuvo y razonó para sus adentros:

"Si recojo esta planchada, solamente me costará la molestia de llevarla, y el tiempo necesario para bajar y subir el acantilado. Pero si hago una planchada con el hacha, tendré, ante todo, quince días de ocupación. Después, el hacha se desafilará, lo cual me dará más ocupación para afilarla. Por último, se me agotarán las provisiones, lo cual será una tercera fuente de empleo para reponerlas. Pero como sucede que el trabajo es riqueza, es evidente que si recojo la planchada me arruinaría a mi mismo. Debo proteger mi trabajo personal, y ahora que lo pienso, hasta podría aumentar ese trabajo tirando la planchada de nuevo al mar" (esta historia esta reproducida del libro de W. M. Curtiss, "La protección arancelaria", pág. 38).

Como dice Curtiss "la teoría correcta de los valores reconoce al consumidor como rey, como el guía de toda la producción... Las dos planchadas igualmente buenas que Crusoe consideraba, habrían tenido para él un mismo valor y habría elegido la que le costase menos tiempo y esfuerzos... El consumidor es, en realidad, el tribunal de apelación en última instancia dentro del mercado libre.

Él es el juez que condena o absuelve. Acepta o rechaza los bienes y servicios ofrecidos, teniendo en cuenta sus propios deseos, su poder adquisitivo y el surtido de productos disponibles. En ese momento, no le interesa en lo más mínimo el costo que la producción de esos bienes pueda haber representado para otro" (pág. 72).

Últimamente ha renacido el mencionado argumento proteccionista de una manera más sofisticada. Es el clamor en todos los ámbitos de agregar valor. ¿Por qué exportar poroto de soja sin triturar cuando lo podríamos industrializar domésticamente y los subproductos utilizarlos en la producción de otros alimentos como carnes, etc. agregando de esta manera valor?

¿Pero que es el valor agregado? Comencemos primero con el análisis del Producto Interno Bruto (PIB), que es el resultado del valor agregado por todos los sectores.

El PIB es la producción de bienes y servicios de demanda final en un año y para un determinado país. Existen tres enfoques para medir el PIB que arrojan el mismo resultado. "Dos de ellos se basan en los datos de la producción, y el tercero, en el hecho de que el valor de la producción se convierte totalmente en renta para alguien y utiliza las cifras de la renta para calcular la producción" (Joseph Stiglitz, **Economía**, Editorial Ariel, 1994).

El enfoque de los bienes finales: este enfoque suma el valor monetario total de los bienes y servicios producidos, clasificados en función de sus usuarios últimos. "Algunos bienes finales son consumidos por los individuos y es lo que se denomina consumo agregado (comprende todos los bienes de consumo, independientemente de donde se produzcan). Otros son utilizados por las empresa para construir edificios y fabricar máquinas y es lo que se denomina inversión agregada (de nuevo, comprende todos los bienes de inversión, independientemente de donde se produzcan). Otros son comprados por el Estado y es lo que se denomina gasto público. Por último, algunos bienes van al extranjero, al mismo tiempo algunos de los que consumimos, o en los que invertimos, o que son utilizados por el Estado, se importan de otros países. Por lo tanto, la cuarta categoría se conoce con el nombre de exportaciones netas y es la diferencia entre las exportaciones y las importaciones" (ibídem).

Si para cada destino, consumo, inversión y gasto le agregamos las exportaciones y le quitamos las importaciones, y los sumamos tenemos el PIB. En forma resumida tenemos la siguiente ecuación:

$$PIB = C + I + G + (X - M)$$

Donde C = consumo, I = inversión, G = gasto público, X = exportaciones y M = importaciones.

El enfoque del valor añadido: "El valor del PIB también puede calcularse estudiando directamente los bienes intermedios. La mayoría de los artículos se producen en varias fases. Consideremos el caso del automóvil. En una fase de su producción, se extrae mineral de hierro, carbón y caliza. En una segunda fase, se transportan estas materias primas a una acería. En una tercera fase, se busca una empresa siderúrgica que combine estos ingredientes para fabricar acero. Por último, el fabricante de automóviles reúne el acero y otros factores, como caucho y plástico, para fabricar un automóvil. La diferencia entre el valor de lo que paga el fabricante de automóviles por los bienes intermedios y el valor de lo que recibe por los automóviles acabados se denomina valor añadido de la empresa" (ibidem).

La suma del valor añadido de todas las empresas en el territorio nacional es igual al PIB.

El enfoque de la renta: "Las empresas hacen cinco cosas con sus ingresos: pagan el trabajo; pagan intereses, compran bienes intermedios; pagan impuestos indirectos, como los impuestos sobre consumos específicos; y lo que queda son los beneficios de los que disfrutan" (ibidem).

Ingresos = Salarios + Intereses pagados + Coste de los factores intermedios + Impuestos + Beneficios

"Pero ya sabemos que el valor añadido de la empresa es su ingreso menos el coste de los bienes intermedios, por lo que Valor añadido = Salarios + Intereses pagados + Impuestos + Beneficios. Y como el valor del PIB es igual a la suma del valor añadido de todas las empresas, el PIB también debe ser igual a la suma del valor de todos los salarios pagados, los intereses pagados, los impuestos y los beneficios de todas las empresas" (ibidem).

$PIB = \text{Salarios} + \text{Intereses pagados} + \text{Impuestos} + \text{Beneficios}$

La suma de los intereses pagados más los beneficios es lo que se denomina renta del capital.

De lo anterior se puede deducir que la 'producción agregada es igual a la renta agregada'. El valor agregado está compuesto de las mencionadas rentas de los factores productivos.

El hecho de que una determinada producción tenga más valor agregado no implica, de por sí, que eso sea bueno o malo. En algunos casos, un mayor valor agregado por un mayor monto de impuestos no es bueno. Lo importante de una actividad es que sea eficiente. Exportar soja en grano a China puede ser o no eficiente y lo mismo pasa

con producir carne usando subproductos de la soja.

Al argumento de valor agregado también le ha respondido brillantemente Bastiat en un corto escrito que publicó en 1845 que tituló "El ferrocarril negativo". Vamos a reproducirlo en su totalidad:

"He dicho que cuando, por desgracia, uno atiende el interés del productor (y no el del consumidor) es imposible evitar ir contra el interés general, porque las reclamaciones del productor como tal son solo de trabajos, deseos y obstáculos.

"Encuentro un ejemplo notable de esto en un periódico de Burdeos.

"Mr. Simiot propone esta pregunta:

"¿Debería el propuesto ferrocarril de París a Madrid realizar una parada en Burdeos?"

"Responde afirmativamente a la pregunta y da varias razones, no me voy a detener a examinar, salvo ésta:

"El ferrocarril de París a Bayona debería tener una parada en Burdeos, pues si los bienes y pasajeros se ven obligados a parar en ese pueblo, aumentarán los beneficios para barqueros, porteadores, comisionistas, hoteleros, etc.

"Aquí tenemos claramente el interés del trabajo puesto por delante del interés de los consumidores.

"Pero si Burdeos tiene un derecho a beneficiarse por una interrupción en la línea del ferrocarril y dicho interés es coherente con el interés público, entonces Angulema, Poitiers, Tours, Orleans, no más (todos los lugares intermedios: Ruffec, Chaatellerault, etc.) deberían asimismo reclamar interrupciones por ser del interés general y, por supuesto, del interés de la industria nacional. Pues cuando más se multipliquen estas paradas en la línea, mayor será el aumento de consignaciones, comisiones, envíos, etc. a lo largo de toda la línea del ferrocarril.

"De esta forma, todos conseguiríamos tener una línea de ferrocarril compuesta de interrupciones sucesivas y podría llamarse un Ferrocarril Negativo.

"Que los proteccionistas digan lo que quieran, no es menos cierto que el principio de restricción es el mismísimo que el principio de las interrupciones: el sacrificio de los intereses de los consumidores por el del productor, en otras palabras, el sacrificio del fin a los medios".

Los sencillos argumentos que esgrimió Bastiat le parecerán infantiles a algunas personas y, probablemente, se inclinarán por otros argumentos matemáticos más sofisticados. Pero en realidad,

aquellos argumentos, aparentemente tan simples, tienen un desarrollo lógico casi perfecto.

ESPECULACIÓN Y EQUILIBRIO

La actividad económica es parecida a los viejos relojes que estaban compuesto de dos piezas fundamentales: el resorte que da fuerza y mueve los engranajes y el balance o péndulo que equilibra el movimiento. Siguiendo esa idea, veamos la importancia que tiene la especulación, que reúne ambas características.

La especulación es un elemento fundamental en el funcionamiento de los mercados de futuros. En estos participan hedgers y especuladores. Los hedgers son aquellos que recurren a los mercados de futuros buscando cubrirse de las oscilaciones de precios, mientras los especuladores son aquellos que recurren a esos mercados tratando de ganar dinero. La especulación es como el resorte que da fuerza y movimiento a la operatoria económica.

Mucha gente cree que en los especuladores está el origen de los problemas económicos, con las conocidas burbujas que luego estallan y producen millones de desocupados. Sin embargo, sin especuladores los mercados de futuros no tendrían liquidez y los hedgers no podrían cubrirse del riesgo precio.

En definitiva, estamos en presencia de una contradicción.

Ante la mencionada contradicción podríamos hacernos el siguiente interrogante: ¿Para qué sirven los mercados de futuros? ¿No sería mejor prescindir de ellos?

Pero a nadie se le escapa que dichos mercados surgieron porque eran útiles para la comercialización y la realización de negocios, por lo que sería insensato prescindir de los mismos, como sería insensato prescindir de las compañías de seguro.

De todas maneras, es interesante analizar más detenidamente en que consiste la actividad del especulador. Este busca diferencias de precios en el tiempo y en el espacio. Cuando de un lugar a otro, o de un tiempo a otro, existen diferencias de precios, el especulador comprando donde y cuándo es más barato y vendiendo donde y cuando es más caro está nivelando precios en el espacio y en el tiempo. Al comprar donde y cuando el precio es menor, agrega demanda y hace que el

precio suba. Al vender donde y cuando el precio es más alto, agrega oferta y el precio baja.

Entre los dos lugares o tiempos se tenderá a una igualdad de precios, estando dada la diferencia entre los mismos por el costo del transporte espacial o por el costo del transporte temporal, estando este último representado por la tasa de interés y los otros costos de almacenamiento.

Sin la menor duda, y vista como la actividad que estabiliza precios en el espacio y en el tiempo, la actuación del especulador es útil a la sociedad.

¿Pero cómo se condice lo anterior con la opinión tan extendida entre el público de que la actividad especulativa es la causante más importante de la inestabilidad que se registra en los precios de las commodities, acciones, etc.? ¿No expresaron distintos gobiernos que habría que poner freno a la especulación, especialmente en las commodities agrícolas?

Probablemente, la falla de la actividad especulativa radique en su función de balance o péndulo de la actividad económica.

Muchas veces, la mencionada inestabilidad es 'natural' a una determinada mercancía. Es importante mencionar aquí una vieja ley de la economía que fue explicitada por el estadístico inglés Gregory King a mitad del siglo diecisiete. Según decía King, la demanda de productos esenciales al consumo humano, como ciertos cereales, es muy inelástica, es decir que la suba o baja de sus precios no produce una disminución o una suba apreciable en la cantidad demandada.

Por otra parte, en el caso de los granos la curva de oferta estaba determinada por los cambios climáticos que son bastante impredecibles. Una sequía produce una disminución de la oferta y, como consecuencia, una suba pronunciada en el precio.

Como una consecuencia de la ley de King, expresada en una época en que todavía no se habían desarrollado las curvas de oferta y demanda, las variaciones de los precios son mucho más pronunciadas que las variaciones de las cantidades.

En algunos casos, la oferta de la mercancía no depende de las condiciones climáticas de tipo 'geográfico' sino del clima político. Es el caso de la oferta de petróleo. Una parte importante de la oferta de crudo proviene de una zona del planeta, política y militarmente caliente, y es por ello que un conflicto en esa región de Medio Oriente, frecuente, determina un corte parcial del suministro de crudo y un incremento más que proporcionar en el precio. El petróleo es también una commodity

de demanda inelástica.

Son esas grandes variaciones en los precios la causa del origen, en el siglo diecinueve, de mercados de futuros en granos, actividad que luego, en el siglo veinte, se extendió a otras commodities. En las últimas décadas, el desarrollo se extendió a los productos financieros.

Los contratos de futuros y opciones financieros son mucho más importantes, por el número de contratos y valor de sus operaciones, que los contratos de commodities. Veamos algunas cifras:

Según el "*Annual Volume Survey*", durante el año pasado (2010) en 78 mercados del mundo se transaron 22.295 millones de contratos de futuros y opciones diversos. De ese total, 7.414 millones tuvieron como subyacentes índices accionarios, 6.285 millones a acciones, 3.209 millones a tasas de interés, 2.401 millones a monedas extranjeras, 1.305 millones a productos agrícolas, 724 millones a productos energéticos, 644 millones a metales no preciosos, 175 millones a metales preciosos y 138 millones a otros.

El más importante de los contratos de futuros fue el del Eurodólar 3 meses, que tiene como subyacente la tasa de interés Libor, del cual se transaron 510.955.113, con un valor de u\$s 1.000.000 cada contrato. De opciones de Eurodólar 3 meses se transaron 106.893.369 contratos, con un valor de u\$s 1.000.000 cada contrato.

En una época, los contratos de futuros de granos no estaban influenciados por los contratos financieros, pues estos no existían todavía. Pero hoy, cuando las tasas de interés son tan bajas en el mundo, muchos especuladores incursionan en contratos de futuros de bienes reales, commodities, y al entrar, producen significativas alzas y al salir, significativas bajas.

Queda todavía otro interrogante que hay que esclarecer y es el siguiente:

¿Por qué los valores de los contratos financieros sufren tantas variaciones?

Los contratos de commodities tienen barreras de contención que son los fundamentales: oferta, demanda, stock, relación stock/consumo, exportaciones, etc. Es decir, una tonelada de soja puede costar, digamos, como mínimo 150 dólares, como máximo 600 dólares, con una variación de 4 a 5 veces, pero sería inexplicable que costase 1 dólar o 1.000.000 de dólares. Pero el valor de una acción de una sociedad anónima tiene como barrera de contención el balance de la compañía y, lamentablemente, muchas veces, sobre esos balances priva la desconfianza. Una acción que ayer valía 100 dólares, en pocos días termina costando unos po-

cos centavos, como ocurrió en medio de la crisis del 2008.

Lo mismo pasa con los contratos de futuros de tipos de cambio que dependen no solo de la política monetaria de los gobiernos respectivos, sino también de las tasas de interés, del crecimiento del Producto Bruto, de guerras o conflictos bélicos, etc., y que a su vez influyen sobre los contratos de tasas de interés. Todavía los economistas no se han puesto totalmente de acuerdo sobre las causas que determinan las variaciones de los tipos de cambio.

La Escuela de Chicago, liderada en los años sesenta y setenta por el Premio Nobel Milton Friedman, sostenía que la única política firme que debían tener los gobiernos era la del control de la oferta monetaria. Esta tenía que estar correlacionada al crecimiento promedio de la economía, supongamos un 3% anual. Esta política monetaria llevaría a la eliminación de la inflación y logrado este objetivo, los tipos de cambio fluctuantes entre las distintas monedas irían estabilizándose. De hecho, la política monetaria de los años ochenta y noventa permitió la disminución de la inflación a nivel de los principales países del mundo, pero los tipos de cambio siguieron fluctuando y en algunos momentos aún en mayor medida. No creemos que el sueño de Friedman se haya cumplido, de ahí que nos parece más potable la propuesta de Robert Mundell, también Premio Nobel, de relaciones cambiarias fijas.

Volviendo al ejemplo del reloj, la especulación reúne la función de las dos piezas: actúa como resorte que pone en movimiento al sistema y actúa como balance o péndulo que equilibra. El gran economista John Kenneth Galbraith, en su libro "*Breve historia de la euforia financiera*" (Ariel, 2011), hace hincapié en la función de resorte. La búsqueda de ganancias ilimitadas es la que pone en riesgo el funcionamiento de la economía. Nosotros, por el contrario, creemos que el problema está en su función de balance o péndulo que equilibra. Creemos que los puntos débiles de la función de péndulo de la especulación son los siguientes:

a) Un punto débil está dado por la variabilidad que tienen los valores de los subyacentes de los productos financieros, que a diferencia de lo que ocurre con las commodities, no están acotados por los fundamentales.

b) Otro punto débil se produce cuando la política monetaria baja artificialmente la tasa de interés y la especulación, ante márgenes tan pequeños, emigra desde los productos financieros hacia

las commodities.

De todas maneras, a nadie se le escapa que la especulación es una actividad fundamental para la vida económica y sus debilidades podrían corregirse con una política monetaria sana.

SOJA

Adelantada comercialización de soja nueva

Con los datos de compras de la exportación al 28/09 y los de la industria estimados hasta la misma fecha, se puede ver que, tal como muestra el gráfico en tapa, el volumen de compraventas de soja ya entró dentro de la disminución estacional. En comparación con el año pasado, pareciera ser más estable el ritmo de compras domésticas (con menos picos), si bien menor. A razón de 730 mil Tm de soja semanales en las últimas 5 semanas, las compras se comparan con el promedio semanal del ciclo 2009/10 de 830 mil Tm; pero también es cierto que la campaña precedente a la actual fue superior en producción.

En los cuadros adjuntos se evalúa la situación de soja comprometida en lo que va de este 2010/11. Habría que aclarar que puede quedar por vender entre 7,5 y 8 millones de tn de soja, y que quedaría poner precio entre 13 y 13,5 millones de tn de la oleaginosa. Las cifras son menores a los que se muestran en el cuadro adjunto ya que en los mismos el cálculo es grosero. De hecho, habría que considerar toda la oferta disponible de soja (producción más stock inicial) y restar usos no comercializables, de los cuales la utilización de grano como semilla para siembra es un tonelaje alto.

Respecto de los usos, se conocieron las cifras de industrialización de oleaginosas del mes de agosto, a saber:

<u>Grano</u>	<u>Crush. Ago.</u>	<u>Var. Mens.</u>
Soja	3.011.541 tn	-7%
Girasol	352.275 tn	+12%
Lino	77 tn	-94%
Maní	1.305 tn	-92%
Algodón	30.084 tn	-3%
Total	3.396.002 tn	-6%

Soja 2010/11: Indicadores Comerciales

28/09/2011	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	49,50	44,15	54,60
Compras totales	40,63	37,15	45,72
	82%	84%	84%
Precios por fijar	5,31	3,85	4,00
	11%	9%	7%
Precios en firme	35,32	33,30	41,72
	71%	75%	76%
Falta vender	8,9	7,0	8,9
Falta poner precio	14,2	10,9	12,9

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

Soja Nueva 2011/12: Indicadores Comerciales

Al 28/09/2011	2011/12	Prom.5	2010/11
Producción	48,50	46,10	50,30
Compras totales	5,94	3,19	3,95
	12%	7%	8%
Precios por fijar	2,34	1,04	1,24
	5%	2%	2%
Precios en firme	3,60	2,15	2,70
	7%	5%	5%
Falta vender	42,6	42,9	46,4
Falta poner precio	44,9	44,0	47,6

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

En la comparación con el año pasado, el procesamiento de este agosto fue inferior en un 17%, donde la caída más significativa fue la de la soja (21%), por lo que representa sobre el total de las oleaginosas.

Con menor producción, también se produjo un recorte en la industrialización. En el período que va de abril a agosto, partiendo de considerar la campaña comercial, se lleva procesado un 7% menos de soja: 17,307 millones tn versus 18,628 millones del período comparable de la 2009/10.

Los márgenes del sector industrial aceitero mejoraron en el tercer trimestre del año, respecto del año pasado, pero igualmente siguen siendo bajos o negativos en algunos casos. Baste mirar los precios FOB de este miércoles, de US\$ 1080 para el aceite y US\$ 326 para el pellets, que se traducían en un FAS teórico equivalente a US\$ 291 o \$ 1.214 la tonelada. Cuando hay negocios que están haciéndose a \$ 1220, se está con valores a paridad o con contramargen de aproximadamente 2 dólares, según el tipo de empresa. Los ajustados márgenes,

genes ayudan a comprender la renuencia de los compradores a pagar precios más elevados por la soja en un contexto en el que la originación de la mercadería no está fácil.

Sin embargo, desde la semana pasada las primeras FOB argentinas de harina de soja vienen elevándose, lo que estaría dando idea de una oferta ajustada y la presencia firme de la demanda externa. De hecho, la prima FOB compradora de harina argentina estaba en -7 cuando la brasileña estaba -8, considerando la diferencia de calidad (la harina argentina tiene un contenido proteico de 47% y la brasileña del 48%).

Es, por lo tanto, factible que el stock de soja de los compradores esté disminuyendo rápidamente. Habrá que ver por dónde ajustará el precio. Cuál será el comportamiento de los tenedores de soja de aquí en más para lograr hacerse del grano, y si la demanda externa por productos derivados del procesamiento se mantendrá firme.

No todos los compradores tienen igual panorama, ya que la situación de paridad o contramargen de algunos puede verse contrarrestada sustancialmente por el negocio del biodiesel. Allí se encuentran los márgenes más atractivos, con valores cercanos a los US\$ 100 por tonelada.

Volviendo a los precios, luego de las bajas experimentadas en Chicago desde el último viernes de septiembre y los dos primeros días de esta semana, se produjo un rebote en el mercado y las cotizaciones volvieron a pisar terreno más firme en el exterior.

En el mercado doméstico hubo presión a la baja sobre los valores de la cosecha actual, para volver a niveles similares a los de la semana pasada sobre este jueves. Aunque llegaron a hacerse operaciones puntuales a \$1.250 por soja disponible, en general, el precio doméstico quedó un escalón más

abajo que la semana anterior. Al término de la semana se cerraron operaciones a \$1.220.

Poca actividad hay sobre la cosecha nueva. Lo cierto es que el nivel de negocios comprometidos para la 2011/12 son elevados, en términos de comparación con otras campañas y ya un buen volumen y elevada actividad comenzó mucho antes (junio/julio). Los oferentes fueron aprovechando los valores más altos precedentes y cerraron negocios.

Hoy por hoy, los precios ofrecidos por la soja 2011/12 han estado entre US\$ 275 y 285 la tn, condición fábrica y entrega sobre San Martín. De todas maneras, estas ofertas sólo provienen de contados compradores. Sobre el cierre de este informe, el valor ofertado para la compra estaba en US\$ 280, pero al estar por debajo de las pretensiones de los vendedores no se cerraron negocios. Éstos piden US\$ 300 por tn. A modo de comparación, en el mercado de futuros, la posición May2012 Soja Fábrica de ROFEX® ajustó este jueves a US\$ 290,50, 3,7% de aumento en la semana al jueves 6.

¿Se insinúa una mejora?

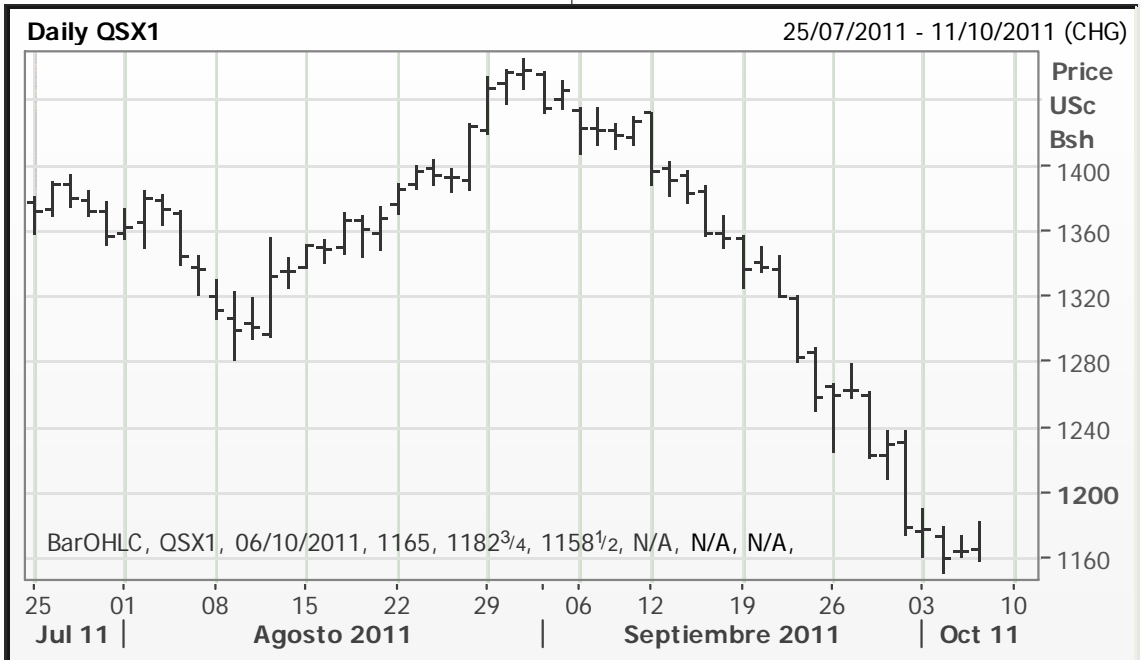
En los últimas dos jornadas pareció que los precios de la soja comenzarían a recuperar parte del terreno perdido en el último mes. Sin embargo, a último momento durante la rueda de hoy la tendencia se revirtió y el contrato de soja con vencimiento más cercano cerró invariable respecto a los precios de ayer. Habrá que ver sin embargo qué sucede mañana, último día hábil en Estados Unidos, lo cual será analizado la semana entrante.

La posición noviembre de los futuros de soja en el Chicago Board of Trade cerró la jornada de hoy a 427,61 dólares por tonelada. Ello es, invariable respecto al cierre de ayer pero un 1,29% menor al viernes de la semana pasada, y apenas un

Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 06/10/2011

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	73.198	95.000	168.198	446.746	719.050	1.165.796	147.645	100.000	247.645	253.499
Oct-11	34.738	15.200	49.938	348.948	240.000	588.948	53.500	170.000	223.500	225.713
Nov-11										
Dic-11										
Total 2011	1.319.551	1.351.681	2.671.232	9.121.787	11.358.406	20.480.356	3.302.754	4.975.900	8.278.654	8.373.047
Ttl 2010/11	1.270.156	847.266	2.117.422	8.555.902	10.230.166	18.786.118	3.291.335	4.484.400	7.775.735	7.838.656
Total Soja equivalente 2010/11	30.076.464									

Elaborado sobre la base de información publicada por MAGYP.



0,32% por encima del menor cierre de la semana, que se registró el martes a u\$s 426,24 por tonelada.

Este nivel de precios que se vio en la semana, en alrededor de los 430, implica una baja de nada menos que 100 dólares en un mes, ya que durante la primera semana de septiembre las cotizaciones rondaban los 530 u\$s/tn. Es más, hace casi un año (noviembre del 2010) que las cotizaciones no caían por debajo de los 430 dólares por tonelada.

Los casi 7 dólares que perdió la oleaginosa entre el viernes 30/09 y el martes 04/10 estuvo motivado, por un lado, por el avance de la cosecha norteamericana en medio de un clima óptimo y expectativas de rindes mejores a los que se esperaban, y las perspectivas de una cosecha brasilera récord en 75,2 millones de toneladas. Por otro lado, el fortalecimiento del dólar y la caída del precio del petróleo continuaron sofocando cualquier intento de recuperación de los precios, en medio del contexto de la crisis económica global que no da tregua a los mercados. La liquidación de las posiciones largas por parte de los fondos de inversión acabó por magnificar la caída, explicando así el desplome observado.

Entre el miércoles y casi toda la jornada del jueves la tendencia bajista se había revertido, llegando incluso a cotizar más de 8 dólares arriba del cierre del día martes. El alza estuvo sustentada en la reacción tanto de los inversores que, creyendo

que el alza quizás había llegado demasiado lejos, comenzaban a reaccionar ante un mercado que consideraban sobrevenido; como de los países importadores (particularmente China), que aprovechaban la liquidación para hacerse de mercadería.

A lo anterior se le sumó la divulgación el jueves de un estudio realizado por la agencia estatal brasilera Conab, que estimaba factible que de continuar el clima seco el país carioca sufriese la mayor pérdida de producción de soja en décadas, llevando el output de la campaña 2011/12 a 72,18 - 73,29 millones de toneladas, desde un récord de 75,3 millones el año pasado. Además, esta vez los precios del dólar y del petróleo se movieron en la dirección correcta para darle aire a las cotizaciones de la soja, debilitándose el primero y aumentando el segundo.

De cualquier modo, como hemos adelantado, a menos de una hora del final de la rueda de hoy los fondos aprovecharon las subas para capturar algunas ganancias, provocando que la soja pierda todo el terreno que había ganado en la jornada, aunque llegara al mínimo del martes. El gráfico adjunto muestra en detalle el movimiento de la oleaginosa en los últimos tres meses, donde nos deja la incógnita si los precios del martes formarán o no un nivel de resistencia.

MAÍZ

Los negocios pasan por la cosecha nueva 2011/12

Aunque en el período comprendido entre el lunes 3 y este jueves 6 de octubre, los futuros de maíz en Chicago sufrieron fuertes pérdidas, el rebote de mediados de semana cambió el resultado acumulado, que exhibió una suba del 2,2%.

Pese a ello, el mercado local "duerme" ya que la exportación tiene maíz comprado que excede largamente el cupo de exportación autorizado. Tal como puede apreciarse en el cuadro adjunto, la exportación tiene 13,3 millones Tm de maíz adquirido, cuando el cupo de la 2010/11 asciende a 12,9 millones. Gran parte de los ROE Verdes autorizados justamente ya deben haber cubierto ese cupo.

Los pocos negocios que pueden hacerse sobre el mercado doméstico son puntuales. Es decir, responden a la necesidad de uno o tres compradores, como mucho, y para entregas en períodos diferidos. Durante esta semana se escucharon ofertas en torno a los US\$ 150 por tonelada para pago y entrega en segunda quincena de noviembre y primera de diciembre, o noviembre únicamente. Estas condiciones dependían del comprador.

En los mercados de futuros, la posición Diciembre2011 cotizaba a US\$ 152,20 la tn. Como sea, los precios internos están muy alejados (47 dólares alejados) del FAS teórico. Pero, no habiendo demanda para el frente externo (por la no liberación de cupos) y habiendo holgada disponibilidad de mercadería, difícilmente los precios internos arbitren con el FAS teórico, que está cerca de los US\$ 199 por tn.

Después del rango de US\$ 170 a US\$ 175 la tn en que se desarrolló el maíz nuevo en la semana anterior, los valores de los forwards cayeron sensiblemente. Los precios escuchados estuvieron en torno a los US\$ 155 en determinado momento en la semana, se recuperaron a US\$ 165, valor en el que se mantuvieron este jueves. En la mayoría de los casos para el pago y la entrega en marzo/mayo. El volumen fue relativo ya que la oferta tiene pre-

tensiones de mayores precios, entre US\$ 170 y US\$ 175.

La diferencia con el FAS teórico a cosecha es menor que con la cosecha nueva debido a que no juega la limitante de los cupos. En realidad, hay un cupo autorizado por 7,5 millones de toneladas. Las compras, como se puede apreciar en el cuadro adjunto están en 2 millones. Por lo tanto, queda mucho camino por recorrer. El recorte entre el FAS teórico y el valor de mercado, de 14 dólares, lo "arma" la falta de competencia entre los exportadores ya que la cupificación de los 7,5 millones de tn entre las empresas no permite que nadie tenga que "ganar negocios" o competir por la compra del grano. El negocio está asegurado y con las limitaciones de la cupificación.

Los ROE Verdes autorizados en estos primeros cuatro días de octubre ascendieron a 577.651 toneladas, un 24% más que en todo el mes de septiembre.

En la última semana se produjeron lluvias que

Maíz 2010/11: Indicadores comerciales exportación

Al 28/09/2011	2010/11	Prom.5	2009/10
Saldo exportable	13,50	12,93	16,00
Compras exportación	13,26	12,65	15,87
Relación s/saldo exportable	98%	98%	99%
Precios por fijar	0,33	0,74	0,25
	2%	6%	2%
Precios en firme	12,93	11,90	15,63
	96%	92%	98%
Falta vender	0,2	0,3	0,1
Falta poner precio	0,6	1,0	0,4

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

Maíz Nuevo: Indicadores comerciales exportación

Al 28/09/2011	2011/12	Prom.5	2010/11
Saldo exportable	16,00	13,63	13,50
Compras exportación	1,87	1,28	1,48
Relación s/saldo exportable	12%	9%	11%
Precios por fijar	0,09	0,14	0,08
	1%	1%	1%
Precios en firme	1,78	1,14	1,40
	11%	8%	10%
Falta vender	14,1	12,3	12,0
Falta poner precio	14,2	12,5	12,1

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

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		342.000	342.000	23.883	854.591	878.474
MARZO	15.619	55.460		71.079	19.000	59.206	78.206	63.208	2.447.899	2.511.107
ABRIL	4.194	38.860		43.054		60.000	60.000	25.650	986.572	1.012.222
MAYO	12.945	55.452		68.397		75.000	75.000	86.700	1.414.676	1.501.376
JUNIO	6.314	255.125		261.439	1.428	461.500	462.928	79.461	935.089	1.014.550
JULIO	4.029	216.734	87.082	307.845				177.200	503.996	681.196
AGOSTO	11.216	821.256		832.472	1.428	176.000	177.428	39.756	1.033.426	1.073.182
SEPTIEMBRE	661	1.261.228		1.261.889				80.000	384.398	464.398
Semana actual										
03/10/11	300	4.236		4.536				18.600	201.132	219.732
04/10/11		15.226		15.226				300	260.500	260.800
05/10/11										
06/10/11	5.000	110		5.110				7.308	89.811	97.119
07/10/11										
Total 2011	110.532	4.556.554	87.082	4.754.168	21.856	1.173.706	1.195.562	605.420	11.119.808	11.725.228

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

llevaron alivio a las áreas productivas agrícolas, particularmente con el abultado milimetraje vertido sobre Santa Fe, centro de Córdoba y norte y noroeste bonaerense. Con las precipitaciones caídas, se aceleró el avance de las labores de implantación de maíz, si bien todavía se percibe una considerable demora respecto del patrón habitual. Falta todavía llover sobre la franja bonaerense que se recuesta sobre el Paraná, el resto de Córdoba y La Pampa.

El "momentum" del maíz en Chicago

Cuando resta un día para finalizar la semana comercial en Chicago, el mercado externo de referencia para el maíz, los precios se encaminan a lograr la primera variación semanal positiva desde finales de agosto. De lograrse, se interrumpe el aluvión vendedor más persistente de los últimos 26 meses, con una profundidad que no se veía desde que estallara la crisis financiera en septiembre de 2008, luego de la quiebra de Lehman Brothers.

En los últimos años el cereal ha recibido continuos estímulos desde el lado de la demanda, tanto en lo que respecta a la necesidad de mercadería que tienen los países asiáticos como a la creciente utilidad que encuentra el maíz en la producción de biocombustibles. Asimismo, la aparición y permanencia de especuladores y participantes financieros en los mercados de productos agrícolas -multiplicando diez veces sus posiciones largas en los últimos 10 años- no sólo ha contribuido a ampliar las perspectivas de este producto, sino que también ha incitado una mayor volatilidad en los precios.

La manifestación más explícita de este fenómeno se presenta en la figura adjunta, tomando en la parte inferior del gráfico de precios el oscilador "momentum", resultante de restar a cada precio el correspondiente a 20 días atrás (reflejando el cambio de precio en las últimas cuatro

semanas). Para los analistas técnicos, esta línea señala razonablemente bien el nivel de aceleración que exhiben las tendencias. En los últimos años se observan movimientos más erráticos de este indicador, llegando en los últimos días a su menor valor en tres años (cerca de u\$s -70/ton).

El reciente deterioro de las cotizaciones, que en el transcurso de septiembre resultó nada menos que del 22,8% para la posición Diciembre de los futuros, ha sido consecuencia tanto del aumento del pánico inversor como de una caída en la demanda de la mercadería, luego de que las cotizaciones alcancen valores récord en el verano norteamericano. De hecho, los altos stocks reportados por el USDA en su último informe trimestral confirmaron que la demanda ha perdido fuerza, pasando los compradores a sustituir el maíz por productos alternativos en la alimentación animal.

Sin embargo, tras caer con imprevista fuerza, la demanda por el maíz comienza a insinuar una recuperación, recobrando la fuerza perdida. Muestra de ello fue el buen desempeño exportador de Estados Unidos en el transcurso de la última semana, con 1,3 millones de toneladas colocadas en el exterior, el nivel más elevado de las últimas 12 semanas. Japón, México y Corea del Sur volvieron a ser los principales destinos de los embarques.

El reverdecimiento de la demanda se asocia con la llegada a un piso para los precios, con la aparición de compras de oportunidad cuando el mercado se arrima al nivel de u\$s 230/ton o u\$s 6/ bushel. Es que la continuidad del temor por la situación productiva en Estados Unidos no permite que los precios sigan bajando, situación que sólo se esclarecerá cuando se cuente con mayor certidumbre respecto de los rendimientos finales en el cinturón maicero. Hasta el momento, menos del 30% de la producción norteamericana ha sido recolectada.

De este modo, la próxima brújula para los pre-

cios la brindará el USDA en su informe mensual de Oferta y Demanda, a conocerse el miércoles a la mañana. Diversas firmas privadas ya vislumbran una cifra pesimista, entre ellas Informa Economics, que recientemente redujo su proyección 1% hasta 93,8qq/ha. De traducirse el deterioro de los cultivos en menores rindes, el mercado encontraría un respiro luego de caer por más de un mes, despojado de elementos de contención.

TRIGO

Exceso de presión para el trigo de EE.UU.

El devenir de los mercados externos de trigo en las últimas semanas ha confirmado la sensación que comparte la mayor parte de los operadores, con predominancia de las apuestas bajistas ante un escenario de abundante oferta. Tras cinco semanas en descenso, interregno durante el cual los futuros con vencimiento en diciembre perdieron cerca del 20%, aún no es posible afirmar que aquella tendencia se haya revertido, luego de que las ganancias de los primeros días de esta semana se hayan anulado con el correr de los días.

En las últimas semanas el clima fue un factor de preocupación, ante la falta de lluvias y las pobres condiciones de humedad de los suelos, que dificultaban el inicio de las labores de siembra en diversas regiones productivas del mundo. Este fue el caso de las planicies norteamericanas, pero también se presentó en otras latitudes, como la pampa húmeda argentina. En nuestro país, la falta de lluvias en las primeras instancias de desarrollo de los cultivos elevó las preocupaciones de toda la cadena comercial triguera.

En Estados Unidos, la ausencia de condiciones favorables causó un retraso en los trabajos de siembra, que se puede identificar en el informe semanal de seguimiento de cultivos del USDA. El lunes por la tarde, el organismo gubernamental sostuvo que el 42% del trigo de invierno norteamericano ya se ha cosechado, cuando el promedio de los últimos cinco años en esta época era del 53%.

Sin embargo, en la presente semana, el clima mejoró y presionó sobre los precios. En igual sentido actuó la estimación de una abundante cosecha en Europa, estimada en 128,4 millones de toneladas, en alza 1,9 millones respecto de la estimación anterior. Ante este panorama de situación, más aun considerando que se cuenta con buenos niveles de stock de este producto, no parece que una lucha entre los demandantes haga retornar

una carrera ascendente para los precios.

En el último tiempo el temor en materia productiva se vio contrarrestado por el vaivén del mundo de las finanzas, por vía de dos mecanismos. En primer lugar, el recrudescimiento de los problemas económicos en la eurozona alejó a los inversores de los activos riesgosos, elevando la aversión al riesgo e induciendo un salto a la calidad. Adicionalmente, el fortalecimiento del dólar norteamericano, refugio de los inversores en tiempos de crisis, restó competitividad a la mercadería de Estados Unidos, favoreciendo las ofertas procedentes del Mar Negro en el abastecimiento de los países asiáticos y del norte de África.

Al comenzar la semana los precios evidenciaron una corta recuperación, luego de que se difundió la noticia de que Egipto, el principal importador mundial del cereal, elevó las exigencias de calidad en sus adquisiciones. Esto sirvió para mejorar las perspectivas de las variedades producidas en Estados Unidos, en permanente competencia en los últimos meses. El punto de rebote lo encontró el mercado en el nivel de u\$s 6/bushel, el más bajo de los últimos tres meses para la posición más cercana de los futuros.

De cara a los próximos días, la evolución de la economía mucho tendrá que decir sobre la acción de los precios. La llegada de algunas lluvias relaja la presión y le quita sostén a las cotizaciones, en un momento en el que el mercado no parece dejar de caer. Por otro lado, si el mundo ingresa en una recesión, la caída en la demanda podría ser sostenida. Sin embargo, la baja elasticidad de la misma limita las bajas. Esto hace pensar que el piso no estaría muy lejos de llegar.

Apareció la exportación a US\$ 140 por trigo 2011/12

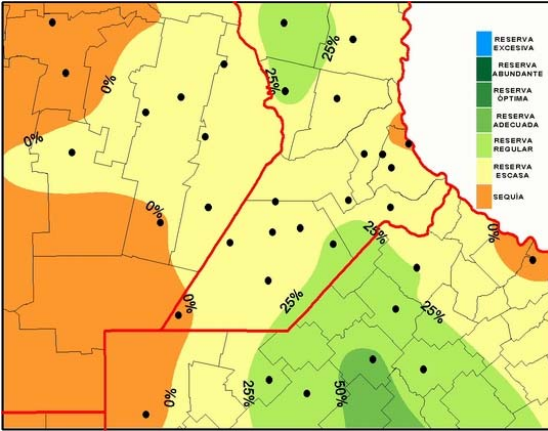
Se activó la demanda doméstica por trigo nuevo, haciéndose volúmenes altos en las últimas jornadas. Los precios pagados por trigo con pago y entrega en enero estuvieron en US\$ 140 /tn, 30 dólares por debajo del FAS teórico. Con un cupo autorizado por 3 millones tn, las compras de la exportación ascienden a 1,17 millones tn, mientras que la molinería apenas si tendría declaradas 45.000 tn.

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

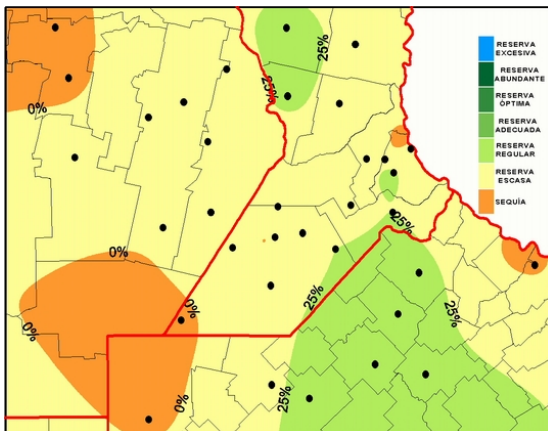
MAPAS DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

Porcentaje de agua útil al 06/10/11



DIAGNOSTICO:

Durante el período comprendido entre el jueves 29 de septiembre y el miércoles 5 de octubre, volvieron a desarrollarse algunas precipitaciones sobre la región GEA, si bien las mismas no tuvieron acumulados demasiado importantes en forma general, de manera puntual se midieron buenos acumulados de lluvia, especialmente sobre el norte de la provincia de Buenos Aires. El registro más importante fue el medido en Junin, provincia de Buenos Aires, con 37,6 mm seguido de General Pinto, también en Buenos Aires, alcanzó un acumulado semanal de 34,4mm. Mientras tanto, sobre la provincia de Córdoba, prácticamente no se observaron precipitaciones importantes y sólo de manera aislada se midieron entre 5 y 10mm. En cuanto a las marcas térmicas, los valores máximos se mantuvieron entre 26 y 30° C de manera homogénea en gran parte de la región. El valor más alto registrado a lo largo de la semana fue en Pozo del Molle, provincia de



Porcentaje de agua útil al 29/10/11

Córdoba, donde la temperatura alcanzó los 31,1° C. Los valores mínimos se mantuvieron entre 3 y 8° C, con el valor más bajo en María Teresa, provincia de Santa Fe, donde el termómetro indicó 1,5° C. En comparación a la semana anterior, los valores de temperatura fueron claramente inferiores. Luego de una semana con las características presentadas, a pesar de las precipitaciones registradas y los valores moderados de temperatura se observa un leve detrimento de las condiciones edáficas respecto de la semana anterior en gran parte de la región GEA. Si bien hubo precipitaciones, las mismas no fueron suficientes como para mantener las magras reservas hídricas de la semana pasada, y por ende, se ve claramente vastas zonas de GEA con características de sequía. Esta situación está complicando el desarrollo de la etapa de la encañazón, observándose algunos lotes con estrés hídrico. Para humedecer la capa superficial del suelo, mejorando las condiciones edáficas y poder desarrollar la etapa de encañazón con buena disponibilidad hídrica se necesitan entre 120 y 140 mm en los próximos 15 días, con estos acumulados se alcanzarían reservas óptimas. El panorama sobre Santa Fe y Norte de Buenos Aires, es diferente, aunque también se observan condiciones de escasez de humedad edáfica pero las reservas se mantienen regulares, con la mayor humedad concentrada sobre el Noreste de la provincia de Buenos Aires, por lo que la etapa de encañazón por el momento no presenta problemas significativos, aunque de manera aislada ya empiezan a observarse lotes con estrés hídrico. Para que la humedad del suelo en esa zona de GEA alcance características óptimas durante los próximos 15 días se necesitan precipitaciones con acumulados entre 100 y 120mm aproximadamente.

ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 6 y el miércoles 12 de octubre comenzará con el avance de una perturbación de niveles medios de la atmósfera desde la región de Cuyo hacia la zona GEA que generará la formación de un centro de baja presión en superficie. Esto, combinado con el avance de un sistema frontal frío desde el norte de la región patagónica, provocará el desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad que comenzarán durante la tarde/noche del jueves y se mantendrán hasta por lo menos la primera mitad del domingo. Los acumulados previstos serían importantes en vastas zonas de la región GEA, por lo que las perspectivas son muy alentadoras. Luego, el resto de la semana no presentará precipitaciones significativas, aunque hacia el final del período de pronóstico un nuevo sistema frontal frío avanzará sobre la zona central del país, pudiendo desarrollar algunas precipitaciones débiles y en forma aislada sobre la región GEA, especialmente se registrarían sobre el sur de la provincia de Córdoba. En cuanto a las marcas térmicas, se prevé que durante el jueves se observen los valores más altos de temperatura con marcas cercanas a los 27/28° C. Luego, llegará el sistema frontal frío que provocará un significativo descenso de las marcas térmicas en toda la región, especialmente las temperaturas mínimas, que tendrá su punto más bajo durante el lunes 10, presentando temperaturas que estarán cercanas a los 6° C. En cuanto a la circulación del viento, la semana comenzará con una importante componente del sector Norte, lo que favorece dos aspectos, el ascenso de temperatura y el incremento del contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera, favoreciendo la inestabilización de las condiciones. Luego del pasaje del sistema frontal antes mencionado, responsable de las precipitaciones previstas, el viento rotará al sector Sur, acompañando el avance de un centro anticiclónico a la zona central del país. Por último, el contenido de humedad presentará su máximo durante la jornada del jueves y primeras horas del viernes y luego presentará una significativa disminución que se mantendrá a lo largo del resto de la semana.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	30/09/11	03/10/11	04/10/11	05/10/11	06/10/11	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	03/10/11	04/10/11	05/10/11	06/10/11	07/10/11	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro							621,14	
Girasol							1.275,76	
Soja		1.223,00	1.217,00	1.214,00		1.218,00	1.180,12	3,2%
Sorgo								
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro							658,34	
Girasol	1.055,00	1.055,00	1.045,00	1.045,00		1.050,00	1.285,43	-18,3%
Soja	1.180,00	1.220,72	1.188,00	1.190,00		1.194,68	1.166,04	2,5%
Córdoba								
Trigo Duro							945,53	
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.130,00	1.130,00	1.120,00	1.120,00		1.125,00	1.260,88	-10,8%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.060,00	1.060,00	1.050,00	1.050,00		1.055,00	1.291,01	-18,3%
Soja	1.188,50	1.207,50	1.185,70	1.190,00		1.192,93	1.158,63	3,0%

* 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	03/10/11	04/10/11	05/10/11	06/10/11	07/10/11	30/09/11	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	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	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	520,0	520,0	530,0	530,0		520,0	1,92%
Aceites (\$)							
Girasol crudo	3.800,0	3.800,0	3.350,0	3.350,0		3.800,0	-11,84%
Girasol refinado	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0		4.300,0	
Lino							
Soja refinado	4.000,0	4.000,0	3.750,0	3.750,0		4.000,0	-6,25%
Soja crudo	3.600,0	3.600,0	3.220,0	3.220,0		3.600,0	-10,56%
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	620,0	620,0	590,0	590,0		620,0	-4,84%
Exp. Maní (Export. Rosario)							
Soja pellets (Cons Dársena)	1.056,0	1.056,0	970,0	970,0		1.056,0	-8,14%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	03/10/11	04/10/11	05/10/11	06/10/11	07/10/11	Var. %	30/09/11
Trigo										
Exp/SM	Dic	Cdo.	M/E	u\$s		140,00		fer.		
Exp/GL	Ene	Cdo.	M/E	u\$s		140,00	140,00			
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	580,00						
Exp/GL	15/11 a 15/12	Cdo.	M/E	u\$s			150,00			
Exp/GL	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s		153,00	160,00			
Exp/SM	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s		160,00	165,00			
Exp/AS	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s		160,00	165,00			
Exp/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		160,00	165,00			
Exp/AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		160,00	165,00			
Exp/GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		153,00	160,00			
Sorgo										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		600,00	650,00	630,00			
Exp/AS	Desde 10/10	Cdo.	M/E	650,00						
Exp/SM	Mar/May'12	Cdo.	M/E	u\$s		160,00				
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1200,00	1180,00	1190,00	1190,00		0,8%	1180,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1200,00	1180,00	1190,00	1190,00		0,8%	1180,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1200,00	1180,00	1190,00	1190,00		0,8%	1180,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1200,00	1180,00	1190,00	1190,00		0,8%	1180,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1200,00	1180,00	1190,00	1190,00		0,8%	1180,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1200,00	1180,00	1190,00	1190,00		0,8%	1180,00
Fca/AS	Hasta 12/10	Cdo.	M/E	1200,00	1220,00	1200,00				
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1130,00	1120,00	1120,00	1120,00		-0,9%	1130,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1130,00	1120,00	1120,00	1120,00		-0,9%	1130,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1130,00	1120,00	1120,00	1120,00		-0,9%	1130,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1130,00	1120,00	1120,00	1120,00		-0,9%	1130,00

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

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	03/10/11	04/10/11	05/10/11	06/10/11	07/10/11	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR102011	327.975	655.987	4,207	4,205	4,208	4,214		
DLR112011	115.251	511.357	4,242	4,235	4,236	4,244		-0,14%
DLR122011	141.563	476.071	4,281	4,273	4,274	4,280		-0,09%
DLR012012	234.144	261.391	4,327	4,318	4,315	4,320		-0,23%
DLR022012	289.745	399.240	4,390	4,358	4,353	4,359		-0,77%
DLR032012	84.065	160.207	4,455	4,408	4,410	4,424		-0,81%
DLR042012	78.963	177.767	4,515	4,467	4,472	4,485		-0,77%
DLR052012	57.723	67.729	4,570	4,530	4,532	4,545		-0,61%
DLR062012	28.255	78.144	4,621	4,580	4,590	4,610		-0,22%
DLR072012	14.330	36.800	4,673	4,635	4,655	4,675		0,04%
DLR082012	15.200	60.450	4,740	4,695	4,713	4,735		-0,21%
DLR092012	11.500	38.000	4,803	4,745	4,763	4,790		-0,37%
DLR102012	15.000	42.760	4,861	4,806	4,827	4,855		-0,23%
ECU122011		400	5,663	5,670	5,685	5,720		-0,95%
ECU032012	975	475		5,860	5,872	5,874		
ORO122011	407	5.682	1.654,50	1.619,00	1.645,00	1.658,00		2,28%
ORO022012		10	1.656,30	1.620,80	1.646,80	1.659,80		2,28%
ORO032012			1.657,20	1.621,70	1.647,70	1.660,70		2,28%
ORO062012	246	1.379	1.659,50	1.624,00	1.650,00	1.662,10		2,22%
RFX000000	5	670	4,2050	4,2050	4,2069	4,2100		0,12%
WTI112011	15	1245	78,00	76,00	79,80	82,50		2,48%
WTI052012	76	159	79,80	78,70	82,50	84,50		2,67%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR092011			290,60					
ISR102011			284,50	284,50	288,50	290,00		2,11%
ISR112011	1.683	3591	292,20	292,00	295,10	295,60		1,23%
ISR012012	7	3	295,00	294,80	297,90	300,50		1,52%
ISR042012			285,60	283,50	286,30	288,10		0,31%
ISR052012	1.386	1563	285,60	283,50	286,30	288,10		0,31%
ISR072012	120	368	288,60	286,50	290,00	291,80		0,55%
MAI000000		65	146,00	145,00	145,00	145,00		-1,36%
MAI102011			146,00	145,00	145,00	145,00		-1,36%
MAI122011		40	151,50	151,50	151,50	152,50		3,39%
MAI042012		199	161,00	161,00	164,00	165,00		2,17%
SOF000000			293,00	292,00	295,50	295,50		1,09%
SOF102011	438	580	293,00	292,00	295,50	295,50		1,09%
SOF112011	79	1531	296,20	294,50	297,20	298,70		0,91%
SOF042012			288,30	285,00	288,50	290,30		0,52%
SOF052012	239	1705	288,30	285,00	288,50	290,30		0,52%
SOF072012		342	291,80	288,50	292,00	294,20		0,65%
SOJ000000		1153	294,00	293,00	296,50	296,50		1,44%
SOJ102011		21	294,00	293,00	296,50	296,50		1,44%
SOJ112011	16	186	297,50	295,50	299,00	300,00		1,18%
SOJ052012	132	1786	288,80	286,50	289,50	291,20		0,31%
TRI000000		88	147,00	146,00	145,00	145,00		-2,03%
TRI122011		65	147,00	147,00	147,00	146,00		-2,01%
TRI012012		317	153,00	151,00	150,00	150,00		-3,54%
TOTAL	1.419.538	2.989.526						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	En US\$				
					03/10/11	04/10/11	05/10/11	06/10/11	07/10/11
PUT									
ISR112011	282	put	11	13		3,800			
ISR112011	286	put	2	83		5,000			
ISR112011	306	put	28	304	15,500	15,200			
ISR112011	310	put	8	346	18,000		14,700		

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

En US\$

Posición	Precio de	Tipo de	Volumen	IA por	03/10/11	04/10/11	05/10/11	06/10/11	07/10/11
	Ejercicio	opción	semanal	posición ¹					
PUT									
ISR052012	262	put	20	52		8,600			
ISR052012	266	put	106	37		9,900	8,300		
CALL									
DLR112011	4,30	call	500	500			0,045		
DLR042012	4,63	call	136	136					
DLR042012	4,21	call	136	136					
ISR112011	350	call	4	150	0,100				
ISR052012	322	call	2	40				10,000	
ISR052012	326	call	57	21			8,300		
ISR052012	334	call	34	43					6,800
ISR052012	338	call	156	191	5,000	5,500			6,000
ISR052012	342	call	18	47	4,500				
ISR052012	350	call	4	136	3,700				
ISR052012	354	call	20	62	3,000				
ISR052012	358	call	10	29		3,100			

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	03/10/11			04/10/11			05/10/11			06/10/11			07/10/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR102011	4,209	4,207	4,207	4,208	4,204	4,207	4,208	4,205	4,208	4,215	4,208	4,214				
DLR112011	4,255	4,240	4,243	4,241	4,233	4,236	4,236	4,231	4,236	4,244	4,236	4,243				-0,19%
DLR122011	4,290	4,280	4,280	4,281	4,268	4,274	4,275	4,269	4,274	4,285	4,274	4,280				-0,09%
DLR012012	4,333	4,323	4,327	4,321	4,310	4,318	4,316	4,308	4,316	4,321	4,316	4,318				-0,28%
DLR022012	4,395	4,388	4,390	4,381	4,350	4,358	4,357	4,347	4,350	4,359	4,347	4,359				-0,82%
DLR032012	4,460	4,451	4,455	4,430	4,408	4,408	4,415	4,408	4,410	4,425	4,412	4,425				-0,78%
DLR042012	4,530	4,510	4,510	4,515	4,456	4,465	4,472	4,465	4,470	4,488	4,476	4,483				-0,77%
DLR052012	4,570	4,567	4,570	4,555	4,504	4,530	4,538	4,524	4,532	4,550	4,521	4,545				-0,61%
DLR062012	4,650	4,621	4,621	4,621	4,575	4,575	4,593	4,581	4,590	4,612	4,607	4,610				-0,22%
DLR072012				4,640	4,630	4,635	4,655	4,650	4,655	4,680	4,680	4,680				
DLR082012				4,730	4,685	4,695				4,735	4,734	4,735				-0,21%
DLR092012				4,750	4,710	4,745	4,804	4,804	4,804	4,790	4,785	4,790				-0,37%
DLR102012				4,830	4,805	4,806	4,827	4,827	4,827							
ECU032012				5,877	5,860	5,860	5,874	5,872	5,872	5,881	5,855	5,874				
ORO122011	1662,0	1650,8	1654,0	1659,3	1618,5	1624,4	1645,0	1617,0	1645,0	1658,0	1639,8	1658,0				2,28%
ORO062012	1667,0	1656,0	1667,0	1664,6	1624,9	1624,9	1651,4	1647,1	1647,1	1662,3	1648,5	1662,1				1,84%
RFX000000				4,180	4,180	4,180										
WT112011				74,440	74,440	74,440										
WT1052012				78,810	75,840	78,700										
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR112011	294,30	289,50	292,30	292,00	287,90	292,00	295,40	292,80	295,10	298,10	295,30	295,40				1,16%
ISR012012	295,00	295,00	295,00							300,50	300,50	300,50				
ISR052012	286,80	284,70	285,60	283,50	281,00	283,50	286,50	283,80	286,30	289,30	287,50	288,10				0,31%
ISR072012	288,00	288,00	288,00				290,00	289,00	290,00							
SOF102011	293,40	292,50	293,00	292,00	291,00	292,00	295,60	294,50	295,50	297,00	295,00	295,50				1,09%
SOF112011	296,40	296,00	296,40	294,50	294,00	294,50	297,60	297,20	297,20	299,50	298,70	298,70				1,01%
SOF052012	289,00	286,00	287,00	283,60	283,20	283,60	288,50	285,90	288,50	290,50	289,50	290,30				0,69%
SOJ112011	297,40	296,80	296,80	294,70	294,70	294,70	296,90	296,90	296,90							
SOJ052012	289,50	287,00	289,50	284,90	283,50	284,30	289,10	287,50	289,10	292,00	290,90	291,20				0,31%

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

2.996.877 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada
			03/10/11	04/10/11	05/10/11	06/10/11	07/10/11	var.sem.
TRIGO B.A. 10/2011			147,00	146,00	146,00	151,00		2,03%
TRIGO B.A. 12/2011		6	150,00	149,00	149,00	148,00		-3,27%
TRIGO B.A. 01/2012	4.300	1.625	151,00	150,00	150,00	149,00		-3,87%
TRIGO B.A. 03/2012		153	166,00	165,00	168,00	163,00		-2,98%
TRIGO B.A. 07/2012		159	176,00	175,00	177,00	172,50		-3,09%
TRIGO B.A. 01/2013		1	165,00	165,00	165,00	165,00		
TRIGO Q.Q. 01/2012		10	98,00	98,00	98,00	98,00		
TRIGO ROS 01/2012		302	95,00	95,00	95,00	95,00		
MAIZ ROS 10/2011						145,00		
MAIZ ROS 12/2011	12.200	755	151,00	151,00	151,50	152,20		3,89%
MAIZ ROS 04/2012	20.100	1.608	163,00	161,00	164,20	165,30		0,49%
MAIZ ROS 07/2012		2	167,00	165,00	168,00	169,00		0,60%
GIRASOL ROS 03/2012			332,00	332,00	320,00	320,00		-3,61%
SORGO ROS 10/2011			190,00	190,00	185,00	185,00		-2,63%
SORGO ROS 11/2011		1	191,00	191,00	186,00	186,00		-2,62%
SORGO ROS 04/2012		28	175,00	175,00	170,00	170,00		-2,86%
SOJA I.W. 11/2011	2.500	94	100,00	100,00	100,00	100,00		
SOJA I.W. 05/2012	1.000	168	102,00	102,00	102,00	102,00		
SOJA Q.Q. 05/2012	1.000	162	95,00	95,00	95,00	95,00		
SOJA ROS 10/2011	6.300	60	295,30	292,00	297,00	298,00		1,36%
SOJA ROS 11/2011	94.100	2.696	298,00	294,70	299,00	301,00		1,35%
SOJA ROS 01/2012	5.600	52	302,30	298,50	303,00	303,00		0,97%
SOJA ROS 05/2012	186.700	8.106	288,00	285,00	289,30	291,00		0,87%
SOJA ROS 09/2012		3	306,50	305,00	309,00	309,00		0,65%
SOJA ROS 11/2012		1	308,50	307,00	311,00	311,00		0,65%
SOJA CHA 10/2011		1	90,00	90,00	90,00	90,00		
SOJA VIL 10/2011	1.800	2	84,00	84,00	84,00	84,00		
SOJA VIL 11/2011		210	85,00	84,00	84,00	84,00		-1,18%
SOJA DAI 10/2011	1.100	8	86,00	86,00	86,00	86,00		
SOJA DAI 11/2011		47	86,00	86,00	86,00	86,00		
SOJA FRS 05/2012		3	98,00	98,00	98,00	98,00		

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada
			03/10/11	04/10/11	05/10/11	06/10/11	07/10/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			620,00	615,00	615,00	610,00		-2,40%
Maíz BA Inm/Disp.			615,00	610,00	600,00	600,00		-3,23%
Soja Ros Inm/Disp.			1.220,00	1.210,00	1.230,00	1.235,00		2,07%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.220,00	1.210,00	1.230,00	1.235,00		2,07%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	03/10/11			04/10/11			05/10/11			06/10/11			07/10/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
	TRIGO B.A. 01/2012	153,0	151,0	151,5				150,0	148,0	150,0	150,0	149,0	149,0			
MAIZ ROS 10/2011										146,0	145,0	146,0				
MAIZ ROS 12/2011	153,0	148,0	152,0	151,0	151,0	151,0	152,2	152,0	152,0	151,0	151,0	151,0				
MAIZ ROS 04/2012	164,5	163,0	163,0	161,0	159,0	160,0	165,0	162,0	163,2	165,5	164,0	164,0				0,9%
SOJA I.W. 11/2011				101,5	100,0	100,0	100,0	99,0	99,0	100,0	100,0	100,0				
SOJA I.W. 05/2012							102,0	102,0	102,0							
SOJA Q.Q. 05/2012							95,0	95,0	95,0							
SOJA ROS 10/2011	296,5	295,0	296,0	292,7	291,0	292,7	297,0	296,5	296,5	298,0	297,0	297,0				
SOJA ROS 11/2011	299,0	295,5	298,8	297,0	293,5	296,0	300,6	296,5	299,0	303,0	300,5	300,5				0,8%
SOJA ROS 01/2012	302,5	302,0	302,5	299,5	297,0	299,5	302,0	300,5	302,0							
SOJA ROS 05/2012	290,0	286,0	288,0	287,0	283,0	287,0	290,0	286,4	289,8	293,5	290,8	291,0				0,3%
SOJA VIL 10/2011	85,0	85,0	85,0													
SOJA DAI 10/2011	86,0	86,0	86,0				86,0	86,0	86,0							

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	03/10/11	04/10/11	05/10/11	06/10/11	07/10/11	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		275,00	270,00	270,00	270,00		280,00	-3,57%
Precio FAS			197,17	193,48	193,48	193,48		200,86	-3,67%
Precio FOB	Oct'11	v	267,50						
Precio FAS			189,67						
Precio FOB	Nov'11			v 255,00	v 255,00				
Precio FAS				178,48	178,48				
Precio FOB	Dic'11	v	275,00	v 265,00	v 265,00	v 265,00		v 260,00	1,92%
Precio FAS			192,57	182,73	182,73	182,73		177,41	3,00%
Ptos del Sur									
Precio FOB	Ene'12		260,00	252,50	252,50	v 260,00		257,50	0,97%
Precio FAS			177,07	169,73	169,73	177,23		174,41	1,62%
Brasil									
Precio FOB	Ene'12	v	260,00	v 260,00	v 260,00			v 260,00	
Precio FAS			245,42	245,58	245,58			245,26	
Uruguay									
Precio FOB	Ene'12	v	260,00	v 237,50	v 237,50	v 237,50		v 250,00	-5,00%
Precio FAS			245,42	223,08	223,08	223,08		235,26	-5,18%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		258,00	256,00	264,00	264,00		260,00	1,54%
Precio FAS			194,22	192,66	198,87	198,88		195,77	1,59%
Precio FOB	Nov'11		257,86	c 255,01	c 264,36			257,86	
Precio FAS			194,08	191,67	199,23			193,63	
Precio FOB	Dic'11		257,86	c 255,01	c 264,36	c 265,93			
Precio FAS			194,08	191,67	199,23	200,81			
Precio FOB	Abr'12		245,76	246,84	254,32	253,14		v 243,49	3,96%
Precio FAS			181,98	183,51	189,20	188,02		179,26	4,89%
Precio FOB	May'12		245,76	246,84	254,32	253,14		v 243,49	3,96%
Precio FAS			181,98	183,51	189,20	188,02		179,26	4,89%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		185,00	182,00	187,00	187,00		189,00	-1,06%
Precio FAS			137,06	134,66	138,67	138,67		141,01	-1,66%
Precio FOB	Nov'11		201,76	c 192,02	208,85	206,88			
Precio FAS			153,83	144,68	160,52	158,55			
Precio FOB	May'12	v	202,26	v 200,19	v 207,08	v 206,88		v 182,08	13,62%
Precio FAS			154,32	152,85	158,74	158,55		134,09	18,24%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		455,00	448,00	450,00	453,00		455,00	-0,44%
Precio FAS			280,37	275,67	276,98	278,93		280,52	-0,57%
Precio FOB	Nov'11	v	432,67	v 448,28	v 453,33	453,33		v 455,26	-0,42%
Precio FAS			269,06	275,95	280,31	279,27		269,76	3,53%
Precio FOB	May'12		447,36	448,28	444,15	443,23		450,49	-1,61%
Precio FAS			272,73	269,34	271,13	269,16		276,01	-2,48%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		505,00	505,00	505,00	505,00		505,00	
Precio FAS			296,62	296,98	297,01	297,03		296,62	0,14%

Los precios están expresados en dólares por tonelada. Spot: fuente SAGPyA**Tipo de cambio de referencia**

		03/10/11	04/10/11	05/10/11	06/10/11	07/10/11	var.sem.	30/09/11
Tipo de cambio	cprdr	4,1650	4,1650	4,1670	4,1700		0,12%	4,1650
	vndr	4,2050	4,2050	4,2070	4,2100		0,12%	4,2050
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,2071	3,2071	3,2086	3,2109		0,12%	3,2071
Maíz	20,0	3,3320	3,3320	3,3336	3,3360		0,12%	3,3320
Demás cereales	20,0	3,3320	3,3320	3,3336	3,3360		0,12%	3,3320
Habas de soja	35,0	2,7073	2,7073	2,7086	2,7105		0,12%	2,7073
Semilla de girasol	32,0	2,8322	2,8322	2,8336	2,8356		0,12%	2,8322
Resto semillas oleagín.	23,5	3,1862	3,1862	3,1878	3,1901		0,12%	3,1862
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,6236	3,6236	3,6253	3,6279		0,12%	3,6236
Harina y Pellets Soja	32,0	2,8322	2,8322	2,8336	2,8356		0,12%	2,8322
Harina y pellets girasol	30,0	2,9155	2,9155	2,9169	2,9190		0,12%	2,9155
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,9155	2,9155	2,9169	2,9190		0,12%	2,9155
Aceite de soja	32,0	2,8322	2,8322	2,8336	2,8356		0,12%	2,8322
Aceite de girasol	30,0	2,9155	2,9155	2,9169	2,9190		0,12%	2,9155
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,9155	2,9155	2,9169	2,9190		0,12%	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	Oct-11	Nov-11	Oct-11	Nov-11	Dic-11	Mar-12	May-12	Dic-11	Mar-12
06/10/2010	300,00		293,50	287,50	287,50	272,89	273,10	241,87	254,64	260,52	256,29	261,44
Semana anterior	280,00		v260,00	308,60	308,60	269,70	273,40	223,87	237,55	245,64	258,68	264,10
03/10/11	275,00	v267,50	v275,00	294,60	296,50	257,00	260,70	227,63	241,41	250,32	257,95	263,64
04/10/11	270,00	v255,00	v265,00	288,90	290,80	251,30	255,00	221,94	235,16	244,53	252,25	257,85
05/10/11	270,00	v255,00	v265,00	293,80	295,60	259,10	262,80	229,74	242,51	251,79	257,12	262,81
06/10/11	270,00		v265,00	293,86	295,70	259,14	262,81	226,35	239,76	248,85	256,38	262,17
07/10/11												
Var. Semanal	-3,6%		1,9%	-4,8%	-4,2%	-3,9%	-3,9%	1,1%	0,9%	1,3%	-0,9%	-0,7%
Var. Anual	-10%		-10%	2%	3%	-5%	-4%	-6%	-6%	-4%	0%	0%

(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.	Dic-11	Abr-12	May-12	Oct-11	Nov-11	Dic-11	Dic-11	Mar-12	May-12	Jul-12	Sep-12
06/10/2010	234,00	234,54	217,51	230,99	234,90	233,25	231,70	192,32	196,55	198,91	200,48	192,51
Semana anterior	260,00	257,86	v243,49	v243,49	275,80	276,20	277,00	233,26	238,47	241,53	243,79	230,90
03/10/11	258,00	257,86	245,76	245,76	260,00	260,40	261,20	233,26	238,57	241,62	243,79	232,47
04/10/11	256,00	c255,01	246,84	246,84	259,00	259,40	260,10	231,39	236,51	239,56	241,62	230,21
05/10/11	264,00	c264,36	254,32	254,32	265,90	266,30	267,10	238,38	243,40	246,45	248,32	235,92
06/10/11	264,00	c265,93	253,14	253,14	265,93	266,33	267,12	238,38	243,40	246,25	248,02	235,92
07/10/11												
Var. Semanal	1,5%	3,1%	4,0%	4,0%	-3,6%	-3,6%	-3,6%	2,2%	2,1%	2,0%	1,7%	2,2%
Var. Anual	13%	13%	16%	10%	13%	14%	15%	24%	24%	24%	24%	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.	Nov-11	Oct-11	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
				Emb.cerc.	Emb.cerc.	Oct-11	Oc/Dc11	Emb.cerc.	Sep-11	Oct-11	Nov-11	En/Mr12
06/10/2010	171,00	175,49	189,20	510,00	140,00	173,00		1.085,00	1.085,00	1085,00	1.230,00	1.185,00
Semana anterior	189,00		251,10	505,00	167,00	175,00		1.185,00	v1110,00	v1110,00	1.210,00	1.190,00
03/10/11	185,00	201,76	237,50	505,00	167,00	174,50		1.140,00	v1105,00	v1105,00	1.190,00	1.170,00
04/10/11	182,00	c192,02	237,50	505,00	167,00	172,50	218,01	1.090,00	v1080,00	v1080,00	1.210,00	1.160,00
05/10/11	187,00	208,85	239,50	505,00	167,00	172,50		1.070,00	v1080,00	v1080,00	1.210,00	1.170,00
06/10/11	187,00	c206,88	239,50	505,00	167,00	172,50		1.070,00	v1080,00	v1080,00	1.180,00	1.145,00
07/10/11												
Var. Semanal	-1,1%		-4,6%			-1,4%		-9,7%	-2,7%	-2,7%	-2,5%	-3,8%
Var. Anual	9%	18%	27%	-1%	19%	-0,3%		-1%	-0,5%	-0,5%	-4%	-3%

(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.	Nov-11	May-12	Mar-12	Jn/Jl.12	Nov-11	Dic-11	Nov-11	Ene-12	Mar-12	Oct-11	Dic-11
06/10/2010	433,00	432,65	423,92	428,25	422,00	432,10	432,40	390,23	393,90	396,84	539,79	539,79
Semana anterior	455,00	v455,26	450,49	451,50	c450,67	473,90	479,50	433,22	437,08	440,29	499,67	515,50
03/10/11	455,00	v432,67	447,36	451,41	450,76	454,60	460,20	432,67	436,80	440,20	491,71	494,71
04/10/11	448,00	v448,28	448,28	447,82	450,67	450,00	455,80	426,24	430,55	434,04	490,31	493,30
05/10/11	450,00	v453,33	444,15	449,29	452,05	451,40	457,20	427,61	431,93	435,51	490,81	485,48
06/10/11	453,00	453,33	443,23	449,20	452,23	451,50	457,28	427,61	432,02	435,42	491,39	475,88
07/10/11												
Var. Semanal	-0,4%	-0,4%	-1,6%	-0,5%	0,3%	-4,7%	-4,6%	-1,3%	-1,2%	-1,1%	-1,7%	-7,7%
Var. Anual	5%	5%	5%	5%	7%	4%	6%	10%	10%	10%	-9%	-12%

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

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-11	En/Mr12	Oct-11	Dic-11	Ene-12
06/10/2010	353,00	356,81	324,73	361,33	348,65	400,00	400,00	383,00	386,00	321,43	326,06	327,49
Semana anterior	327,00	c328,15	c331,46	330,30	329,81	373,00	381,00	364,00	372,00	335,87	340,17	342,37
03/10/11	325,00	328,15	c333,00	326,94	330,69	364,00	368,00	353,00	359,00	334,22	338,40	340,72
04/10/11	320,00	324,96	c328,70	324,29	327,27	364,00	367,00	355,00	361,00	328,81	333,00	335,43
05/10/11	326,00	c326,83	c330,61	326,11	330,25	363,00	367,00	355,00	361,00	332,34	336,42	338,96
06/10/11	324,00	c325,40	c329,29	323,14	326,72	363,00	367,00	357,00	364,00	330,36	335,21	337,85
07/10/11												
Var. Semanal	-0,9%	-0,8%	-0,7%	-2,2%	-0,9%	-2,7%	-3,7%	-1,9%	-2,2%	-1,6%	-1,5%	-1,3%
Var. Anual	-8%	-9%	1%	-11%	-6%	-9%	-8%	-7%	-6%	3%	3%	3%

(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
06/10/2010	977,00	973,76	971,35	968,11	976,20	972,89	771,00	775,00	957,67	965,17	971,56	978,40
Semana anterior	1.092,00	1.098,11	1.097,01	1.081,50	1.093,04	1.087,75	883,00	893,00	1.101,19	1.106,92	1.112,87	1.117,95
03/10/11	1.088,00	1.090,40	1.092,38	1.072,32	1.089,73	1.080,58	875,00	885,00	1.097,00	1.102,29	1.108,25	1.113,76
04/10/11	1.076,00	1.071,22	1.069,23	1.054,61	1.069,12	1.060,52	880,00	890,00	1.075,62	1.080,25	1.086,42	1.093,03
05/10/11	1.080,00	1.072,54	1.074,74	1.061,29	1.078,60	1.069,34	890,00		1.080,25	1.084,66	1.090,83	1.098,10
06/10/11	1.080,00	1.070,77	1.075,62	1.060,71	1.070,11	1.068,35			1.078,48	1.083,33	1.089,73	1.097,00
07/10/11												
Var. Semanal	-1,1%	-2,5%	-1,9%	-1,9%	-2,1%	-1,8%			-2,1%	-2,1%	-2,1%	-1,9%
Var. Anual	11%	10%	11%	10%	10%	10%			13%	12%	12%	12%

(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 04/10/11. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	Hasta: 04/10/11		TOTAL
												Desde:	Hasta: 24/10/11	
DIAMANTE (Cargill SACI)														
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)														
SAN LORENZO	95.500	248.763	102.500	581.500	49.877	1.215.075	452.274	222.602	2.800					2.963.290
Timbues - Dreyfus		15.000		70.000		67.400	7.500							159.900
Timbues - Noble						45.000	7.500	45.000						97.500
Terminal 6 (T6 S.A.)		59.463			10.377	413.025	57.924							540.788
Alto Paraná (T6 S.A.)														48.602
Quebracho (Cargill SACI)		10.000	15.000	92.500	24.500	9.950	5.000	9.000						135.950
Nidiera (Nidiera S.A.)					15.000	70.000	5.000	10.000						125.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						65.000	22.000							87.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	43.500	60.500	31.500	90.000		187.750	24.250	9.000	2.800					228.300
Vicentin (Vicentin SAIC)														212.000
Akzo Nobel														9.000
San Benito						105.250								97.650
ROSARIO	52.000	53.150	28.000	187.000		125.850	182.150	51.000						679.150
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)			28.000	95.000										123.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)														321.800
Punta Alvear (Cargill SACI)		50.650		47.000										97.650
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	27.000	2.500		45.000			36.200	1.000						66.700
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000													70.000
VA. CONSTITUCION	20.000													20.000
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	20.000													51.000
RAMALLO				40.000				11.000						51.000
Bunge Terminal				40.000										9.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA		1.800												7.200
ZARATE		1.750		48.000										49.750
Terminal Las Palmas		1.750		48.000										49.750
NECOCHEA	41.646	31.620		128.374		30.000	2.750							278.490
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	41.646			16.974										17.850
Open Berth 1														76.470
TOSA 4/5		31.620		111.400			2.750							32.750
TOSA 6														143.020
BAHIA BLANCA	60.400	37.000		148.000		7.200	17.000	12.200						26.250
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		37.000		97.000										294.000
Galvan Terminal (OWHSA)	44.400							6.500						134.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	16.000			51.000		7.200	17.000	5.700						57.400
TOTAL	249.546	394.083	130.500	1.132.874	49.877	1.378.125	654.174	296.802	15.000					102.600
TOTAL UP-RIVER	147.500	321.913	130.500	768.500	49.877	1.340.925	634.424	273.602	2.800					3.662.440
NUEVA PALMIRA (Uruguay)		73.700												73.700
Navios Terminal														73.700

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 28/09/11		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		87,6	1.172,9 (1.817,5)	103,7 (48,8)	(2,3)	
	10/11		110,4	8.647,2 (3.822,8)	417,4 (109,5)	199,7 (74,9)	7.136,2 (3.490,0)
Maíz (Mar-Feb)	11/12		257,9	2.131,9 (1.598,8)	170,2 (126,4)	12,8 (42,5)	
	10/11		53,3	13.318,0 (16.010,8)	963,1 (1.000,0)	631,3 (754,2)	11.140,7 (12.523,7)
Sorgo (Mar-Feb)	11/12		11,0	260,3 (66,6)	8,4 (1,4)		
	10/11		19,0	1.635,6 (1.708,1)	24,7 (123,1)	21,7 (83,8)	1.140,9 (921,4)
Cebada Cerv. ** (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	2,2	661,0 (389,3)	329,2 (377,3)	118,4 (71,3)	
	10/11			905,0 (431,2)	416,0 (359,5)	415,9 (272,7)	820,8 (268,9)
Cebada Forr. ** (Dic-Nov)	11/12		8,9	919,7 (39,6)	36,9 (18,4)	16,4 (0,9)	
	10/11		0,8	415,9	18,2	16,8	402,5 29,2
Soja (Abr-Mar)	11/12		699,0	4.094,9 (2.025,6)	1.680,3 (780,1)	229,0 (171,5)	
	10/11		88,4	(***) 14.722,7 (17.277,0)	(***) 3.121,6 (3.547,1)	1.934,5 (2.572,7)	8.065,9 (12.330,5)
Girasol (Ene-Dic)	10/11		1,3	202,9 (32,3)	33,6 (6,6)	13,7 (4,4)	

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. (***) Datos corregidos.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 21/09/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	11/12	39,1 (17,3)	37,1 (16,4)	8,7 (9,2)	(0,7)
	10/11	4.855,7 (4.665,4)	4.612,9 (4.432,1)	1.432,6 (966,4)	1.347,3 (877,8)
Soja	11/12	1.731,4 (1.814,5)	1.731,4 (1.814,5)	1.108,8 (851,7)	298,4 (215,0)
	10/11	25.303,4 (27.851,5)	25.303,4 (27.851,5)	11.912,2 (13.823,7)	7.795,9 (10.745,6)
Girasol	11/12	72,3 (93,4)	72,3 (93,4)	23,5 (25,5)	0,7 (0,2)
	10/11	2.936,8 (1.922,7)	2.936,8 (1.922,7)	1.145,7 (759,9)	778,2 (379,9)
Al 03/08/11					
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.

Evolución mensual de la molienda oleaginosas por provincia

AGOSTO de 2011

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	203.345	209.743					
Total Santa Fe	2.573.611	107.255			30.804		
Total Córdoba	144.033	32.509		1.305			
Total Entre Ríos	30.320		77				
Total otras provincias	60.232	2.768					
Total General	3.011.541	352.275	77	1.305	30.804		

Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	38.336	90.018					
Total Santa Fe	485.803	44.567			4.405		
Total Córdoba	26.879	13.178		516			
Total Entre Ríos	5.463		15				
Total otras provincias	11.034	1.162					
Total General	567.515	148.925	15	516	4.405		

Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	153.250	94.234					
Total Santa Fe	1.966.167	51.468			25.783		
Total Córdoba	101.709	11.379		746			
Total Entre Ríos	22.127		62				
Total otras provincias	43.241	1.162					
Total General	2.286.494	158.243	62	746	25.783		

Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	6.393	191					
Total Santa Fe	12.922						
Total Córdoba	11.385						
Total Entre Ríos	1.526						
Total otras provincias	1.377						
Total General	33.603	191					

Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	18,8%	42,3%	19,5%	39,5%	14,3%		
Pellets	75,9%	44,9%	80,5%	57,2%	83,7%		
Expeller	1,1%	0,1%					

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGyP

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

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subprod.	Total
Timbues - Dreyfus	84.637			158.994								243.631	28.535	156.914	429.080
Timbues - Noble	202.672											202.672	29.550	220.351	452.573
Terminal 6	155.597		10.560	37.241							5.266	208.664	66.866	679.952	955.483
Quebracho	26.348			40.532								66.880	61.610	258.961	387.451
Nidiera SA	147.703			101.331								249.034	34.000	115.913	398.947
Transito	85.895	20.230	7.270	18.006							10.118	141.519	57.850	6.591	205.960
Demp/Pampa	63.895		15.750									79.645	29.546	114.663	223.854
ACA	146.938	18.552	26.250	55.895	58.710						5.750	312.095	2.050		314.145
Vicentin				38.266							3.000	41.266	77.040	363.331	440.371
San Benito													15.680		15.680
Planta Guide															386.711
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	123.511	50.983	27.500	184.717								87.814	46.050	172.831	306.694
Villa Gob.Galvez	18.501		24.733	44.580								211.458			211.458
Punta Alvear	49.233		132.227	4.400		9.800					15.798	182.300			406.325
Gral.Lagos	106.990	18.800	47.760	5.750							3.000	182.300			285.878
Arroyo Seco	78.245	20.038		187.595								285.878			285.878
Terminal San Nicolás	27.500											27.500			27.500
Terminal San Pedro				34.446								34.446			34.446
Total	1.317.664	128.603	292.050	877.307	58.710	9.800	34.446	118.477	15.930	8.875	42.932	2.761.513	514.983	2.862.795	6.139.290

Acumulado 2011 (enero/agosto)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subprod.	Total
Timbues - Dreyfus	527.246		189.214	873.573								1.590.033	163.514	791.403	2.544.950
Timbues - Noble	711.332		69.658	9.807								790.797	269.849	1.248.402	2.309.048
Terminal 6	1.050.169	29.676	318.584	364.961							23.518	1.786.908	609.747	5.072.862	7.469.518
Quebracho	555.510		65.664	347.224								968.398	381.656	1.656.665	3.006.719
Nidiera SA	816.330	16.690	261.712	251.213							74.352	1.345.945	195.645	790.852	2.332.442
Transito	420.907	202.428	99.400	48.357								845.444	186.630	12.364	1.044.438
Demp/Pampa	492.127		245.555	13.005								750.687	100.859	996.752	1.848.298
ACA	995.160	330.961	417.382	404.335	190.931					8.875	5.750	2.353.394	15.610		2.369.004
Vicentin	101.661		92.310	125.031							12.000	331.002	318.120	2.369.931	4.144.073
San Benito													91.950		2.688.051
Planta Guide															91.950
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	882.629	453.110	322.574	496.881								2.155.194	459.450	1.748.750	2.155.194
Villa Gob.Galvez	18.501		24.733	509.786								553.020			2.761.220
Punta Alvear	1.207.745		462.884	180.732				5.433			242.185	2.193.394			2.193.394
Gral.Lagos	780.610	97.140	598.820	12.350				3.140			24.300	1.516.360	260.512	1.783.427	3.560.299
Arroyo Seco	597.417	58.918	107.415	770.989				104.861	15.930			1.655.530			1.655.530
Va. Constitución-Term. 1 y 2	114.693											114.693		2.622	117.315
Terminal San Nicolás	152.257		45.945									198.202			198.202
Bunge Ramallo **	309.144		99.598	61.543								470.285	24.851	60.708	555.844
Terminal San Pedro			91.763				164.546	5.042				261.351			261.351
Total	9.733.438	1.188.923	3.513.212	4.469.788	190.931	94.414	164.546	118.477	15.930	8.875	382.105	19.880.637	3.397.752	20.028.450	43.306.839

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

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

Mes de AGOSTO de 2011

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate canola	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maíz	Acetate cártamo	Acetate /1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Biocombustible	Pellets cáscara	2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				28.535					28.535	156.914				7.616		156.914
Timbues - Noble				29.550					29.550	212.735				51.192		220.351
Terminal 6				61.689			5.177		66.866	26.000	529.429	8.990	64.341	4.379		679.952
Quebracho				61.610					61.610	165.177	89.405			7.508		258.961
Nidiera SA		5.700		28.300					34.000	92.922	15.483					115.913
Tránsito				57.850					57.850						6.591	6.591
DempalPampa				29.350				196	29.546	96.324				18.339		114.663
ACA	2.050								2.050							
Vicentin		7.300		35.860				4.100	47.260	448.624	19.141	82.301		15.147	2.995	568.208
San Benito		3.000		74.040					77.040	339.151				24.180		363.331
Planta Guide					13.400	1.080		1.200	15.680	172.831						172.831
Villa Gob.Gálvez				46.050					46.050	139.530			23.749			205.079
Gral.Lagos				18.946					18.946	41.800						41.800
Total	2.050	16.000		471.780	13.400	1.080	10.673	514.983	232.977	2.277.865	43.614	170.392	128.361	9.586	2.862.795	

Acumulado 2011 (enero/agosto)

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate canola	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maíz	Acetate cártamo	Acetate /1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Biocombustible	Pellets cáscara	2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				163.514					163.514	764.883				26.520		791.403
Timbues - Noble				269.849					269.849	147.909	1.023.422			77.071		1.248.402
Terminal 6				599.552			10.195		609.747	62.522	4.162.799	141.068	395.400	303.339	7.735	5.072.862
Quebracho				381.656					381.656	1.143.324	467.999			45.342		1.656.665
Nidiera SA		55.950		129.695				10.000	195.645	59.882	590.500	102.733		37.737		790.852
Tránsito		6.000		180.630					186.630						12.364	12.364
DempalPampa				100.050				809	100.859	933.549				63.203		996.752
ACA	8.050	4.500							15.610							
Vicentin		119.184	4.305	191.770			3.060	4.100	319.359	2.571.818	127.134	629.679	150.386	14.695	3.493.712	
San Benito		18.200		299.920					318.120	2.206.698		14.980		148.253		2.369.931
Planta Guide		19.350		9.400	21.400	15.030	15.950	10.820	91.950	16.020	1.570.945			161.785		1.748.750
Villa Gob.Gálvez				459.450					459.450							
Punta Alvear																
Gral.Lagos				252.203					260.512	132.200	1.346.406		165.166	139.655		1.788.427
Villa Constitución										370.062					2.622	2.622
Bunge Ramallo **				92.393					92.393							
Total	8.050	231.492	4.305	3.130.083	21.400	15.030	19.010	35.924	3.465.294	1.931.919	15.639.020	370.934	1.205.225	1.153.291	37.416	20.337.804

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales: /1 Otros aceites incluye soja desgarnado, mezclas, oleína, lino y neutro; /2 Otros subproductos incluye: pellets girasol, descañado soja, gluten maíz, pellets cáscara, lechón de soja, subproductos algodón, soja desactivada, subproductos sorgo y subproductos lino. * Sin información de la Terminal **. Sin información de la Terminal de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGyP), hasta julio 2011

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: SETIEMBRE 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2010/11 (act.)	1,36	15,00	0,01	16,37	9,00	5,88	1,49	25,34%
	2011/12 (ant.)	1,49	13,50	0,01	15,00	7,50	5,93	1,57	26,48%
	2011/12 (act.)	1,49	13,50	0,01	15,00	7,50	5,93	1,57	26,48%
	Variación 1/								
	Variación 2/	9,6%	-10,0%		-8,4%	-16,7%	0,9%	5,4%	
Australia	2010/11 (act.)	4,08	26,00	0,10	30,18	17,50	8,53	4,16	48,77%
	2011/12 (ant.)	4,16	25,00	0,10	29,26	17,00	8,00	4,26	53,25%
	2011/12 (act.)	4,16	25,00	0,10	29,26	17,00	8,00	4,26	53,25%
	Variación 1/								
	Variación 2/	2,0%	-3,8%		-3,0%	-2,9%	-6,2%	2,4%	
Canadá	2010/11 (act.)	7,83	23,17	0,43	31,43	16,50	7,74	7,19	92,89%
	2011/12 (ant.)	5,90	21,50	0,40	27,80	15,00	7,95	4,85	61,01%
	2011/12 (act.)	7,19	24,00	0,40	31,59	17,00	8,70	5,89	67,70%
	Variación 1/	21,9%	11,6%		13,6%	13,3%	9,4%	21,4%	
	Variación 2/	-8,2%	3,6%	-7,0%	0,5%	3,0%	12,4%	-18,1%	
Unión Europea	2010/11 (act.)	16,16	135,61	4,50	156,27	22,60	122,00	11,67	9,57%
	2011/12 (ant.)	11,77	133,49	7,50	152,76	15,00	126,50	11,25	8,89%
	2011/12 (act.)	11,67	135,79	7,50	154,96	16,00	126,50	12,45	9,84%
	Variación 1/	-0,8%	1,7%		1,4%	6,7%		10,7%	
	Variación 2/	-27,8%	0,1%	66,7%	-0,8%	-29,2%	3,7%	6,7%	
China	2009/10 (act.)	54,43	115,18	0,93	170,54	0,94	109,50	60,09	54,88%
	2010/11 (act.)	60,09	117,00	1,00	178,09	1,00	112,00	65,09	58,12%
	2011/12 (act.)	60,09	117,00	1,00	178,09	1,00	113,00	64,09	56,72%
	Variación 1/						0,9%	-1,5%	
	Variación 2/	10,4%	1,6%	7,5%	4,4%	6,4%	3,2%	6,7%	
Norte de Africa	2010/11 (act.)	11,15	16,13	24,00	51,28	0,38	39,33	11,58	29,44%
	2011/12 (ant.)	11,73	19,13	21,00	51,86	0,28	40,15	11,43	28,47%
	2011/12 (act.)	11,58	19,33	21,00	51,91	0,28	40,50	11,13	27,48%
	Variación 1/	-1,3%	1,0%		0,1%		0,9%	-2,6%	
	Variación 2/	3,9%	19,8%	-12,5%	1,2%	-26,3%	3,0%	-3,9%	
Sudeste Asia	2010/11 (act.)	2,92		15,77	18,69	0,56	14,34	3,78	26,36%
	2011/12 (ant.)	3,76		14,70	18,46	0,57	14,13	3,76	26,61%
	2011/12 (act.)	3,78		14,70	18,48	0,57	14,13	3,79	26,82%
	Variación 1/	0,5%			0,1%			0,8%	
	Variación 2/	29,5%		-6,8%	-1,1%	1,8%	-1,5%	0,3%	
FSU-12	2010/11 (act.)	27,33	80,97	5,71	114,01	14,61	75,38	24,02	31,87%
	2011/12 (ant.)	23,62	106,62	5,75	135,99	33,21	79,55	23,24	29,21%
	2011/12 (act.)	24,02	107,45	5,85	137,32	33,21	79,05	25,06	31,70%
	Variación 1/	1,7%	0,8%	1,7%	1,0%		-0,6%	7,8%	
	Variación 2/	-12,1%	32,7%	2,5%	20,4%	127,3%	4,9%	4,3%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: SETIEMBRE 2011

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2010/11 (act.)	1,44	30,25	0,02	31,71	18,01	11,03	2,67	24,21%
	2011/12 (ant.)	2,67	33,51	0,02	36,20	22,31	11,63	2,26	19,43%
	2011/12 (act.)	2,67	35,01	0,02	37,70	23,31	11,63	2,76	23,73%
	Variación 1/		4,5%		4,1%	4,5%		22,1%	
	Variación 2/	85,4%	15,7%		18,9%	29,4%	5,4%	3,4%	
Canadá	2010/11 (act.)	5,65	22,26	0,87	28,78	4,69	20,67	3,42	16,55%
	2011/12 (ant.)	3,00	22,52	1,47	26,99	3,45	20,71	2,82	13,62%
	2011/12 (act.)	3,42	21,58	1,47	26,47	2,95	20,23	3,29	16,26%
	Variación 1/	14,0%	-4,2%		-1,9%	-14,5%	-2,3%	16,7%	
	Variación 2/	-39,5%	-3,1%	69,0%	-8,0%	-37,1%	-2,1%	-3,8%	
Unión Europea	2010/11 (act.)	25,67	139,57	8,28	173,52	6,03	151,76	15,72	10,36%
	2011/12 (ant.)	15,72	142,39	4,17	162,28	2,76	146,48	13,04	8,90%
	2011/12 (act.)	15,72	143,64	4,17	163,53	3,26	146,48	13,79	9,41%
	Variación 1/		0,9%		0,8%	18,1%		5,8%	
	Variación 2/	-38,8%	2,9%	-49,6%	-5,8%	-45,9%	-3,5%	-12,3%	
Japón	2010/11 (act.)	1,31	0,17	18,25	19,73		18,60	1,12	6,02%
	2011/12 (ant.)	1,12	0,18	19,14	20,44		19,37	1,07	5,52%
	2011/12 (act.)	1,12	0,18	19,14	20,44		19,37	1,07	5,52%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-14,5%	5,9%	4,9%	3,6%		4,1%	-4,5%	24,21%
México	2010/11 (act.)	1,94	27,87	10,50	40,31	0,10	38,45	1,77	4,60%
	2011/12 (ant.)	1,77	31,73	11,63	45,13	0,10	42,12	2,90	6,89%
	2011/12 (act.)	1,77	31,73	11,63	45,13	0,10	42,12	2,90	6,89%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-8,8%	13,9%	10,8%	12,0%		9,5%	63,8%	
China	2010/11 (act.)	52,37	179,16	2,98	234,51	0,17	179,99	54,35	30,20%
	2011/12 (ant.)	54,55	184,31	3,93	242,79	0,27	190,84	51,68	27,08%
	2011/12 (act.)	54,35	184,31	3,93	242,59	0,27	190,84	51,48	26,98%
	Variación 1/	-0,4%			-0,1%			-0,4%	
	Variación 2/	3,8%	2,9%	31,9%	3,4%	58,8%	6,0%	-5,3%	
Brasil	2010/11 (act.)	10,29	59,93	0,91	71,13	8,51	52,26	10,36	19,82%
	2011/12 (ant.)	9,08	59,33	1,36	69,77	8,01	53,30	8,47	15,89%
	2011/12 (act.)	10,36	63,33	0,86	74,55	8,51	54,80	11,24	20,51%
	Variación 1/	14,1%	6,7%	-36,8%	6,9%	6,2%	2,8%	32,7%	
	Variación 2/	0,7%	5,7%	-5,5%	4,8%		4,9%	8,5%	
FSU-12	2010/11 (act.)	7,27	47,69	1,22	56,18	9,22	41,57	5,37	12,92%
	2011/12 (ant.)	4,80	67,77	0,59	73,16	13,92	52,82	6,42	12,15%
	2011/12 (act.)	5,37	70,15	0,59	76,11	16,32	53,50	6,29	11,76%
	Variación 1/	11,9%	3,5%		4,0%	17,2%	1,3%	-2,0%	-3,3%
	Variación 2/	-26,1%	47,1%	-51,6%	35,5%	76,9%	28,7%	17,1%	-9,0%

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

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: SETIEMBRE 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2010/11 (act.)	0,89	22,00	0,01	22,90	14,50	7,10	1,30	18,31%
	2011/12 (ant.)	1,30	26,00	0,01	27,31	18,50	7,60	1,21	15,92%
	2011/12 (act.)	1,30	27,50	0,01	28,81	19,50	7,60	1,71	22,50%
	Variación 1/		5,8%		5,5%	5,4%		41,3%	
	Variación 2/	46,1%	25,0%		25,8%	34,5%	7,0%	31,5%	
Sudáfrica	2010/11 (act.)	5,17	12,00	0,03	17,20	2,50	10,60	4,09	38,58%
	2011/12 (ant.)	4,09	12,50	0,03	16,62	2,00	10,80	3,82	35,37%
	2011/12 (act.)	4,09	12,50	0,03	16,62	2,00	10,80	3,82	35,37%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-20,9%	4,2%		-3,4%	-20,0%	1,9%	-6,6%	
Unión Europea	2010/11 (act.)	5,01	55,90	7,30	68,21	1,00	62,30	4,91	7,88%
	2011/12 (ant.)	4,91	60,09	4,00	69,00	1,00	62,50	5,50	8,80%
	2011/12 (act.)	4,91	61,04	4,00	69,95	1,50	62,50	5,95	9,52%
	Variación 1/		1,6%		1,4%	50,0%		8,2%	
	Variación 2/	-2,0%	9,2%	-45,2%	2,6%	50,0%	0,3%	21,2%	
México	2010/11 (act.)	1,39	20,60	8,00	29,99	0,10	28,50	1,39	4,88%
	2011/12 (ant.)	1,39	24,00	9,20	34,59	0,10	32,10	2,39	7,45%
	2011/12 (act.)	1,39	24,00	9,20	34,59	0,10	32,10	2,39	7,45%
	Variación 1/								
	Variación 2/		16,5%	15,0%	15,3%		12,6%	71,9%	
Sudeste de Asia	2010/11 (act.)	2,80	23,17	7,35	33,32	0,31	30,00	3,00	10,00%
	2011/12 (ant.)	3,00	24,95	6,95	34,90	0,23	31,50	3,18	10,10%
	2011/12 (act.)	3,00	24,85	6,95	34,80	0,23	31,50	3,07	9,75%
	Variación 1/		-0,4%		-0,3%			-3,5%	
	Variación 2/	7,1%	7,3%	-5,4%	4,4%	-25,8%	5,0%	2,3%	
Brasil	2010/11 (act.)	9,99	57,50	0,50	67,99	8,50	49,50	9,99	20,18%
	2011/12 (ant.)	8,69	57,00	1,00	66,69	8,00	50,50	8,19	16,22%
	2011/12 (act.)	9,99	61,00	0,50	71,49	8,50	52,00	10,99	21,13%
	Variación 1/	15,0%	7,0%	-50,0%	7,2%	6,3%	3,0%	34,2%	
	Variación 2/		6,1%		5,1%		5,1%	10,0%	
China	2010/11 (act.)	51,31	173,00	1,30	225,61	0,10	172,00	53,51	31,11%
	2011/12 (ant.)	53,71	178,00	2,00	233,71	0,20	182,50	51,01	27,95%
	2011/12 (act.)	53,51	178,00	2,00	233,51	0,20	182,50	50,81	27,84%
	Variación 1/	-0,4%			-0,1%			-0,4%	
	Variación 2/	4,3%	2,9%	53,8%	3,5%	100,0%	6,1%	-5,0%	
FSU-12	2010/11 (act.)	1,36	18,56	0,37	20,29	5,66	12,96	1,67	12,89%
	2011/12 (ant.)	1,17	26,10	0,20	27,47	8,96	16,46	2,05	12,45%
	2011/12 (act.)	1,67	27,60	0,20	29,47	10,46	16,46	2,55	15,49%
	Variación 1/	42,7%	5,7%		7,3%	16,7%		24,4%	
	Variación 2/	22,8%	48,7%	-45,9%	45,2%	84,8%	27,0%	52,7%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2011

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2010/11 (act.)	22,28	49,00		71,28	8,50	39,63	23,15	58,42%
	2011/12 (ant.)	22,85	53,00		75,85	11,80	41,65	22,40	53,78%
	2011/12 (act.)	23,15	53,00		76,15	11,80	41,65	22,70	54,50%
	Variación 1/	1,3%			0,4%			1,3%	
	Variación 2/	3,9%	8,2%		6,8%	38,8%	5,1%	-1,9%	
Brasil	2010/11 (act.)	15,84	75,50	0,03	91,37	29,88	39,30	22,18	56,44%
	2011/12 (ant.)	22,16	73,50	0,05	95,71	36,50	40,50	18,71	46,20%
	2011/12 (act.)	22,18	73,50	0,05	95,73	36,50	39,88	19,36	48,55%
	Variación 1/	0,1%			0,0%		-1,5%	3,5%	
	Variación 2/	40,0%	-2,6%	66,7%	4,8%	22,2%	1,5%	-12,7%	
China	2010/11 (act.)	13,26	15,10	52,00	80,36	0,20	65,95	14,21	21,55%
	2011/12 (ant.)	14,11	14,00	56,50	84,61	0,20	71,60	12,81	17,89%
	2011/12 (act.)	14,21	14,00	56,50	84,71	0,20	71,60	12,91	18,03%
	Variación 1/	0,7%			0,1%			0,8%	
	Variación 2/	7,2%	-7,3%	8,7%	5,4%		8,6%	-9,1%	
Unión Europea	2010/11 (act.)	0,28	1,05	13,10	14,43	0,05	13,90	0,47	3,38%
	2011/12 (ant.)	0,50	1,20	12,60	14,30	0,03	13,80	0,47	3,41%
	2011/12 (act.)	0,47	1,22	12,60	14,29	0,03	13,80	0,46	3,33%
	Variación 1/	-6,0%	1,7%		-0,1%			-2,1%	
	Variación 2/	67,9%	16,2%	-3,8%	-1,0%	-40,0%	-0,7%	-2,1%	
Japón	2010/11 (act.)	0,22	0,22	3,22	3,66		3,45	0,21	6,09%
	2011/12 (ant.)	0,21	0,22	3,40	3,83		3,59	0,25	6,96%
	2011/12 (act.)	0,21	0,22	3,40	3,83		3,59	0,25	6,96%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-4,5%		5,6%	4,6%		4,1%	19,0%	
México	2010/11 (act.)	0,05	0,11	3,55	3,71		3,66	0,05	1,37%
	2011/12 (ant.)	0,05	0,11	3,75	3,91		3,84	0,07	1,82%
	2011/12 (act.)	0,05	0,11	3,75	3,91		3,84	0,07	1,82%
	Variación 1/								
	Variación 2/			5,6%	5,4%		4,9%	40,0%	

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

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

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2011

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2010/11 (act.)	1,79	29,68		31,47	28,60	0,72	2,15	298,61%
	2011/12 (ant.)	2,15	31,21		33,36	30,22	0,74	2,40	324,32%
	2011/12 (act.)	2,15	31,21		33,36	30,22	0,74	2,40	324,32%
	Variación 1/								
	Variación 2/	20,1%	5,2%		6,0%	5,7%	2,8%	3,0%	
Brasil	2010/11 (act.)	2,23	27,90	0,06	30,19	14,15	13,45	2,60	19,33%
	2011/12 (ant.)	2,35	28,75	0,05	31,15	14,85	13,95	2,35	16,85%
	2011/12 (act.)	2,60	28,25	0,05	30,90	14,35	13,95	2,60	18,64%
	Variación 1/	10,6%	-1,7%		-0,8%	-3,4%		10,6%	
	Variación 2/	16,6%	1,3%	-16,7%	2,4%	1,4%	3,7%		
Unión Europea	2010/11 (act.)	0,13	10,02	22,90	33,05	0,50	32,25	0,30	0,93%
	2011/12 (ant.)	0,30	9,93	23,70	33,93	0,45	33,13	0,35	1,06%
	2011/12 (act.)	0,30	9,93	23,70	33,93	0,45	33,13	0,35	1,06%
	Variación 1/								
	Variación 2/	130,8%	-0,9%	3,5%	2,7%	-10,0%	2,7%	16,7%	
China	2010/11 (act.)		43,56	0,30	43,86	0,60	43,26		
	2011/12 (ant.)		48,00	0,30	48,30	0,70	47,60		
	2011/12 (act.)		48,00	0,30	48,30	0,70	47,60		
	Variación 1/								
	Variación 2/		10,2%		10,1%	16,7%	10,0%		

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2011

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2010/11 (act.)	0,18	7,27		7,45	5,00	2,28	0,17	7,46%
	2011/12 (ant.)	0,20	7,61		7,81	5,13	2,47	0,20	8,10%
	2011/12 (act.)	0,17	7,61		7,78	5,13	2,47	0,17	6,88%
	Variación 1/	-15,0%			-0,4%			-15,0%	
	Variación 2/	-5,6%	4,7%		4,4%	2,6%	8,3%		
Brasil	2010/11 (act.)	0,23	6,91		7,14	1,65	5,25	0,25	4,76%
	2011/12 (ant.)	0,29	7,12		7,41	1,66	5,48	0,28	5,11%
	2011/12 (act.)	0,25	7,00		7,25	1,65	5,41	0,20	3,70%
	Variación 1/	-13,8%	-1,7%		-2,2%	-0,6%	-1,3%	-28,6%	
	Variación 2/	8,7%	1,3%		1,5%		3,0%	-20,0%	
Unión Europea	2010/11 (act.)	0,28	2,32	0,95	3,55	0,40	2,93	0,21	7,17%
	2011/12 (ant.)	0,21	2,30	0,85	3,36	0,35	2,79	0,23	8,24%
	2011/12 (act.)	0,21	2,30	0,85	3,36	0,35	2,79	0,23	8,24%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-25,0%	-0,9%	-10,5%	-5,4%	-12,5%	-4,8%	9,5%	
China	2010/11 (act.)	0,21	9,84	1,55	11,60	0,05	11,35	0,20	1,76%
	2011/12 (ant.)	0,18	10,85	1,60	12,63	0,04	12,35	0,23	1,86%
	2011/12 (act.)	0,20	10,85	1,60	12,65	0,04	12,35	0,26	2,11%
	Variación 1/	11,1%			0,2%			13,0%	
	Variación 2/	-4,8%	10,3%	3,2%	9,1%	-20,0%	8,8%	30,0%	

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

EL MERCADO LOCAL, UNO DE LOS MÁS AFECTADOS POR LA INCERTIDUMBRE INTERNACIONAL

Comienza el último trimestre del año con mucho camino por recorrer para simplemente recuperar niveles de precios promedios alcanzados 13 meses atrás. Sin embargo, transcurren las semanas y la situación es la misma, señales tibias de la economía de Estados Unidos, ningún avance en relación a la crisis financiera europea, promesas de acción por parte de las autoridades del viejo continente que no logran concretarse y disipar dudas sobre el futuro de la deuda de Grecia y su consecuente repercusión sobre todo el sistema financiero mundial. Los temores a un contagio sobre economías más fuertes que la helena toman cada vez dimensiones más grandes. En este sentido, la decisión de Moody's de recortar la calificación de los bonos de Italia en tres escalones, de Aa2 a A2, señalando que mayores recortes pueden ser posibles y que ve un "incremento material" en las necesidades de financiamiento para los países de la zona euro con altos niveles de deuda, echó un poco más de leña al fuego.

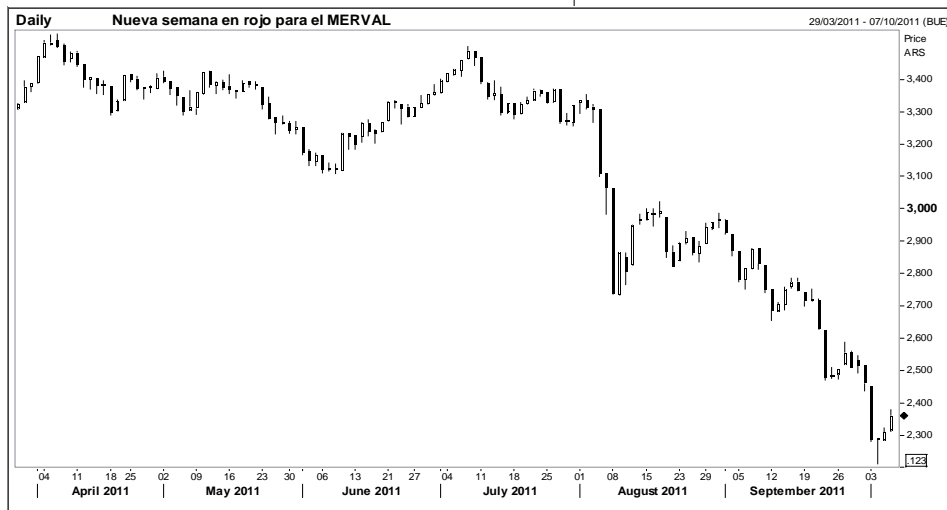
Para aliviar la preocupación global, la Canciller alemana Angela Merkel, sostuvo que existe la posibilidad de usar el programa de facilidad financiera europea de la estabilidad para sanear deudas de los países de la Zona Euro con problemas financieros con el fin de mantener la estabilidad del euro. De todas formas no anunció ninguna acción concreta, por lo que los inversores continúan temiendo que las autoridades europeas no sean capaces

de evitar que la crisis fiscal de Grecia se convierta en una crisis bancaria global. Es por eso que el sector bancario es el más afectado, y entre ellos, bancos como Morgan Stanley que mantienen una gran dependencia del financiamiento a corto plazo, situación que perjudicó fuertemente a Lehman y otros bancos tres años atrás.

La creciente incertidumbre en Europa se vio matizada por algunos datos de la economía estadounidense, que mostró durante la semana señales positivas, como el incremento de su índice manufacturero y del gasto en construcción por encima de lo esperado por el mercado, y el buen informe ADP que confirmó que el sector privado de Estados Unidos creó 90.000 puestos de trabajo. Sin embargo, el informe oficial de empleo que se conocerá mañana será el que se espera tenga mayor peso sobre el posicionamiento de los actores del mercado.

Estos datos, principalmente el referido al nivel de empleo que es uno de los sectores que más preocupan a los norteamericanos, sumado a la decisión del BCE de mantener sin cambios su tasa de interés -en 1,5%-, debido a las presiones inflacionarias que sufre la eurozona y que de hecho, aumentaron durante septiembre, permitieron revertir un comienzo de semana negro en las principales plazas bursátiles.

En el mercado local se vieron intensificados las presiones externas y le costó un poco más recuperarse ante la presencia de factores de gran incidencia local que llevaron al principal índice local, el Merval, a acumular pérdidas hasta el jueves del 4,2%. Nada nuevo sino que se profundizan inconvenientes que vienen manteniendo intranquilos a los inversores locales:



"Soja: El precio de la soja, el grano argentino que más derechos de exportación recauda, cayó 18,5% durante septiembre, siendo la mayor baja desde septiembre de 2008. Durante la semana, si bien las pérdidas se desaceleraron no lograron revertir la tendencia.

"Brasil: devaluación y menor crecimiento. El principal socio comercial de Argentina, devaluó 12% a su moneda en lo que va del año volviendo menos competitivos los productos argentinos. Por otro lado, a raíz del menor crecimiento del país vecino, al cual le vendemos el 22% del total de las exportaciones argentinas, la automotriz Fiat suspendió un turno de la línea de producción en su planta de Ferreyra, Córdoba, mientras que se desaceleró fuertemente de 12% a 2% el incremento de las ventas argentinas de autos a Brasil.

"Reservas del Banco Central: mermaron 5,6% desde abril, pasaron de U\$S 51.323 a U\$S 48.400 millones. En los últimos dos meses, la entidad monetaria ha vendido en torno U\$S 1.800 millones

para sostener al dólar.

Lo cierto que los mercados argentinos están siendo uno de los más golpeados por la crisis, viéndose reflejado no sólo en las pérdidas en renta variable muy por encima de los promedios mundiales, sino también que afectó fuertemente a los títulos públicos. El costo de asegurarse contra un default -CDS- superó en la semana los 1.100 puntos básicos, ubicándose en su nivel más alto desde junio de 2010 y casi duplicó los 585 puntos que exhibía solo dos meses atrás, a principios de agosto. La tasa de interés pasó del 8% hace 60 días al 13% actual. Así, hoy la Argentina es, después de Grecia, la economía del mundo más castigada por la crisis en términos de costo de financiamiento.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	03/10/11	04/10/11	05/10/11	06/10/11	07/10/11	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	19.067	470.388				489.455	-72,97%
Valor Efvo. (\$)	21.481,60	473.359,88				494.841,48	-73,68%
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	188	217	209	285		899	-33,21%
Valor Efvo. (\$)	10.767.132,68	14.915.309,24	11.154.661,16	16.125.735,89		52.962.838,97	-31,98%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	10.788.614,28	15.388.669,12	11.154.661,16	16.125.735,89		53.457.680,45	-33,01%
Valor Efvo. (u\$S)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones		03/10/11		04/10/11		05/10/11		06/10/11		07/10/11			
		precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Públicos													
FIDEBCA15A	CI	100,841	18.367,33	18.521,80									
OCIR6	CI	422,829	700,00	2.959,80									
PROFINSAZA	CI		24.761,50	24.915,27									
PROFINSAZB	CI		302.500,00	300.049,75									
TGA70	CI		34.392,33	34.667,12									
FIDEBCA15A	CI		57.734,49	58.240,25									
TGB72	CI		51.000,00	55.487,49									

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

		04/10/11										06/10/11		07/10/11			
		03/10/11		03/10/11		03/10/11		03/10/11		03/10/11		03/10/11		03/10/11			
Plazo / días	Fecha vencimiento	8	9	10	11	14	16	17	28	7	8	14	20	10	13	14	20
		11-Oct	12-Oct	13-Oct	14-Oct	17-Oct	19-Oct	20-Oct	31-Oct	11-Oct	12-Oct	17-Oct	18-Oct	14-Oct	17-Oct	18-Oct	24-Oct
Tasa prom. Anual %		12,76	12,80	13,00	13,00	13,02	12,00	13,00	13,28	13,43	13,52	13,60	14,00	13,60	14,00	14,00	13,25
Cantidad Operaciones		84	19	1	6	50	3	1	24	191	10	6	2	2	2	5	1
Monto contado		6.489.416	678.475	100.457	118.330	1.634.957	204.257	16.000	1.479.722	10.779.718	2.517.855	1.081.042	200.000	160.054	200.000	87.523	47.770
Monto futuro		6.507.563	680.617	100.815	118.794	1.643.121	205.331	16.097	1.494.796	10.807.472	2.525.316	1.084.764	200.997	160.650	200.997	87.993	48.117
		05/10/11		05/10/11		05/10/11		05/10/11		05/10/11		05/10/11		05/10/11		05/10/11	
		7	8	9	14	28	30	7	8	11	14	20	27	10	13	28	
Plazo / días		12-Oct	13-Oct	14-Oct	19-Oct	02-Nov	04-Nov	13-Oct	14-Oct	17-Oct	20-Oct	26-Oct	02-Nov	14-Oct	17-Oct	03-Nov	
Fecha vencimiento		12,75	12,99	12,80	13,00	14,10	13,66	12,94	12,85	13,40	13,81	13,10	14,10	13,94	13,94		
Tasa prom. Anual %		198	2	2	1	1	5	250	12	8	10	1	1	3			
Cantidad Operaciones		10.504.559	160.000	70.626	107.446	93.300	188.695	13.058.405	498.221	1.947.607	427.400	20.859	80.000	47.800	47.800		
Monto contado		10.530.252	160.455	70.849	107.982	94.309	190.814	13.090.822	499.624	1.955.472	429.664	21.009	80.834	48.311	48.311		
Monto futuro																	

Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

Operatoria del 19/09/11 al 23/09/11														
Plazo	Monto						Tasa Promedio ponderado							
	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	175.609	473.831	40.231	28.993	282.918	174.067	-	-	11,95%	11,46%	13,89%	14,10%		
31-60	71.379	256.604	198.751	470.594	444.581	589.137	-	-	13,23%	13,24%	14,57%	13,61%		
61-90	176.630	420.798	130.131	145.607	240.292	736.062	225.207	-	14,00%	13,25%	15,05%	14,55%	15,40%	
91-120	175.725	174.000	81.244	138.541	194.614	172.553	284.753	194.677	14,19%	13,71%	15,17%	14,90%	15,66%	15,50%
121-180	1.355.800	506.516	-	-	-	-	-	473.028	14,39%	13,66%				15,50%
180-365	89.161	926.691	-	-	-	-	-	-	15,55%	14,60%				
Total	2.044.304	2.758.440	450.357	783.735	1.162.406	1.671.819	509.960	667.705						

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Plazo Prom. Pond.	139,55	132,07	58,98	61,10	55,41	62,38	96,16	120,75
Monto Promedio	28.004,16	26.523,46	4.458,98	6.531,12	15.294,81	14.289,05	36.425,71	27.821,04
Cantidad cheques	73	104	101	120	76	117	14	24

Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior

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	3,2	06/10/11	-21,7	-9,3	31/12/10	810.410.810,0	49,1	0,9	1,0	1,2	8,2	9,6	207.829,0	6.256.460.000,00
Petrobras Brasil	APBR	49,3	06/10/11	-30,9	-8,7	31/12/10	-50.802.000,0	46,4	1,0	0,6	0,9	5,8	41,9,8	53.465,6	572.897.882.328,36
Banco Hipotecario	BHIP	1,5	06/10/11	-22,0	-9,4	30/06/10	370.250.000,0	50,1	1,5	1,2	0,3	9,8	6,1	157.740,2	1.002.630.224,00
Banco Macro	BMA	8,9	06/10/11	-46,6	-10,6	31/12/10	20.832.140,0	61,4	1,2	1,2	1,3	5,0	6,1	1.089.859,0	5.214.250.512,12
Banco Patagonia	BPAT	4,9	06/10/11	7,8	-4,7	30/06/10	2.261.310,0	28,8	0,7	1,2	1,7	6,2	6,1	37.077,8	3.628.555.038,30
Comercial del Plata	COME	0,5	06/10/11	25,0	-14,1	31/12/10	-71.439.000,0	61,4	1,0	1,0	1,1	11,1	0,0	523.870,0	139.373.786,25
Cresud	CRES	4,8	06/10/11	-29,9	-12,0	31/12/10	30.748.690,0	47,6	1,0	1,0	1,1	11,1	168,4	5.286,0	2.382.414.412,75
Edenor	EDN	1,3	06/10/11	-19,8	-11,6	31/05/10	6.344.000,0	54,6	1,2	0,9	0,3	3,6	7,5	377.557,4	574.873.500,50
Siderar	ERAR	19,1	06/10/11	-19,5	-11,8	30/06/10	507.832.590,0	56,4	1,0	1,0	0,7	3,6	9,6	77.896,0	6.619.280.087,55
Bco. Francés	FRAN	8,3	06/10/11	-31,0	-11,7			56,7	1,3	1,2	1,2	3,6	6,1	163.358,2	4.424.980.774,50
Grupo Clarín	GCCLA	12,7	29/09/11	-7,5	-3,8	31/05/10	174.580.000,0	17,4	1,2	1,2	0,7	6,1	6,1	895,0	2.365.773.919,70
Grupo Galicia	GGAL	3,7	06/10/11	-7,9	-10,2	30/06/10	30.193.140,0	63,6	1,4	1,2	1,4	5,8	6,1	2.397.043,4	3.552.685.857,90
Indupa	INDU	1,9	06/10/11	-31,7	-8,2	31/12/10	4.947.000.000,0	34,1	0,9	1,1	0,5	33,251,8	35,4	33.251,8	787.138.053,40
IRSA	IRSA	4,1	06/10/11	-24,0	-2,4	31/12/10	1.787.496.410,0	67,7	1,2	0,7	1,0	8,4	49,0	30.716,0	2.372.573.486,00
Ledesma	LEDE	5,6	06/10/11	4,3	-11,1	31/12/10	-116.278.220,0	47,5	0,8	1,0	1,8	11,6	168,4	107.529,6	2.442.000.000,00
Mirgor	MIRG	70,0	06/10/11	4,3	-18,7	31/12/10	1.840.000.000,0	66,4	1,3	0,7	1,2	48,5	26,7	4.114,8	134.400.000,00
Molinos Rio	MOLI	24,0	06/10/11	28,7	-8,0	31/12/10	10.072.000.000,0	56,2	0,6	0,7	5,2	16,3	26,7	12.786,8	6.047.708.704,00
Pampa Holding	PAMP	2,0	06/10/11	12,9	-8,6	31/12/10	102.236.000,0	35,1	0,9	0,9	0,9	1,666,7	7,5	1.486.757,4	3.067.650.426,42
Petrobras energía	PESA	5,9	06/10/11	-8,2	-11,6	31/12/10	162.600.000,0	48,4	0,4	0,6	0,6	1,666,7	419,8	124.784,8	5.976.940.987,20
Socotherm	STHE	2,2	14/03/11	-7,8	-7,8	31/12/10	35.901.445.000,0	0,0	1,5	1,0	0,6		9,6	12.739,8	353.649.921,91
Telecom	TECO2	16,1	06/10/11	-1,6	-8,0	31/12/10	1.017.298.000,0	54,8	1,0	0,7	1,2	7,3	7,2	182.810,6	7.222.334.001,40
TGS	TGSU2	2,7	06/10/11	49,0	-5,0	31/12/10	2.541.150,0	47,3	0,8	1,0	0,3	12,5	19,4	31.045,6	1.035.545.152,74
Transener	TRAN	1,0	06/10/11	-2,9	-9,1	31/12/10	3.102.200,0	58,6	1,2	0,9	0,2	17,2	7,5	523.524,6	217.890.147,00
Tenatis	TS	61,2	06/10/11	-19,3	1,2	31/12/10	481.404.000,0	68,8	1,3	1,0	1,7	14,3	9,6	165.401,0	64.160.569.059,22
Alpargatas	ALPA	4,6	06/10/11	24,3	-16,4	31/12/10	248.433.690,0	42,0	0,9	0,7	0,9	12,4	8,6	7.137,0	322.016.601,40

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatili. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	empresal	sector	empresal	sector		
Agrumetal	AGRO	2,9	06/10/11	-26,8	-7,9	31/12/10	35.901.445.000,0	57,3	0,4	1,0	1,8	12,5	9,6	8.277,4	69.600.000,00	
Alto Palermo	APSA	15,6	06/10/11	63,3	-18,3	31/12/10	107.639.560,0	60,5	0,4	0,7	2,2	11,8	49,0	816,0	1.964.989.119,60	
Autop. Del Sol	AUSO4	0,8	06/10/11	-12,4	-12,4	31/12/10	-6.358.800,0	85,4	0,6	0,7	0,1	419,8	49,0	6.804,4	41.103.187,32	
Boldt gaming	GAMI	23,4	06/10/11	-12,7	-1,9	31/12/10	-74.031.000,0	65,6	0,6	0,6	7,9	7,1	7,1	7.407,6	1.053.000.000,00	
Banco Río	BRIO	7,0	06/10/11	-18,6	-7,3	31/12/10	3.268.760,0	56,4	0,5	1,2	0,8	6,1	6,1	21.429,4	2.069.088.517,10	
Carlos Casado	CADO	4,9	06/10/11	-17,8	-5,8	31/12/10	1.229.335.000,0	36,3	0,5	0,7	3,1	6,5	49,0	6.608,0	280.339.402,40	
Caputo	CAPU	3,7	06/10/11	-29,2	-26,0	31/12/10	-235.000,0	70,1	0,8	0,7	1,2	3,3	49,0	7.287,4	103.574.766,00	
Capex	CAPX	4,7	06/10/11	51,0	-6,1	30/04/10	4.629.750,0	53,0	1,2	1,2	2,3	2,3	2,3	2.342,0	836.080.611,30	
Carboclor	CARC	1,0	06/10/11	-3,1	-8,6	31/12/10	513.234.000,0	45,0	1,2	1,1	0,9	8,2	35,4	15.781,6	80.709.847,68	
Central Costanera	CECO2	3,0	06/10/11	-6,0	-11,8	31/12/10	-80.296.000,0	46,1	1,1	0,9	0,8	7,5	7,5	15.777,0	440.965.134,00	
Celulosa	CELU	4,6	06/10/11	8,3	-13,9	31/12/10	377.954.000,0	47,7	1,7	1,0	0,9	646,0	168,4	42.541,6	462.296.882,72	
Central Puerto	CEPU2	15,9	06/10/11	97,1	-8,6	30/06/10	30.964.740,0	39,2	0,7	0,9	0,8	5,3	7,5	13.349,6	562.898.048,70	
Camuzzi	CGPA2	1,4	23/09/11	12,5	-7,5	31/12/10	84.053.260,0	0,0	0,7	0,9	0,5	0,5	7,5	1.130,4	179.352.372,15	
Colorin	COLO	6,2	20/09/11	-8,8	-12,7	31/12/10	-38.896.560,0	0,0	1,0	1,1	1,8	62,5	35,4	646,6	34.459.934,80	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0	06/10/11	11,6	-9,7	31/12/10	-2.311.610,0	50,8	0,5	0,7	1,3	20,2	49,0	20.573,0	1.003.808.853,00	
Consultatio	CTIO	2,6	05/10/11	34,3	-7,7	31/12/10	53.605.870,0	40,0	0,8	1,0	0,3	40,2	19,4	16.500,0	189.400.804,80	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,4	23/09/11	0,0	-23,9	31/12/10	12.870.000,0	29,4	0,5	0,7	1,5	2.305,0	543,6	543,6	45.499.972,00	
Domec	DOME	3,3	05/10/11	14,9	-7,8	31/12/10	376.146.000,0	66,5	0,6	0,7	1,1	7,6	49,0	1.371,6	86.331.561,20	
Dycasa	DYCA	5,9	22/09/11	-11,9	-3,6	31/03/10	67.932.090,0	13,3	0,6	0,9	0,7	12,3	7,5	13.502,0	874.484.364,24	
Emdersa	EMDE	1,9	16/08/11	25,6	-2,4	30/06/10	11.957.690,0	0,0	0,6	0,6	2,2	949,1	7,5	1.276,0	717.489.878,00	
Esmeralda	ESME	14,0	06/10/11	-1,3	-17,6	31/12/10	2.471.960,0	23,0	0,6	0,6	1,3	6,3	49,0	1.070,6	118.218.074,80	
Estrada	ESTR	2,8	17/05/10	-10,5	-20,7	30/06/10	32.416.950,0	67,6	0,2	0,5	0,8	6,3	29,0	5.589,8	215.964.164,90	
Euromayor	EURO	3,3	06/10/11	-7,8	-15,0	31/12/10	-36.586.760,0	46,3	0,8	1,1	1,0	10,0	29,0	53.616,4	87.209.977,05	
Ferrom	FERR	2,3	06/10/11	50,4	-6,9	30/06/10	7.276.150,0	50,5	0,2	1,2	2,0	6,1	6,1	1.482,8	5.285.869.570,00	
Fiplaso	FIPL	1,5	06/10/11	52,6	-11,0	31/12/10	28.556.010,0	60,8	0,4	0,4	2,4	5,5	5,5	3.352,0	47.484.560,60	
Banco Galicia	GALI	9,4	06/10/11	38,9	-0,8	30/04/10	1.416.680,0	33,2	1,1	1,0	0,5	29,0	5,5	9.666,0	398.786.455,00	
Garoviglio	GARO	3,8	06/10/11	-16,1	-17,2	31/12/10	16.601.380,0	70,7	0,6	0,7	0,8	36,4	8,6	31.445,2	12.464.248,75	
gas Natural	GBAN	2,5	06/10/11	-11,6	-17,5	31/12/10	5.471.710,0	54,7	0,3	0,7	1,0	4,0	8,6	2.745,4	69.774.639,00	
Goffre	GOFF	1,8	06/10/11	8,8	-11,4	31/12/10	114.837.590,0	39,1	0,9	0,9	1,4	4,0	4,0	22.489,0	1.373.021.906,10	
Grafex	GRAF	1,3	29/09/11	-17,1	-10,9	31/12/10	13.754.750,0	64,4	0,9	0,7	0,8	9,2	1.157,1	8.084,4	71.933.921,40	
Grimoldi	GRIM	3,3	06/10/11	31,9	-3,2	31/12/10	6.344.000,0	53,8	0,5	1,0	0,2	4,8	168,4	72.070,6	201.998.861,61	
INTA	INTA	1,3	06/10/11	61,7	2,4	31/12/10	9.128.683.000,0	41,6	1,3	1,0	0,2	4,8	19,4	19,4	201.998.861,61	
Juan Minetti	JMIN	3,9	06/10/11	21,6	0,7	31/12/10	1.141.047.000,0	0,0	0,8	0,7	1,3	3,6	26,7	1.532,8	51.129.349,95	
Longvie	LONG	2,2	06/10/11	-24,1	-6,4	31/12/10	6.500.350,0	41,6	0,8	0,7	1,3	3,6	26,7	1.532,8	18.110.304,00	
Massuh	MASU	0,9	06/10/11	31,9	-3,2	31/12/10	118.445.980,0	26,1	0,8	0,7	0,8	1,0	49,0	3.865,6	116.816.000,00	
Metrogas	METR	6,5	03/10/11	61,7	2,4	31/12/10	-1.729.350,0	52,0	0,8	0,7	1,6	25,2	26,7	5.221,0	1.220.536.575,00	
Morixe	MORI	0,0	14/07/10	3,9	-5,7	30/06/10	5.790.000.000,0	60,0	0,8	0,8	0,5	25,2	26,7	2.575,2	235.615.666,00	
Metrovias	MVIA	0,0	04/10/11	-24,1	-6,4	31/12/10	5.790.000.000,0	60,0	0,8	0,7	0,5	25,2	26,7	2.575,2	235.615.666,00	
G. Cons. Oeste	OEST	1,5	04/10/11	3,9	-5,7	30/06/10	5.790.000.000,0	60,0	0,8	0,7	0,5	25,2	26,7	2.575,2	235.615.666,00	
Patagonia	PATA	25,0	06/10/11	3,9	-5,7	30/06/10	5.790.000.000,0	60,0	0,8	0,7	0,5	25,2	26,7	2.575,2	235.615.666,00	
Quickfood	PAFY	11,0	06/10/11	-24,1	-6,4	31/12/10	5.790.000.000,0	60,0	0,8	0,7	0,5	25,2	26,7	2.575,2	235.615.666,00	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatili. 10 días	Beta		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	9,3	28,9	2.350,6	21.725.788,00
YPF	YPFD	164,0	06/10/11	14,5	-3,0	31/12/10	-42.651.260,0	78,4	0,4	0,6	1,2	419,8	6.672,2	64.503.298.052,00
Polledo	POLL	10,6	06/10/11	-16,4	-1,9	31/12/10	-35.474.240,0	89,2	0,5	0,7	6,3		1.265.694,4	979.996.008,76
Petrol del conosur	PSUR	0,7	06/10/11	-24,4	-7,1			58,0	2,6		4,3		3.206,6	65.239.819,45
Repsol	REP	123,0	06/10/11	12,8	1,7	31/12/10	23.825.560,0	12,6	0,8	0,6	5,4	419,8	619,0	137.502.734.392,63
Rigolleau	RIGO	28,0	06/10/11	33,0	-17,3	30/11/10	36.935.730,0	59,8					244,0	676.812.052,00
Rigolleau	RIGO5	11,7				31/12/10	1.601.169.000,0		0,4		14,5			
Rosenbusch	ROSE	1,4	06/10/11	-25,5	-13,3	30/06/10	123.978.000,0	43,1	0,4	0,4	11,8		27.747,2	42.398.624,84
San Lorenzo	SAL	1,2	30/09/11	-27,2	7,3	00/01/00	0,0	39,2	0,3	0,5		29,0	1.993,2	37.700.109,10
San Miguel	SAMI	21,7	06/10/11	-26,6	-11,6	31/12/10	-21.336.380,0	73,1	0,7	0,7	60,1	49,0	2.324,0	174.576.500,00
Sanander	STD	38,0	06/10/11	-25,5	0,0	31/12/10	201.020.000,0	56,5	0,7	1,2	7,5	6,1	623,8	288.214.829.160,61
Telefónica	TEF	89,0	06/10/11	-12,3	2,3	31/10/10	133.081.390,0	26,0	0,4	0,7	7,1	7,2	459,8	371.686.120.244,40

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM	En pesos ajustables por CER	
													Cotización	Valor técnico
Bocón Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Nov-11	42,04%	233,00	06-Oct-11	2,00	0,06	128,21%	0,764	0,16	1,59		
Bocón Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	17-Oct-11	100,00%	78,15	06-Oct-11	2,00	0,30	199,83%	0,391	0,16	5,30		
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Nov-11	64,00%	162,64	06-Oct-11	2,00	0,07	156,71%	0,664	0,15	2,59		
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-12	100,00%	151,33	06-Oct-11	2,00	0,12	185,86%	0,814	0,15	1,40		
PAR \$	PARP	31-Dic-38	03-Abr-12	100,00%	39,50	06-Oct-11	1,18	6,93	200,65%	0,197	0,11	12,93		
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	108,00	06-Oct-11	5,83	5,13	453,73%	0,238	0,14	7,36		
Bocón Prev. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	43,30%	181,00	06-Oct-11	2,00	0,13	90,34%	0,868	0,14	1,06		
En pesos														
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	12-Dic-11	100,00%	98,25	06-Oct-11	10,50	3,50	103,50%	0,949	0,19	0,54		
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Ene-12	100,00%	100,50	06-Oct-11	15,77	0,36	100,36%	1,001	0,16	1,15		
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	31-Oct-11	100,00%	97,00	06-Oct-11	14,02	2,77	102,77%	0,944	0,17			
En dólares														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Mar-12	100,00%	440,00	06-Oct-11	7,00	0,58	100,58%	1,034	0,05	1,73		
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-11	100,00%	78,50	06-Oct-11	7,00	3,40	103,40%	0,759	0,14	3,81		
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-12	12,50%	431,25	06-Oct-11	1,11	0,01	12,51%	1,019	-0,02	0,84		
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25,00%	416,25	06-Oct-11	0,57	0,05	25,05%	0,982	0,02	0,99		
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Abr-12	100,00%	375,24	06-Oct-11	7,00	0,18	100,18%	0,886	0,11	3,17		
Par US\$	PARA	31-Dic-38	31-Mar-12	100,00%	159,88	06-Oct-11	2,50	7,58	107,58%	0,422	0,09	12,54		
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-12	100,00%	164,00	06-Oct-11	2,50	7,58	107,58%	0,422	0,10	11,73		
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	390,00	06-Oct-11	5,77	3,99	250,07%	0,369	0,13	7,41		
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	89,32	06-Oct-11	5,77	3,99	250,07%	0,895	0,03	11,19		



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