



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



**AÑO XXIX - N° 1530 - 14 DE OCTUBRE DE 2011**

## RECUPERACIÓN DE CORTO ALIENTO PARA EL TRIGO EN EE.UU.

En las últimas semanas distintos elementos han puesto en evidencia que el trigo es el producto agrícola con los fundamentos más débiles, con dificultad para volver a los niveles de precios que mostró a principios de 2011. El cambio en ..... **Pág.7**

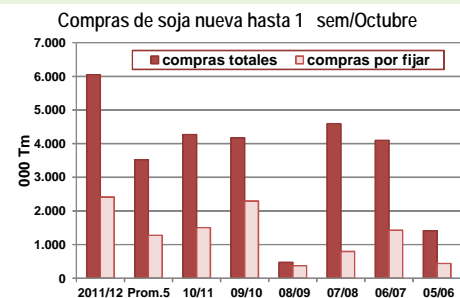
### Maíz Nuevo: Indicadores comerciales exportación

Al 05/10/2011	2011/12	Prom.5	2010/11
Saldo exportable	16,00	13,63	13,50
Compras exportación	2,22	1,48	1,72
Relación s/saldo exportable	14%	11%	13%
Precios por fijar	0,18	0,23	0,15
	1%	2%	1%
Precios en firme	2,04	1,25	1,57
	13%	9%	12%
Falta vender	13,8	12,2	11,8
Falta poner precio	14,0	12,4	11,9

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

## SUBE EL MAÍZ NUEVO, CAE EL DE LA ACTUAL COSECHA

En sintonía con el cambio favorable del clima, a partir de las lluvias acaecidas a partir del 5 de octubre, el maíz mantiene el potencial de aumentar en un 10% la cobertura del área respecto del ciclo anterior, de acuerdo con ..... **Pág.8**



## CONSIGUE EL MAYOR AUMENTO SEMANAL DEL ÚLTIMO AÑO EN CBT

La oleaginosa culmina una semana de franca recuperación en el mercado de Chicago, donde tras cinco ruedas consecutivas de alzas cerró hoy a los niveles más altos de las últimas dos semanas. El viernes la soja ajustó a US\$ 466,64 ..... **Pág.11**

## EL SISTEMA DE COMERCIALIZACIÓN DE FÍSICO DE GRANOS DE BRASIL

En el mes de Julio de 2011, la Bolsa de Comercio de Rosario organizó un viaje a Brasil como parte de las actividades de un programa de capacitación para corredores de cereales, agentes de Bolsa y operadores de la industria oleaginosa del Gran Rosario. El objetivo era analizar el sistema de comercialización de granos en la República Federativa del Brasil, las Políticas públicas implementadas en dicho país y el sistema de financiamiento al sector agropecuario. .... **Pág. 2**

## OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE GANADERÍA, SEGÚN EL USDA

Como todos los meses, el USDA (United States Department of Agriculture) ha publicado sus estimaciones de oferta y demanda para una diversidad de productos agropecuarios, incluyendo el ganado bovino.

En esta oportunidad podemos ver que dicho organismo considera que durante el 2011 a nivel mundial nacerían 1,5 millones de cabezas más que el año anterior. Aquí se destaca el caso de Argentina, donde la incipiente retención de hacienda redundaría en el nacimiento anual de 1,4 millones de cabezas. .... **Pág. 5**

## MEJORES PERSPECTIVAS EN EUROPA Y ESTADOS UNIDOS GENERAN FUERTE REBOTE

Durante las últimas 10 jornadas los mercados recuperaron aproximadamente entre un 60 y un 70% de las pérdidas que venían acumulando desde fines de julio. Así, el Dow Jones recuperó de los 17% de recorte un 7,7% mientras que el Nasdaq recuperó nada menos que un 9,5% de los 17% de pérdidas acumuladas desde aquella fecha. La situación de los índices europeos y asiáticos fue similar a la experimentada en Wall Street, mientras que nuestro mercado se encuentra poco más atrasado que el promedio en términos de ..... **Pág. 28**

## ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial de granos, harinas proteicas y aceites vegetales (octubre 2011) ..... **Pág. 24**  
 USDA: Oferta y demanda de granos y productos del complejo soja en EE.UU. (octubre 2011) ..... **Pág. 26**

## EL SISTEMA DE COMERCIALIZACION FISICO DE GRANOS EN BRASIL

En el mes de Julio de 2011, la Bolsa de Comercio de Rosario organizó un viaje a Brasil como parte de las actividades de un programa de capacitación para corredores de cereales, agentes de Bolsa y operadores de la industria oleaginosa del Gran Rosario. El objetivo era analizar el sistema de comercialización de granos en la República Federativa del Brasil, las Políticas públicas implementadas en dicho país y el sistema de financiamiento al sector agropecuario.

Brasil es el sexto país más poblado del mundo, con una población aproximada a los 190 millones de habitantes. Es el más grande en extensión y superficie de América Latina y uno de los productores y exportadores de productos agrícolas más importantes a escala mundial.

Cuenta con un gran potencial de crecimiento para su producción agrícola, ya que el clima posibilita dos o más cosechas al año, tiene grandes extensiones de áreas agro-cultivables que todavía no han sido aprovechadas, disponibilidad de agua, productores e industrias agrícolas con un excelente nivel tecnológico ante una demanda mundial

de alimentos en crecimiento y, sobre todo, buenas perspectivas de crecimiento en el consumo interno de productos agrícola-ganaderos.

Con una gran variedad de zonas climáticas, Brasil es el primer productor en el mundo de cítricos, jugo de naranja concentrado y congelado, caña de azúcar y café. Es el segundo productor de soja (73 millones de toneladas anuales) y de tabaco a nivel mundial y el tercero en carne avícola. Figura en el ranking de los cinco principales países productores de maíz y arroz, y entre los primeros diez en carne bovina. Es autosuficiente en la mayoría de los productos agrícolas.

De los relevamientos realizados en dicho viaje de capacitación, se observa que en Brasil la mayor parte de las operaciones de compraventa de granos son realizadas por productores, empresas agropecuarias y/o cooperativas "en forma directa" con exportadores e industrias. Por el tamaño de la economía brasileña, en muchos productos agrícolas es muy importante la demanda para satisfacer el mercado interno. Las operaciones de compraventa de granos por lo general se cierran entre privados, sin que los contratos se registren en Bolsas y Mercados. De lo que se observa, a priori, es que en Brasil faltan Mercados concentradores que puedan brindar una mayor transparencia al proceso de formación de precios de los productos y seguridad a las operaciones comerciales.

Para determinar el precio de las operaciones

### CONTENIDO

#### MERCADO DE COMMODITIES

<b>Granos. Apéndice estadístico de precios</b>	
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
<b>Granos. Apéndice estadístico comercial</b>	
NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 11 al 31/10/11 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y	

la industria y embarques por grano .....	23
USDA: Oferta y demanda mundial de granos, harinas proteicas y aceites vegetales (octubre 2011) .....	24
USDA: Oferta y demanda de granos y productos del complejo soja en EE.UU. (octubre 2011) .....	26

#### MERCADO DE CAPITALES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario.

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

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54341) 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.**

de compraventa de granos, las fábricas y la exportación utilizan como precios de referencia los que surgen del Mercado de Chicago (CBOT), los precios del mercado de futuros de la BM&F-Bovespa y los relevamientos de precios que realiza el "Centro de Estudios Avanzados en Economía Aplicada" - CEPEA- de la Universidad de San Pablo.

Según informantes del sector cooperativo, en la mayor parte de las operaciones en soja, los exportadores y fábricas determinan los precios de acuerdo a la siguiente metodología: a) En primer lugar, evalúan conjuntamente los precios de referencia que surgen del Mercado de Chicago y del mercado de futuros de la BM&F-Bovespa. b) Se descuentan primas, gastos de fobbing y otros conceptos; c) Finalmente se deducen los gastos de flete por el traslado de la mercadería desde la sede de la Cooperativa hasta Puerto o Fábrica (Ejemplo: 600 Km al Puerto de Santos o Paranaguá). El valor neto que surge de esos descuentos es el que le ofrecen pagar a la Cooperativa por la mercadería del productor. El transporte, por lo general, lo contrata el exportador o fábrica viniendo a buscar la soja a la Planta de la Cooperativa. El traslado del cereal es realizado por transportistas independientes, por lo general.

En opinión de entidades que defienden a los productores agropecuarios en Brasil, en los últimos años ha aumentado la asociación de éstos a través de Cooperativas, las cuales se encargan de comercializar la mercadería del productor.

En el caso de la soja, según opiniones informales de operadores del sector, se estima que entre el 30 y el 50% de la producción es vendida anticipadamente antes de la cosecha. Lo mismo estaría sucediendo con el algodón. En el resto de los productos agrícolas, normalmente el productor pequeño y mediano decide correr el riesgo de no cubrirse ante fluctuaciones de precios, vendiendo al cosechar y no operando en mercados de futuros ni realizando contratos forward.

Muchos productores brasileños consideran que los mecanismos para operar en los mercados de futuros son muy complicados y prefieren comercializar directamente con compradores, sin coberturas.

Operan en Brasil corredores de cereales, los cuales intermedian en las operaciones directas entre productores-cooperativas y exportadores-fábricas. Tal como se apuntara anteriormente, estas operaciones tiene la característica particular de que sus contratos no son registrados en la Bolsa de Mercadería y Futuros (BM&F-Bovespa). Dicha entidad bursátil estaría evaluando la posibilidad

de implementar un sistema electrónico de negociación para migrar dichas operaciones entre privados a un mercado físico organizado por ella. Estiman que la implementación de este nuevo sistema será difícil y podría demandar varios años. Evidentemente, nadie puede asegurar el éxito de esta iniciativa.

En Brasil, también se comercializa vía "operaciones a fijar precio" en la que participan corredores de cereales. Son contratos privados que no se registran en Bolsa. Solamente hay una cultura de registro de contratos a término de algodón en la BM&F-Bovespa, donde el 65% de la producción brasileña es comercializada por corredores y cuentan con un sistema arbitral para dirimir las diferencias comerciales. El resto de los productos, prácticamente no tiene registración en Bolsa.

Un aspecto importante a señalar en los mercados de futuros, es que la BM&F-BOVESPA ha transformado casi todos los futuros agropecuarios en contratos sin entrega física de la mercadería. En Maíz en Setiembre de 2008, la BM&F-Bovespa comunicó a sus agentes que no se operaría más con entrega física a partir de Mayo de 2009. Lo mismo sucedió posteriormente con los contratos listados de soja y etanol. Esta decisión obedeció centralmente a la existencia de un impuesto estadual distorsivo como el ICMS (Impuesto a la circulación de mercaderías y servicios) que cuenta con alícuotas diferentes por cada Estado. Cuando la mercadería (Ej. Maíz) se comercializa y transporta dentro del Estado de San Pablo, la alícuota del impuesto es cero. Pero cuando llega de otro Estado (Ej: De Mato Grosso a San Pablo) la alícuota puede alcanzar al 12% del valor de venta. Esto implica una alta presión impositiva. Los distintos estados pueden fijar políticas de exenciones del ICMS, razón por la cual es sumamente difícil contar con un único precio de mercado de los productos. Para evitar las cargas y distorsiones que genera este impuesto (ICMS), la mayoría de los contratos de futuros de la BMF-Bovespa en la actualidad son sin entrega física, salvo el caso del café donde hay mucha liquidez y se comercializa hasta 2 veces y media la producción brasileña.

Las operaciones de compraventa de granos en el mercado de físico también se ven afectadas por este gravoso impuesto.

Un tratamiento especial merece el tema de la publicidad de los precios en las operaciones del mercado disponible. Ante la imposibilidad de comercializar físicamente la mercadería con oferentes y demandantes en un mercado concentrado e institucionalizado y al no poder contar con pre-

cios de referencia; Brasil -en opinión de sus dirigentes- debe crear una "industria permanente de cálculo diario del precio de los productos" (sic). Lo hacen a través de una escuela de la Universidad de San Pablo: el "Centro de Estudios Avanzados en Economía Aplicada" -CEPEA-. Este centro releva los precios diarios de los siguientes productos: soja, maíz, algodón, café, azúcar, arroz, etanol, leche, pollo, etc. La BM&F Bovespa hace varios años financió la construcción del edificio donde funciona el CEPEA para facilitar su funcionamiento.

Este Centro ha conformado un equipo técnico especializado en la recolección de información de precios. Sus operadores diariamente se comunican a través de Internet o por vía telefónica con compradores y vendedores de los distintos productos para tomar conocimiento de los precios a los cuales se ajustaron las distintas operaciones de compraventa en el mercado disponible. Estos precios e índices son la base de la liquidación de los contratos de futuros y opciones de la BMF-Bovespa. La metodología de determinación y cálculo de los precios cuenta con una certificación de calidad ISO 9001. Se publican normalmente a las 15 horas, todos los días.

Este Centro de Estudios determina los siguientes indicadores de precios en soja:

El Indicador "ESALQ/BM&FBovespa de soja Paranaguá": es un relevamiento de los precios de los granos comercializados en condición "transferido" para almacenes o silos portuarios situados dentro del corredor de exportación del Puerto de Paranaguá.

El "Indicador da Soja CEPEA/ESALQ - Paraná" es un indicador de precios con las siguientes características:

Especificación de producto: soja en grano a granel, tipo exportación

Unidad de medida: saca de 60kg (R\$/sc).

Entrega: El indicador se refiere a negocios de mercado de lotes (entre empresas) a retirar en la empresa o almacén que vende. La Región de Referencia es el Estado do Paraná, dividido en cinco subregiones: Paranaguá, Ponta Grossa, Norte, Oeste e Sudoeste.

Base de Ponderación de regiones: Según el porcentual de participación de cada región en la capacidad instalada de molienda según informaciones de Abiove (Asociación Brasileira de Industrias de Aceite vegetal): Porto de Paranaguá (19,13%), Ponta Grossa (25,49%), Norte (34,72%), Oeste (9,73%), Sudoeste (10,93%).

Otros aspectos: Este indicador no computa la incidencia del distorsivo Impuesto sobre la circu-

lación de mercaderías y servicios (ICMS). La Periodicidad del relevamiento es diaria y existe una serie histórica disponible desde agosto de 1997.

Salvo este sistema de relevamiento de precios del mercado disponible implementado por la Universidad de San Pablo, no existe otro sistema de publicidad de los valores a los cuales se cierran las operaciones de compraventa.

De lo expuesto, queda evidenciada la ausencia de mercados concentradores e institucionalizados de físico en Brasil a diferencia de lo sucedido en la República Argentina, específicamente en el Gran Rosario. En nuestra zona, existieron y existen algunos factores que contribuyeron a que naturalmente se diera la conformación de mercados institucionalizados bajo la tutela de la Bolsa de Comercio de Rosario:

a) En primer lugar, las razones históricas e institucionales por las cuales se creó la Bolsa de Comercio de Rosario y se fueron conformando y organizando los mercados (físico y futuros). A partir de 1880, con el despegue de la Argentina agroexportadora y la inserción en la economía mundial, la oferta de granos atomizada (en manos de productores en cientos de miles de ubicaciones a lo largo y a lo ancho del área productiva) buscó vincularse bajo mejores términos de negociación con quienes representaban la demanda (exportadores y fábricas). Así fueron surgiendo los intermediarios, corredores y cooperativas de segundo grado, quienes fueron concentrando las innumerables órdenes de venta en órdenes de volumen más significativas, defendiendo los intereses de los productores. La Bolsa de Comercio de Rosario organizó el ámbito institucional de los mercados y el sistema de resolución de conflictos en forma ágil, rápida y con la confianza y seguridad que presta la experiencia y el conocimiento de los jueces de la Cámara Arbitral de Cereales. Este sistema se ha ido perfeccionando de manera persistente a lo largo del tiempo, con un Complejo de Laboratorios que presta servicios de excelencia a toda la cadena de valor granaria. Ese sello institucional persiste hasta nuestros días, existiendo una relación de pertenencia e identidad de los operadores con la Bolsa y sus mercados.

b) Argentina ha sido históricamente un país con perfil netamente exportador en el sector agrario. Brasil, en cambio, destina buena parte de su producción al mercado interno. Esta mayor demanda para consumo interno de la Industria alimenticia brasileña podría llegar a ser un factor de desaliento para la conformación de mercados

concentradores e institucionalizados de físico, al incentivarse las relaciones comerciales entre partes en forma directa.

c) Por cuestiones agroambientales, la producción de granos en Argentina ha estado concentrada en la región pampeana, en donde Rosario está ubicada. La ciudad está inserta en el área núcleo productiva del país. Se estima que a 300 km del Gran Rosario se encuentra localizada el 40% de la producción de granos del país. El Gran Rosario es la puerta centralizada de salida del grueso de las exportaciones agroindustriales del país al existir una concentración geográfica de terminales portuarias y fábricas aceiteras en un área acotada. De allí se despacha el 78% de las exportaciones de granos, aceites y harinas que produce Argentina. La proximidad física de los operadores, productores, puertos y plantas podría ser un factor que incidiría positivamente en el funcionamiento de mercados concentradores institucionalizados de físico y futuros. En Brasil esto no sucede, existiendo grandes distancias entre la producción y el destino final de la mercadería.

d) El régimen impositivo estadual distorsivo que existe en Brasil es claramente un factor que ha desincentivado las operaciones de futuro con entrega física y que afecta las operaciones del mercado físico de granos.

Como conclusión, aunque algunos puedan no coincidir, Argentina se encuentra en mejor posición competitiva que Brasil por contar con mercados concentradores e institucionalizados y un sistema de operadores calificado, variado y confiable

(corretajes, acopios y cooperativas). A priori puede afirmarse que los productores agropecuarios argentinos cuentan con mayores alternativas comerciales para defender sus intereses y lograr un mejor precio para sus productos.

## OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE GANADERÍA, SEGÚN EL USDA

Como todos los meses, el USDA (United States Department of Agriculture) ha publicado sus estimaciones de oferta y demanda para una diversidad de productos agropecuarios, incluyendo el ganado bovino.

En esta oportunidad podemos ver que dicho organismo considera que durante el 2011 a nivel mundial nacerían 1,5 millones de cabezas más que el año anterior. Aquí se destaca el caso de Argentina, donde la incipiente retención de hacienda redundaría en el nacimiento anual de 1,4 millones de cabezas. Sin embargo, debe considerarse que el stock inicial para este año sería 0,4 millones inferior a la del año 2010, dando como resultado un incremento esperado en el stock de aproximadamente 1 millón de cabezas.

Sin embargo, a pesar del aumento en los nacimientos el USDA estima que el stock de cabezas a nivel mundial caería unas 14 millones de cabezas, tal como puede observarse en la tabla inferior.

En relación a los precios, el siguiente gráfico muestra el índice de precios de la carne que elabora la FAO (Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura), donde justamente puede verse que durante el 2009 las cotizaciones sufrieron una reducción, consecuencia principalmente de la crisis económica global que comenzara en Estados Unidos el año anterior. A partir del 2010 los precios vuelven a recuperarse, llegando en la actualidad a los niveles más altos de la década (considerando el promedio para los meses que van del 2011).

Para nuestro país, entre el 2006 y el 2008 las exportaciones en volumen sufrieron una brusca caída, que sin embargo se vio compensada por

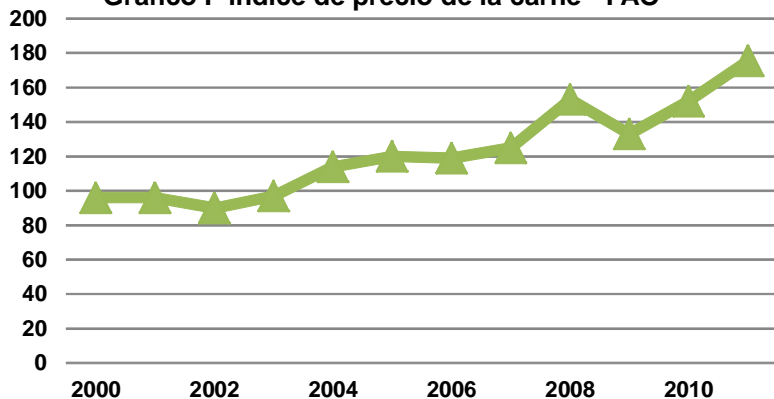
**Tabla I - Particiones / en miles de cabezas**

	2007	2008	2009	2010	2011 (Oct)
India	60.000	60.500	61.000	61.500	62.000
Brasil	48.845	49.050	49.150	49.200	49.250
China	45.353	45.360	42.576	41.500	40.850
EU-27	31.500	30.850	30.100	29.950	29.700
Argentina	15.900	14.900	12.000	11.800	13.200
Australia	9.369	9.079	10.145	9.307	9.750
México	6.732	6.754	6.875	7.000	7.125
Rusia	7.965	7.586	7.389	6.952	6.840
Colombia	5.750	5.670	5.675	5.675	5.675
Canadá	5.515	5.328	4.958	4.886	4.550
Otros	24.660	23.526	19.627	14.295	15.057
<i>Subtotal</i>	<i>261.589</i>	<i>258.603</i>	<i>249.495</i>	<i>242.065</i>	<i>243.997</i>
Estados Unidos	36.759	36.153	35.939	35.685	35.175
<b>Total Mundial</b>	<b>298.348</b>	<b>294.756</b>	<b>285.434</b>	<b>277.750</b>	<b>279.172</b>

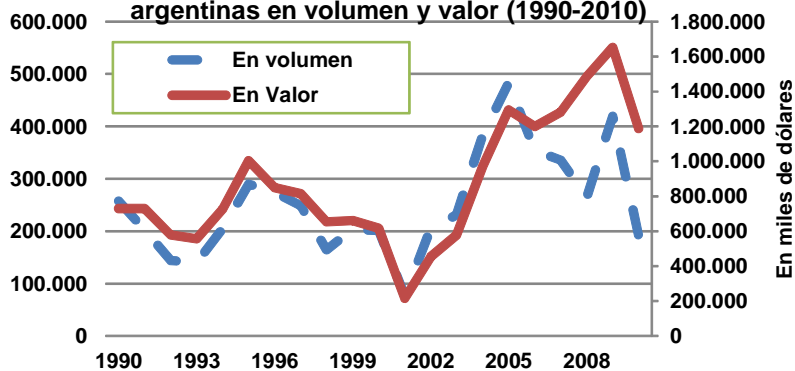
Fuente: USDA



**Gráfico I - Índice de precio de la carne - FAO**



**Gráfico II - Evolución de las exportaciones argentinas en volumen y valor (1990-2010)**



a observarse una caída de las exportaciones de carne vacuna en volumen del orden del 24% respecto al mismo período el año anterior, aunque otra vez el incremento en su cotización permite un aumento del valor exportado del 13% para este rubro. Sin embargo, se han encendido las luces de alerta por las consecuencias que la crisis económica mundial podría tener sobre los precios de no encontrarse una pronta solución.

En estos momentos, cierta escasez de la oferta de carne mundial, exacerbada por la salida de Paraguay luego de declararse un brote de aftosa el mes pasado, limita una potencial caída en los precios FOB. Sin embargo, de reanudarse el ritmo de ventas normal es probable que los precios no puedan ya ser ajenos a la situación de crisis en la economía mundial, y

el aumento de los precios dando como resultado que las exportaciones en valor continuaran su tendencia positiva. Vemos así que mientras el volumen exportado cayó un 45,17% en el 2008 respecto al 2005, el valor de carne vacuna enviado al exterior aumentó un 14,86%. En el año 2009 las exportaciones en valor llegaron a un máximo de al menos los últimos cincuenta años con un registro de 1.653 millones de dólares, aunque en volumen las 419 mil toneladas enviadas al exterior quedan por debajo de las 483 mil logradas en el año 2005.

Finalmente, en el año 2010 el volumen exportado disminuyó nada menos que un 54% respecto al año anterior, alcanzando sólo 192 mil toneladas. Por lo tanto, el incremento de los precios no fue esta vez suficiente para compensar la caída, y el valor de los envíos de carne al exterior cayó un 28% a 1.187 millones de dólares.

Gráfico II - Evolución de las exportaciones argentinas en volumen y valor (1990-2010)

Para los primeros cinco meses del 2011, vuelve

en ese caso podría verse afectado el sector exportador local. A pesar que la fortaleza de la demanda interna le da sostén a los precios; y que tal como estima el USDA la demanda externa sigue perdiendo terreno en el total comercializado, ésta es incluso hoy la que convalida los mejores precios para los que tienen la posibilidad de exportar. Es por ende menester ir analizando la evolución de la crisis en general y su efecto sobre los precios en particular para estar atento a las posibles consecuencias sobre los participantes de la cadena en el corto y mediano plazo, ya que será el comercio internacional el talón de Aquiles de nuestra economía en su intento de mantenerse aislado de los coletazos externos.

Tabla II – Stock inicial / en miles de cabezas

	2007	2008	2009	2010	2011 (Oct)
India	297.700	304.418	309.900	316.400	304.000
Brasil	173.830	175.437	179.540	185.159	191.000
China	104.651	105.948	105.722	105.430	105.060
EU-27	88.463	89.043	88.837	88.300	87.500
Argentina	55.664	55.662	54.260	49.057	48.656
Colombia	29.262	30.095	30.775	31.171	31.871
Australia	28.400	28.040	27.321	27.907	28.280
México	23.316	22.850	22.666	22.192	21.697
Rusia	21.562	21.546	21.040	20.677	16.919
Venezuela	13.831	13.515	13.269	13.126	12.771
Otros	88.617	82.464	71.783	53.255	51.908
<i>Subtotal</i>	<i>925.296</i>	<i>929.018</i>	<i>925.113</i>	<i>912.674</i>	<i>899.662</i>
Estados Unidos	96.573	96.035	94.521	93.881	92.550
<b>Total Mundial</b>	<b>1.021.869</b>	<b>1.025.053</b>	<b>1.019.634</b>	<b>1.006.555</b>	<b>992.212</b>

Fuente: USDA

## TRIGO

### Recuperación de corto aliento para el trigo

En las últimas semanas distintos elementos han puesto en evidencia que el trigo es el producto agrícola con los fundamentos más débiles, con dificultad para volver a los niveles de precios que mostró a principios de 2011. El cambio en la estructura internacional del mercado, así como también el buen desempeño productivo de los principales polos trigueros del mundo, permitió en los últimos meses relajar la tensión entre oferta y demanda, haciendo que ambas fuerzas se encuentren a precios menores a los de tiempo atrás.

El trigo ha seguido un sendero bajista desde que comenzara el año, exhibiendo en su camino alzas y bajas bastante pronunciadas. Es cierto que en los últimos meses el vaivén de las finanzas internacionales -con la cotización del dólar canalizando el temor de los operadores- ha afectado el precio de las commodities agrícolas, siendo el trigo particularmente afectado por la ardua competencia que tiene Estados Unidos en el mercado de exportación.

Tras caer por seis semanas consecutivas, quebrando en su camino bajista todos los niveles de soporte importantes desde el punto de vista técnico, el cereal logró recuperar algo de terreno en los últimos días. Sin embargo, lo que por momentos se proyectaban como subas superiores al 9%, terminaron siendo mucho más moderadas, del 2,6%

semanal.

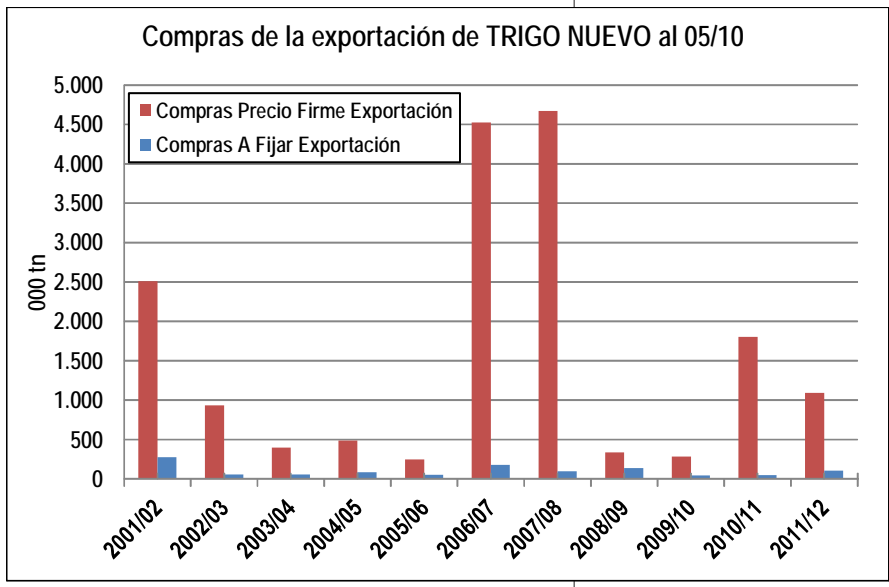
Los primeros días de la semana fueron testigo de una notable alza de los precios. De hecho, la suba del 8,1% alcanzada el martes fue la más pronunciada del último año. Pero con el informe de Oferta y Demanda publicado el martes, lo que parecía una reversión del camino bajista, no tardó en dar marcha atrás.

Las estimaciones del USDA arrojaron fundamentos ampliamente bajistas para el cereal, tanto por la situación imperante en Estados Unidos como a nivel mundial. En el país del Norte, pese a reportarse una pequeña caída en la producción esperada, ejerció presión sobre el mercado el alza en la estimación de stocks finales.

Según el organismo, los mismos quedarán en 22,8 millones de toneladas, por encima de la estimación anterior y del valor esperado por los operadores (20,7 y 19,9 millones de toneladas, respectivamente). Dado que los inversores habían tomado posiciones el martes a la espera de un recorte en las existencias, el aumento de las mismas hizo retroceder nuevamente a los precios, aunque los mismos quedaron por encima de los valores previos.

A nivel internacional, a diferencia de lo que ocurre en Estados Unidos, lejos de esperarse una menor oferta, la producción estimada por el USDA es más amplia de la anunciada en el mes de septiembre. Pese a no efectuarse cambios a la producción que se espera en Argentina (13,5 millones de toneladas), hubo cambios positivos en Australia, Canadá, la Unión Europea y los países que formaban parte de la URSS. Tomada conjuntamente, la corrección a la producción de estos bloques llegó a 1,6%, permitiendo contrarrestar el flojo desempeño que se espera en Estados Unidos, que tendrá una producción de 54,6 millones de toneladas (el USDA había estimado en septiembre que serían 56,5 millones).

En consecuencia, se observa que el mercado del trigo continúa débil, retrocediendo respecto del resto de los productos agrícolas cotizantes en Chicago. Pese a ello, los operadores incluyen en su agenda el clima, una variable que puede redireccionar al mercado. El seguimiento de los cultivos de trigo de distintas variedades en áreas productivas del mundo, tales como Estados Uni-



donde sólo aparecen puntas vendedoras y los compradores están ausentes. Esto ocurre tanto para la mercadería argentina, como para la brasileña y uruguaya. Las ofertas de venta se ubicaban el jueves en US\$ 250 por el cereal con 12% de proteína para embarcar en diciembre/febrero, mientras que para el de 12,5% de proteína y embarque en diciembre el valor subía a US\$ 260. A US\$ 250, el FAS teórico equivalía a US\$ 175 la Tm.

dos, Ucrania o Argentina, es lo que orientará los precios en las próximas semanas.

**Las lluvias, la única buena noticia**

A pesar que la falta de agua en septiembre deterioró la condición del trigo en Argentina, los resultados relevados por Guía Estratégica para el Agro (GEA) de esta Bolsa indicaron que las lluvias registradas en la primera semana de octubre consolidaron un cambio en el patrón pluvial. De esta manera, quedaron determinadas zonas donde el golpe sobre los rendimientos es irrefutable, otras áreas donde la recuperación permitirá alcanzar los rendimientos históricos y otras zonas donde aún se mantiene el potencial como en el centro y sudeste de Buenos Aires. "Todo esto permite sostener la expectativa de poder alcanzar las 12,5 M de tn". No se efectuaron ajustes significativos en la superficie implantada respecto de la última estimación de GEA, quedando en 4,51 millones ha, y materializando una leve suba sobre el área sembrada del año anterior.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires está estimando la cosecha triguera en 12,6 millones Tm, mientras que el USDA en su informe de oferta y demanda mundial de este mes calculó que la cosecha argentina estaría en 13,5 millones, sin cambios respecto de la proyección de septiembre.

Sigue sin haber muchos negocios sobre el cereal. Hay algún que otro exportador interesado en hacer transacciones, pero de muy bajo volumen, mientras que el interés por vender sigue alto. El frente externo también muestra alta morosidad,

Esto significa un recorte de 30 dólares respecto de los pocos valores que se conocían en el mercado doméstico. El ajuste para el futuro Dic'11 fue de US\$ 146 este viernes, al igual que el de Ene'12, mientras que Mar'12 ajustó a US\$ 158,50. Como sea, la **baja semanal** de precios para las tres primeras posiciones de la cosecha nueva estuvieron en torno al 2,5%.

La realidad muestra que, por otra parte, hasta el 5 de octubre, molinería y exportación llevaban adquiridas 1,27 millón de toneladas de trigo, de las cuales 1,2 millón eran exclusivamente de la exportación. Este tonelaje representaría el 20% de un saldo exportable de 6 millones Tm. El año pasado para esta misma época, estaba adquirido el 26% del posible saldo exportable.

Mientras tanto, es parsimoniosa la registración de ROE Verde. En esta semana, sólo salieron 29.300 toneladas, algo más que las casi 25.000 de la semana pasada. Estimamos, ya que no es posible considerarlo de otra forma, que los RV autorizados para la 2011/12 pueden estar totalizando 1,5 millón Tm, cuando el cupo liberado es de 3 millones.

**MAÍZ**

**Sube el maíz nuevo, cae el de la actual cosecha**

En sintonía con el cambio favorable del clima, a partir de las lluvias acaecidas desde el 5 de octu-



bre, el maíz mantiene el potencial de aumentar en un 10% la cobertura del área respecto del ciclo anterior, de acuerdo con la estimación mensual de GEA - Guía Estratégica para el Agro. Con un avance de siembra del 30% (50% el año pasado para igual fecha), estas primeras lluvias de octubre permiten seguir sosteniendo una intención de siembra de 4,3 millones de ha. Tomando el rinde promedio de las últimas temporadas, esto podría significar una producción de 23 millones Tm. El USDA, mientras tanto, mantuvo en 27,5 millones Tm su proyección para el maíz argentino 2011/12.

Mientras tanto, la suba ocurrida en el mercado de Chicago de esta semana, de 6,7% para Dic11 y 6,2% para Jul12, pareció tener mayor efecto sobre el segmento de la nueva cosecha que sobre la vieja. Desde los US\$ 164,50 de la semana pasada, el precio de la posición de futuros Abr'12 ajustó a US\$ 170 este viernes, 3,3% de incremento semanal.

En el mercado físico los valores de *forwards* de esta semana oscilaron entre US\$ 165 y US\$ 170, pero, con pocos participantes por el lado de la compra, el volumen de negocios fue más bien bajo. Los vendedores se quedaron pidiendo US\$ 172 este viernes, pero el grueso de los lotes están para salir recién a US\$ 175, valor que los exportadores no estaban dispuestos a convalidar.

Lamentablemente, no es posible deducir el monto de RV autorizados para la campaña 2011/12, ya que la ex-ONCCA sigue sin mostrar ese valioso dato en la información de ROEs. Sin embargo, tal como se aprecia en la tabla de tapa los exportadores tienen ya adquirido 2,22 millones Tm de maíz nuevo, lo cual significaría el 14% de una proyección de saldo exportable. Esto supera el promedio de 5 campañas de la relación compras/saldo exportable.

Sólo cabe inferir que el cupo liberado de RV para la campaña 2010/11, por 12,9 millones Tm,

estaría completo, mientras que el cupo liberado para el ciclo 2011/12, por 7,5 millones Tm lejos está de ello.

Por lo pronto, en las dos primeras semanas de octubre se llevan autorizadas ventas externas por 1,2 millón Tm, volumen que supera los tonelajes mensuales de junio en adelante.

### El USDA golpeó al maíz, aunque sin cambiar fundamentos claves

Durante el verano norteamericano, el maíz fue el producto estrella del mercado de Chicago. El doble estímulo surgido como consecuencia de la depreciación del dólar y la ajustada relación stock-consumo, propició una suba de los precios que los catapultó a valores máximos históricos. A mediados de junio los valores llegaron a ser 130% superiores a los negociados doce meses antes.

Desde entonces, la retracción de la demanda logró desacelerar la carrera ascendente de las cotizaciones. Con el transcurso de las semanas las exportaciones norteamericanas perdieron dinamismo y el consumo de etanol se estancó, aunque quedó -naturalmente- en niveles altos en términos históricos. Adicionalmente, la utilización de maíz para consumo animal encontró la posibilidad de sustitución con el trigo luego de que, tras quince años, se invierta el característico diferencial de precios entre ambos productos. Como consecuencia de la menor fuerza compradora, los stocks al 1 de septiembre resultaron altos en comparación con las expectativas de los operadores, lo que de inmediato derrumbó los precios.

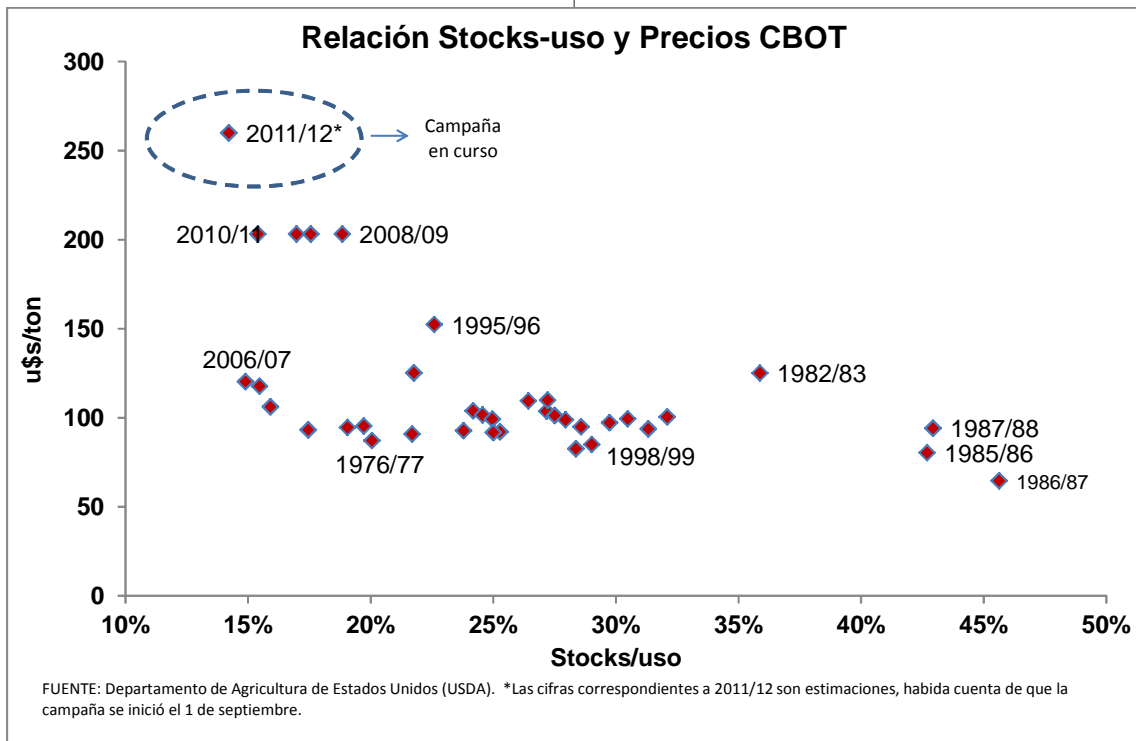
Sin embargo, en un contexto de oferta tan ajustada, los precios en algún momento deberían encontrar un punto de sostén, que posiblemente se encontró en torno a u\$s 230/ton. A partir de allí los precios evidenciaron una leve recuperación, si bien disminuyendo en las ruedas de mitad de se-

### 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 al 07/10/2011	5.300	19.572		24.872				26.508	551.443	577.651
Semana actual										
10/10/11									382.167	382.167
11/10/11	1.000			1.000						
12/10/11										
13/10/11	1.507	25.400		26.907				17.900	211.902	229.802
14/10/11		1.400		1.400				2.700	1.200	3.900
<b>Total 2011</b>	<b>113.039</b>	<b>4.583.354</b>	<b>87.082</b>	<b>4.783.475</b>	<b>21.856</b>	<b>1.173.706</b>	<b>1.195.562</b>	<b>626.320</b>	<b>11.715.077</b>	<b>12.341.097</b>

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



mana. Asimismo, ayudó a limitar las bajas la mayor tranquilidad que se respiró en los mercados financieros mundiales. La presente semana culminó con el maíz a u\$s 251,9/ton en Chicago, 6,7% por encima del viernes pasado.

A mediados de la semana, el Informe de Oferta y Demanda del USDA contribuyó a gestar un viraje en la acción de los precios, haciendo caer las cotizaciones tras dos días de subas que llegaron al 7,5%. La información que brindó, sin embargo, admite varias lecturas.

Desde el punto de vista productivo, sorprendió que el organismo reduzca su estimación de área sembrada y cosechada, esta última en un 0,6%. Este factor -pese a que los rendimientos no hayan sido corregidos- reduce la estimación de producción en Estados Unidos, para dejarla en 318,5 millones de toneladas. Por lo tanto, la producción quedaría por debajo de la alcanzada en el ciclo 2010/11, imposibilitando relajar la justeza de la oferta. En principio, este dato debería dar impulso a los precios.

Sin embargo, los stocks iniciales se corrigieron en sentido ascendente, quedando ahora en 44,4 millones de toneladas. Esta corrección fue resultado de los guarismos reportados el 30 de septiembre en el Informe Trimestral de Stocks. Pese a

que las exportaciones proyectadas fueron corregidas a la baja, el aumento de las existencias fue el principal elemento que presionó sobre las cotizaciones. Subyace a estas cifras una evidente caída en la demanda del maíz norteamericano.

De todos modos, si se analiza el mercado en términos históricos, la relación stocks/uso, que según la última estimación del USDA quedaría apenas por encima del 14%, sigue anormalmente baja. Posiblemente se necesiten varias campañas para acomodar la situación. Como puede verse en la figura adjunta, cuando aquel ratio se encuentra en niveles bajos, los precios suelen ser sostenidamente altos.

Por lo tanto, en los últimos días el mercado respondió a la sorpresa que generó el aumento de los stocks. No obstante, pequeñas bajas en los precios ya hacen reaparecer la demanda por el cereal, tal como ocurrió en la última semana con las exportaciones de Estados Unidos, mayores a las esperadas. Esto hace pensar que los precios permanecerán en niveles nominalmente elevados al menos por un período considerable.

# SOJA

## Consigue el mayor incremento semanal del último año en Chicago

La oleaginosa culmina una semana de franca recuperación en el mercado de Chicago, donde tras cinco ruedas consecutivas de alzas cerró hoy a los niveles más altos de las últimas dos semanas. El viernes la soja ajustó a 466,64 dólares por tonelada aumentando un 7,86% durante la semana, lo cual representa el mayor incremento desde el 7,90% del 08 de octubre de 2010.

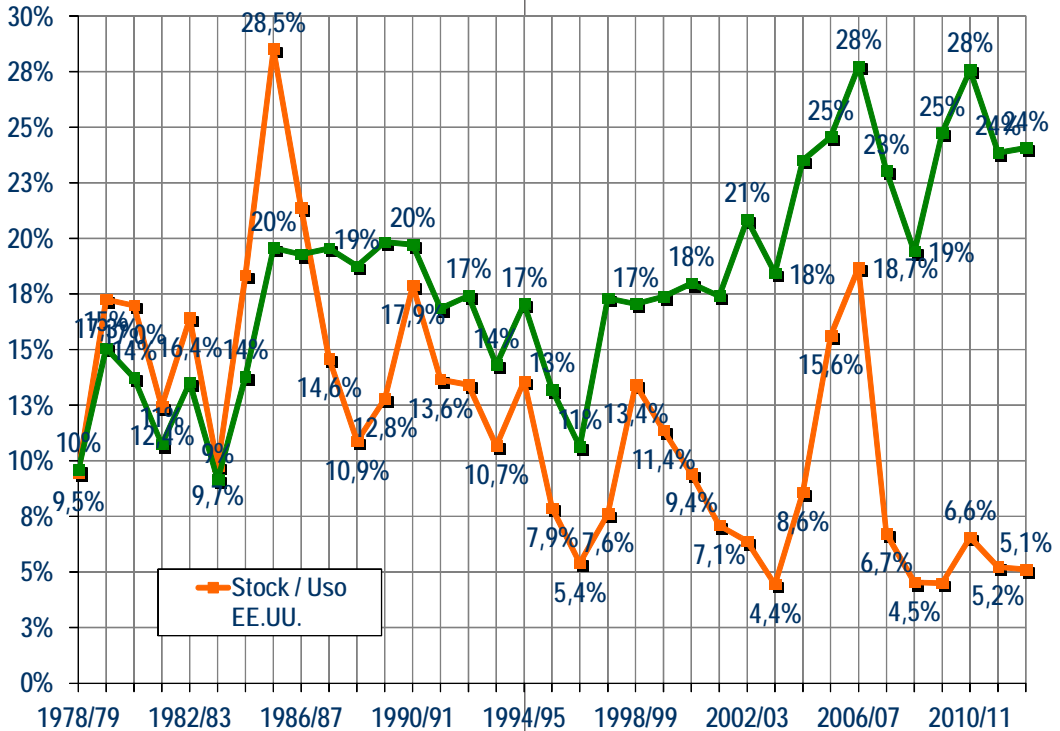
La suba estuvo fundamentada por diversos factores, entre los que se destaca el informe de oferta y demanda que publicó el miércoles el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), donde el panorama de oferta proyectado resultó más ajustado de lo que se preveía, debido tanto a menor producción estadounidense como a menores stocks.

Del lado de la producción, el organismo infor-

mó que para la campaña 2011/12 en Estados Unidos se cosecharían 7,3 millones de toneladas menos que en la campaña anterior a 83,3 millones de toneladas. Como resultado de lo anterior, los stocks iniciales se reducirían en 1,5 millones de toneladas a 4,35 millones. A nivel mundial, la producción para la campaña que se inicia resultaría de 258,60 millones de toneladas; ello es, 5,5 millones inferior a la campaña 2010/11. El nivel de stocks mundial por su parte caería 6,25 millones de toneladas a 63,01 millones. En el gráfico adjunto se muestra el ratio stock/uso de la soja tanto a nivel mundial como en Estados Unidos, donde desconsiderando la estimación de septiembre se observa que dicho indicador resultaría 4 puntos porcentuales menor en la próxima campaña en el mundo, mientras que caería un 1,5% en Estados Unidos.

Por otro lado, la firmeza del disponible donde los productores han reducido el ritmo de venta a la espera de mejores oportunidades de negocio le da sostén a los precios del futuro en Chicago. En este sentido, a pesar que las labores de cosecha avanzaron rápido en el país del norte éstos se nie-

**Ratio stocks/uso de soja mundial y de EE.UU.**



BCR® - Actualizado con información del USDA.

### Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 14/10/2011

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	165.756	418.675	584.431	1.076.428	1.417.400	2.493.828	159.500	270.000	429.500	431.885
Nov-11										
Dic-11										
<b>Total 2011</b>	<b>1.450.569</b>	<b>1.755.156</b>	<b>3.205.725</b>	<b>9.849.267</b>	<b>12.535.806</b>	<b>22.385.236</b>	<b>3.408.754</b>	<b>5.075.900</b>	<b>8.484.654</b>	<b>8.579.219</b>
<b>TII 2010/11</b>	<b>1.401.174</b>	<b>1.250.741</b>	<b>2.651.915</b>	<b>9.283.382</b>	<b>11.407.566</b>	<b>20.690.998</b>	<b>3.397.335</b>	<b>4.584.400</b>	<b>7.981.735</b>	<b>8.044.828</b>
<b>Total Soja equivalente 2010/11</b>	<b>32.877.714</b>									

Elaborado sobre la base de información publicada por MAGYP.

### Soja 2010/11: Indicadores Comerciales

Al 05/10/2011	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	49,50	44,15	54,60
Compras totales	41,27	37,61	46,01
	83%	85%	84%
Precios por fijar	5,43	3,74	3,99
	11%	8%	7%
Precios en firme	35,84	33,87	42,02
	72%	77%	77%
Falta vender	8,2	6,5	8,6
Falta poner precio	13,7	10,3	12,6

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

gan a vender a la espera de que los fundamentals alcistas terminen de manifestarse sobre los precios. Esta interrupción de la fluidez de llegada de oferta disponible al mercado impulsa las cotizaciones a la suba. A ello se le suma la expectativa de los operadores acerca de que China incrementaría las compras de soja a EE.UU.

Finalmente, la *National Oilseed Processors Association* informó que el *crushing* de soja estadounidense en septiembre fue de casi 2,99 millones Tm, por debajo de las 3,21 millones que esperaban los operadores. Simultáneamente, el aumento en el precio del petróleo favoreció el incremento en la cotización del aceite de soja. La fortaleza de los derivados, así como también el debilitamiento del dólar durante la jornada de hoy, funcionaron como un pilar adicional para la reconstrucción de los alicaídos precios.

### Llegaron los \$1300 para la soja disponible

Con la soja en Chicago liderando la suba de la semana, casi 10% semanal para la posición Nov11, hubo algo más de actividad en el mercado doméstico. Casi todos los compradores estuvieron en esta

semana en el mercado, semana en la que los precios para la cosecha con entrega disponible o inmediata estuvieron entre \$1220 y \$1300. Pueden haberse hecho algunas operaciones a \$1320, pero habrían sido bien puntuales y cerradas por uno o dos compradores. El resto se quedó en menos. También se caracterizó la semana por el elevado volumen de fijaciones, lo que hizo que los compradores trataran de no convalidar los mayores precios pedidos por los oferentes, a tono con la tendencia externa. Tal como se ve en el cuadro de esta página, es elevado el volumen de mercadería pendiente de fijación.

Hubo gran actividad en los negocios de harina de soja con el exterior, tal como se advirtió por la anotación y autorización de ROE Verde durante esta semana. En sólo 2 semanas de octubre, se anotaron 2,5 millones Tm de harina.

Para la soja nueva, la situación es distinta, con una menor actividad, pero, es perfectamente explicable en función del alto grado de compromiso que se ha adelantado de la producción futura. Tal como puede apreciarse en el gráfico de tapa, más de 6 millones Tm de soja nueva están vendidas lo cual representaría el 12% de la producción (8% es la relación histórica para esta época del año).

Recién el viernes aparecieron los ofrecimientos por los *forwards*, cercano a los US\$ 300, mientras que la demanda pretende US\$315. En los mercados de futuros, la posición May2011 ajustó a US\$ 307,50 (+5,7% semanal) en el MATBA y a US\$ 306,70 (+5,6% semanal) en el futuro con entrega, condición exportación, en ROFEX. La posición May2011 fábrica del ROFEX ajustó a US\$305,70, 5,6% por sobre la semana precedente.



# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### Aguirre Vazquez S.A.

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

### Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814 / [www.benitopujol.com.ar](http://www.benitopujol.com.ar)

### Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Teléfono: (03404) 156-30374 /154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051

[www.cooperativalehmann.com.ar](http://www.cooperativalehmann.com.ar)

### Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

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

### Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103 / [www.etchevehere-rural.com.ar](http://www.etchevehere-rural.com.ar)

### Ferialvarez S.R.L.

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

### Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

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

### Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661 / [www.ildarraz.com](http://www.ildarraz.com)

### Reggi y Cía S.R.L.

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

### Alzaga Unzué y Cía S.A.

Teléfono: [+54] 11 4394-1360 y 4322-1366 líneas rotativas / [www.alzagaunzue.com](http://www.alzagaunzue.com)

## RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 34 - Fechas: 11 al 14/10/11

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	4.300	65	8,78	13,05	10,81			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	1.415	17	8,85	9,70	9,23			
Bovino	Novillos holando	En Pie	241	8	8,45	10,10	9,21			
Bovino	Novillos más de 3 años	En Pie	391	5	8,50	9,00	8,56			
Bovino	Ternereras	En Pie	3.186	44	10,50	14,20	11,65			
Bovino	Ternereros	En Pie	6.485	88	10,40	15,10	12,30			
Bovino	Ternereros holando	En Pie	925	21	8,72	11,45	9,82			
Bovino	Ternereros jersey	En Pie	32	1	8,30	8,30	8,30			
Bovino	Ternereros/as	En Pie	4.285	68	10,00	16,00	11,82			
Bovino	Toros para faena	En Pie	91	4	5,90	6,46	6,26			
Bovino	Vacas con cría al pie	En Pie	1.259	17				1.580,00	4.760,00	2.532,17
Bovino	Vacas de invernada	En Pie	426	13	5,65	7,05	6,54			
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie	1.241	20	10,00	12,50	10,44			
Bovino	Vaquillonas para cría	En Pie	784	16	9,30	9,30	9,30	2.800,00	2.800,00	2.800,00
Bovino	Vientres con garantía de preñez	En Pie	902	26				2.900,00	3.520,00	3.310,89
Bovino	Vientres entorados	En Pie	199	4				2.320,00	4.900,00	3.723,06
Bovino	Vientres holando	En Pie	20	2	9,00	9,00	9,00	3.100,00	3.250,00	3.193,22
Equinos	Equinos	En Pie	6	1				3.850,00	3.850,00	3.850,00
Totales			26.188	420						

Bolsa de Comercio de Rosario



**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	06/10/11	07/10/11	11/10/11	12/10/11	13/10/11	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	07/10/11	11/10/11	12/10/11	13/10/11	14/10/11	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro		feriado						
Maíz duro							677,86	
Girasol							1.350,15	
Soja			1.265,00	1.265,00	1.280,00	1.270,00	1.275,95	-0,5%
Sorgo			700,00	745,00	750,00	731,67	576,51	26,9%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro							686,23	
Girasol	1.045,00	1.045,00	1.045,00	1.085,00	1.090,00	1.062,00	1.344,57	-21,0%
Soja	1.198,00	1.190,00	1.250,00	1.250,00	1.260,00	1.229,60	1.249,72	-1,6%
Sorgo								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.120,00	1.120,00	1.120,00	1.130,00	1.135,00	1.125,00	1.350,15	-16,7%
Soja								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.090,00	1.095,00	1.067,00	1.361,31	-21,6%
Soja	1.197,70	1.190,00	1.248,40	1.250,00	1.260,00	1.229,22	1.220,23	0,7%

\* Precios ajustados por el IPIB (Indices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. (\*\*)

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	10/10/11	11/10/11	12/10/11	13/10/11	14/10/11	07/10/11	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	feriado	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	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)		530,0	530,0	530,0	550,0	530,0	3,77%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo		3.350,0	3.350,0	3.350,0	3.350,0	3.350,0	
Girasol refinado		4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	
Lino							
Soja refinado		3.750,0	3.750,0	3.750,0	3.750,0	3.750,0	
Soja crudo		3.220,0	3.220,0	3.220,0	3.220,0	3.220,0	
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)		590,0	590,0	590,0	590,0	590,0	
Exp. Maní (Export. Rosario)							
Soja pellets (Cons Dársena)		970,0	970,0	970,0	970,0	970,0	

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	10/10/11	11/10/11	12/10/11	13/10/11	14/10/11	Var. %	06/10/11
<b>Trigo</b>										
Exp/SL	Dic	Cdo.	M/E	u\$s	Fer.	140,00	135,00	135,00		
Exp/GL	Ene	Cdo.	M/E	u\$s		145,00	140,00	135,00	0,0%	140,00
Mol/Ros	Ene	Cdo.	Gluten 26 / PH 76	u\$s			140,00	135,00		
<b>Maíz</b>										
Exp/GL	15/11 a 15/12	Cdo.	M/E	u\$s						150,00
Exp/SM	Dic	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	145,00				
Exp/SM	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s						165,00
Exp/AS	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s						165,00
Exp/GL	Mar/May'12	Cdo.	M/E	u\$s	170,00	165,00	160,00	170,00	6,3%	160,00
Exp/SM-AS	Mar/May'12	Cdo.	M/E	u\$s		170,00	165,00	170,00		
Exp/SM-AS	Mar/May'12	Cdo.	Grado 2	u\$s	170,00					
Exp/SM-AS	May/Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s		170,00				165,00
Exp/Tmb	Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s	170,00					
<b>Sorgo</b>										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		700,00	700,00	750,00	750,00	19,0%	630,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		700,00					
Exp/SM	Nov	Cdo.	M/E			700,00				
Exp/SM	Mar/May'12	Cdo.	M/E	u\$s	165,00					
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1240,00	1240,00	1260,00	1270,00	6,7%	1190,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1240,00	1240,00	1260,00	1270,00	6,7%	1190,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1240,00	1240,00	1260,00	1270,00	6,7%	1190,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1240,00	1240,00	1260,00	1270,00	6,7%	1190,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		1240,00	1240,00	1260,00	1270,00	6,7%	1190,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1240,00	1240,00	1260,00	1270,00	6,7%	1190,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1230,00			1230,00		
Fca/Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$s				300,00		
Exp/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s				300,00		
Exp/AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s				300,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1120,00	1130,00	1135,00	1140,00	1,8%	1120,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1120,00	1130,00	1135,00	1140,00	1,8%	1120,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1120,00	1130,00	1135,00	1140,00	1,8%	1120,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fli/Cnflt		1120,00	1130,00	1135,00	1140,00	1,8%	1120,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fli/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 (Tmb) Timbúes (VGG) Villa Gobernador Gálvez. 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.

**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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	10/10/11	11/10/11	12/10/11	13/10/11	14/10/11	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR102011	284.570	622.588	feriado	4,213	4,214	4,216	4,219	0,05%
DLR112011	154.388	546.429		4,246	4,243	4,248	4,251	0,05%
DLR122011	243.649	499.483		4,283	4,284	4,288	4,294	0,19%
DLR012012	191.045	302.725		4,322	4,325	4,325	4,334	0,18%
DLR022012	258.150	517.620		4,365	4,373	4,369	4,373	0,14%
DLR032012	101.020	181.487		4,434	4,435	4,435	4,435	0,05%
DLR042012	53.315	178.765		4,496	4,505	4,500	4,496	0,07%
DLR052012	46.290	83.584		4,561	4,565	4,565	4,562	0,11%
DLR062012	19.960	75.909		4,620	4,625	4,631	4,628	0,24%
DLR072012	26.535	39.650		4,685	4,690	4,710	4,700	0,38%
DLR082012	1.150	62.300		4,745	4,750	4,765	4,760	0,38%
DLR092012	2.100	38.600		4,813	4,818	4,830	4,827	0,08%
DLR102012	1.000	42.760		4,870	4,875	4,890	4,890	0,20%
ECU122011	150	427		5,834	5,865	5,860	5,900	3,15%
ECU032012	225	1.025		6,004	6,045	6,026	6,072	3,37%
ORO122011	335	5.687		1.668,00	1.680,20	1.666,00	1.684,00	2,32%
ORO022012		10		1.669,80	1.682,00	1.668,00	1.686,00	2,33%
ORO032012				1.670,70	1.682,90	1.669,00	1.687,00	2,34%
ORO062012	168	1.379		1.672,20	1.685,50	1.673,80	1.688,70	2,35%
RFX000000	5	675		4,2110	4,2112	4,2132	4,2160	0,14%
WTI112011	89	1180		86,35	84,50	83,50	86,50	4,85%
WTI052012	123	41		88,35	87,00	86,00	89,00	5,33%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
ISR102011			feriado	301,00	301,00	304,50	307,50	6,03%
ISR112011	1.738	3670		303,20	303,20	305,30	308,00	4,69%
ISR012012	8	22		307,50	309,50	311,60	314,30	5,47%
ISR042012				297,80	298,90	300,70	303,50	5,57%
ISR052012	1.850	1715		297,80	298,90	300,70	303,50	5,57%
ISR072012		368		302,10	303,20	305,00	307,80	5,48%
MAI000000		22		145,00	144,50	144,50	143,00	-1,38%
MAI102011				145,00	144,50	144,50	143,00	-1,38%
MAI122011		40		152,50	150,00	150,00	148,50	-1,66%
MAI042012	179	338		171,50	171,00	170,00	170,00	3,34%
SOF000000				305,50	305,00	308,20	311,10	5,46%
SOF102011	703	417		305,50	305,00	308,20	311,10	5,46%
SOF112011	556	1569		307,50	307,00	310,00	312,50	4,62%
SOF012012	14						315,50	
SOF042012				299,50	301,00	302,70	305,70	5,56%
SOF052012	195	1543		299,50	301,00	302,70	305,70	5,56%
SOF072012		342		303,50	305,00	306,70	309,70	5,52%
SOJ000000		1392		307,00	306,50	310,00	311,10	5,10%
SOJ102011		4		307,00	306,50	310,00	311,10	5,10%
SOJ112011	63	199		309,50	308,00	310,00	312,00	4,00%
SOJ052012	264	1742		301,50	302,10	304,50	306,70	5,54%
TRI000000		39		146,00	140,00	138,00	137,00	-5,52%
TRI122011	6	71		150,00	140,00	140,00	139,00	-5,44%
TRI012012		317		153,00	145,00	144,00	143,00	-4,98%
<b>TOTAL</b>	<b>1.389.843</b>	<b>3.216.134</b>						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	10/10/11	11/10/11	12/10/11	13/10/11	14/10/11
<b>PUT</b>									
ISR112011	306	put	7	297		7,000			
ISR112011	310	put	6	340		9,900			
ISR112011	314	put	3	32			12,500		
ISR052012	274	put	88	40			7,800		
ISR052012	278	put	92	52			9,000		7,400

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	10/10/11	11/10/11	12/10/11	13/10/11	14/10/11
<b>CALL</b>									
DLR032012	4,59	call	25	163		0,090		0,090	
DLR042012	4,21	call	54	180					
DLR042012	4,63	call	54	180					
ISR052012	326	call	20	21				10,500	
ISR052012	330	call	20	26				9,500	
ISR052012	334	call	20	77				8,500	
ISR052012	342	call	40	47					7,700
ISR052012	350	call	8	139		5,600	6,200		
ISR052012	354	call	9	63			5,400		

<sup>1</sup> El interés abierto corresponde al día viernes. Nota: Los contratos de cereales y oleaginosas son por 30 tn.

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	10/10/11			11/10/11			12/10/11			13/10/11			14/10/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR102011	feriado			4,221	4,213	4,213	4,214	4,211	4,214	4,216	4,213	4,216	4,219	4,216	4,219	0,02%
DLR112011				4,252	4,243	4,246	4,243	4,241	4,243	4,248	4,241	4,248	4,254	4,248	4,251	0,02%
DLR122011				4,294	4,283	4,283	4,284	4,279	4,284	4,288	4,283	4,287	4,295	4,290	4,293	0,16%
DLR012012				4,330	4,322	4,322	4,327	4,319	4,322	4,327	4,323	4,325	4,334	4,328	4,334	0,21%
DLR022012				4,377	4,365	4,365	4,373	4,361	4,373	4,371	4,364	4,369	4,375	4,371	4,373	0,14%
DLR032012				4,450	4,428	4,434	4,435	4,433	4,435	4,440	4,432	4,435	4,440	4,435	4,435	0,05%
DLR042012				4,502	4,490	4,496	4,506	4,495	4,506	4,506	4,496	4,500	4,510	4,495	4,495	0,07%
DLR052012				4,565	4,560	4,561	4,569	4,558	4,560	4,565	4,565	4,565	4,562	4,559	4,562	0,11%
DLR062012				4,622	4,615	4,620	4,622	4,611	4,621	4,631	4,630	4,631				
DLR072012							4,680	4,680	4,680	4,710	4,700	4,710	4,713	4,700	4,700	
DLR082012										4,770	4,765	4,765				
DLR092012				4,813	4,813	4,813							4,827	4,825	4,827	-0,04%
DLR102012													4,890	4,890	4,890	0,20%
ECU122011							5,869	5,865	5,865							
ECU032012				6,004	6,004	6,004	6,045	6,045	6,045	6,026	6,026	6,026	6,080	6,072	6,072	2,76%
ORO122011				1673,0	1664,7	1668,0	1688,5	1680,1	1680,2	1667,0	1661,0	1666,0	1684,0	1674,6	1684,0	2,32%
ORO062012				1679,6	1669,6	1669,6	1690,0	1687,5	1688,2	1673,8	1663,4	1673,8	1688,7	1675,0	1688,7	2,97%
RFX000000							4,186	4,186	4,186							
WTI112011				86,350	85,000	86,350	86,000	86,000	86,000							
WTI052012				87,050	86,450	87,050	87,000	87,000	87,000							
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR112011	feriado			305,80	301,00	303,20	305,00	303,00	303,20	305,70	302,00	305,30	309,00	306,00	308,00	4,69%
ISRO12012				307,50	307,50	307,50	309,50	309,50	309,50							
ISR052012				299,00	293,00	297,80	300,00	297,00	299,00	300,70	297,50	300,70	304,80	301,50	303,00	5,28%
MAI042012				171,50	170,00	171,50	172,50	171,00	171,00							
SOF102011				307,00	302,00	305,50	305,50	304,00	305,00	308,20	303,50	308,20	311,10	309,50	311,10	5,46%
SOF112011				309,00	307,50	307,50	307,50	307,00	307,00	310,00	307,80	310,00	313,00	312,00	312,50	4,62%
SOF012012													315,50	315,50	315,50	
SOF052012				301,00	296,30	299,50	301,00	300,40	301,00	303,00	300,20	302,70				
SOJ112011										310,00	309,70	310,00	312,50	312,00	312,00	
SOJ052012				302,50	298,50	301,50	303,00	302,00	302,10	304,00	301,70	304,00	307,40	306,00	306,70	5,54%
TRI122011							140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	140,00				
1.390.289 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.223.646			Interés abierto en contratos			

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada	
			10/10/11	11/10/11	12/10/11	13/10/11	14/10/11	var.sem.	
TRIGO B.A. 10/2011	400	2	feriado	152,00	151,00	147,00	145,50		
TRIGO B.A. 12/2011		6		152,50	150,50	148,50	146,00		-2,01%
TRIGO B.A. 01/2012	18.100	1.627		153,00	151,00	148,00	146,00		-2,80%
TRIGO B.A. 03/2012	10.100	239		166,00	164,00	161,00	158,50		-2,76%
TRIGO B.A. 07/2012	2.700	179		175,00	173,00	170,00	168,00		-2,33%
TRIGO B.A. 01/2013		1		165,00	165,00	165,00	165,00		
TRIGO Q.Q. 01/2012	1.000	20		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	144,50	144,50	143,00		-1,38%
MAIZ ROS 12/2011	7.000	770		150,50	151,00	151,00	148,50		-1,33%
MAIZ ROS 04/2012	32.200	1.782		169,00	171,50	170,80	170,00		3,34%
MAIZ ROS 07/2012		2		172,00	174,00	173,00	172,50		2,68%
GIRASOL ROS 03/2012				315,00	315,00	315,00	315,00		
SORGO ROS 10/2011				186,00	186,00	186,00	185,00		
SORGO ROS 11/2011		1		187,00	187,00	187,00	186,00		
SORGO ROS 04/2012		28		170,00	170,00	170,00	169,00		-0,59%
SOJA I.W. 11/2011	5.000	117		99,00	98,50	98,00	98,00		-1,01%
SOJA I.W. 05/2012	1.000	178		101,00	102,00	102,00	102,00		0,99%
SOJA Q.Q. 05/2012	1.000	172		95,00	95,00	95,00	95,00		
SOJA ROS 10/2011	5.300	21		307,00	306,30	308,00	309,00		4,22%
SOJA ROS 11/2011	100.400	2.775		310,70	309,70	309,80	312,80		4,20%
SOJA ROS 01/2012	6.900	108		314,00	313,00	313,00	316,00		6,76%
SOJA ROS 05/2012	182.500	8.587		302,80	303,60	304,50	307,50		5,74%
SOJA ROS 09/2012		3		319,50	320,00	320,00	320,00		3,90%
SOJA ROS 11/2012		1		321,50	322,00	322,00	322,00		3,87%
SOJA CHA 10/2011		1		90,00	90,00	90,00	90,00		
SOJA VIL 10/2011		2		84,00	84,00	84,00	84,00		
SOJA VIL 11/2011		210		84,00	84,00	84,00	84,00		
SOJA DAI 10/2011				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	100	2		99,00	99,00	99,00	99,00		

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada	
			10/10/11	11/10/11	12/10/11	13/10/11	14/10/11	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			feriado	615,00	610,00	600,00	600,00		-1,64%
Maíz BA Inm./Disp				600,00	605,00	605,00	600,00		
Soja Ros Inm./Disp.				1.258,00	1.250,00	1.279,00	1.300,00		5,69%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp				1.258,00	1.250,00	1.270,00	1.295,00		5,28%

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición																En tonelada	
	10/10/11			11/10/11			12/10/11			13/10/11			14/10/11			var. sem.	
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		
TRIGO B.A. 10/2011	feriado																
TRIGO B.A. 01/2012				153,0	153,0	153,0	151,0	151,0	151,0	150,0	146,0	146,0	146,0	145,0	146,0	146,0	-3,0%
TRIGO B.A. 03/2012				166,0	166,0	166,0	164,0	164,0	164,0	162,5	159,0	159,0	158,5	157,0	158,0	158,0	-3,1%
TRIGO B.A. 07/2012				176,0	174,5	174,5				172,0	170,0	170,0	168,0	167,5	167,5	167,5	-2,6%
TRIGO B.A. 01/2013																	
TRIGO Q.Q. 01/2012										98,0	98,0	98,0					
MAIZ ROS 12/2011				153,0	153,0	153,0	151,0	149,9	149,9	151,0	149,0	150,0	151,0	149,0	149,0	149,0	-1,0%
MAIZ ROS 04/2012				172,5	169,0	172,5	172,1	170,0	170,0	170,8	169,0	169,0	170,0	170,0	170,0	170,0	3,3%
SOJA I.W. 11/2011				100,0	99,0	99,0	100,0	98,5	98,5	98,0	98,0	98,0					
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				307,9	304,5	307,0	306,3	305,5	306,0	308,0	308,0	308,0					
SOJA ROS 11/2011				312,2	304,0	309,5	310,0	308,2	309,2	310,7	307,5	310,2	313,5	311,0	312,0	312,0	3,9%
SOJA ROS 01/2012				313,8	311,1	313,8	313,0	312,5	313,0	313,5	310,5	313,0	316,5	315,7	316,5		
SOJA ROS 05/2012				302,8	297,5	302,8	305,0	302,0	303,0	305,3	301,3	305,0	308,5	304,5	307,4	307,4	5,6%



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

		embarque	10/10/11	11/10/11	12/10/11	13/10/11	14/10/11	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot	feriado	270,00	270,00	267,00	265,00	265,00	270,00	-1,85%
Precio FAS			193,48	191,28	191,28	189,74	189,80	193,49	-1,91%
Precio FOB	Nov'11		255,00	255,00	255,00	v 250,00	v 250,00	v 255,00	-1,96%
Precio FAS			178,48	179,28	179,28	174,74	174,80	178,49	-2,07%
Precio FOB	Dic'11		262,50	262,50	262,50	v 250,00	v 250,00	v 265,00	-5,66%
Precio FAS			180,23	180,34	180,34	174,74	174,80	182,74	-4,35%
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Ene'12		c 250,00	c 250,00	c 245,00	c 245,00	c 250,00	251,50	-0,60%
Precio FAS			167,23	167,34	162,34	162,34	174,30	168,74	3,30%
<b>Brasil</b>									
Precio FOB	Ene'12		v 265,00	v 265,00	v 265,00	v 250,00	v 250,00	v 260,00	-3,85%
Precio FAS			250,58	250,69	235,69	235,69	235,75	245,59	-4,01%
<b>Uruguay</b>									
Precio FOB	Ene'12		v 250,00	v 250,00	v 240,00	v 240,00	v 240,00	v 240,00	
Precio FAS			235,58	235,69	225,69	225,69	225,75	225,59	0,07%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		284,00	283,00	282,00	282,00	282,00	262,00	7,63%
Precio FAS			214,40	213,63	212,83	212,83	212,85	197,33	7,86%
Precio FOB	Nov'11		283,26	281,98	281,78	283,45	283,45	267,51	5,96%
Precio FAS			213,65	212,61	212,61	214,31	214,31	202,84	5,65%
Precio FOB	Dic'11		c 281,48	c 280,60	c 280,60	283,45	283,45	c 265,74	6,67%
Precio FAS			211,88	211,23	211,63	214,31	214,31	201,07	6,58%
Precio FOB	Abr'12		269,58	267,31	266,72	266,72	268,20	v 253,83	5,66%
Precio FAS			199,97	197,95	197,55	201,85	201,85	189,16	6,71%
Precio FOB	May'12		269,58	267,31	266,72	268,20	268,20	v 253,83	5,66%
Precio FAS			199,97	197,95	197,55	201,85	201,85	189,16	6,71%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		203,00	202,00	200,00	201,00	201,00	186,00	8,06%
Precio FAS			151,10	150,30	148,70	149,13	149,13	137,87	8,17%
Precio FOB	Dic'11		249,99	248,32	243,40	c 220,46	c 220,46	c 214,56	2,75%
Precio FAS			198,09	196,62	192,10	168,60	168,60	166,43	1,30%
Precio FOB	May'12		210,52	208,65	207,28	v 219,97	v 219,97	v 206,59	6,48%
Precio FAS			158,62	156,96	155,98	168,11	168,11	158,46	6,09%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		487,00	489,00	495,00	500,00	500,00	453,00	10,38%
Precio FAS			300,89	302,20	306,10	309,13	309,13	278,94	10,82%
Precio FOB	Nov'11		v 479,70	v 481,17	v 487,60	v 492,38	v 492,38	458,39	7,41%
Precio FAS			293,59	294,37	298,70	301,51	301,51	284,33	6,04%
Precio FOB	Dic'11		v 487,05	v 495,87	v 491,18	v 495,50	v 495,50		
Precio FAS			300,94	309,06	302,28	304,63	304,63		
Precio FOB	May'12		v 472,63	470,70	475,93	480,43	480,43	451,22	6,47%
Precio FAS			286,52	283,89	287,03	289,56	289,56	277,16	4,47%
Precio FOB	Jun'12				c 477,22	c 482,64	c 482,64		
Precio FAS					288,32	291,77	291,77		
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	
Precio FAS			297,06	296,72	296,72	296,39	296,39	297,06	-0,23%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		10/10/11	11/10/11	12/10/11	13/10/11	14/10/11	var.sem.	07/10/11
Tipo de cambio	cprdr	4,1700	4,1710	4,1710	4,1730	4,1760	0,14%	4,1700
	vndr	4,2100	4,2110	4,2110	4,2130	4,2160	0,14%	4,2100
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,2109	3,2117	3,2117	3,2132	3,2155	0,14%	3,2109
Maiz	20,0	3,3360	3,3368	3,3368	3,3384	3,3408	0,14%	3,3360
Demás cereales	20,0	3,3360	3,3368	3,3368	3,3384	3,3408	0,14%	3,3360
Habas de soja	35,0	2,7105	2,7112	2,7112	2,7125	2,7144	0,14%	2,7105
Semilla de girasol	32,0	2,8356	2,8363	2,8363	2,8376	2,8397	0,14%	2,8356
Resto semillas oleagín.	23,5	3,1901	3,1908	3,1908	3,1923	3,1946	0,14%	3,1901
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,6279	3,6288	3,6288	3,6305	3,6331	0,14%	3,6279
Harina y Pellets Soja	32,0	2,8356	2,8363	2,8363	2,8376	2,8397	0,14%	2,8356
Harina y pellets girasol	30,0	2,9190	2,9197	2,9197	2,9211	2,9232	0,14%	2,9190
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,9190	2,9197	2,9197	2,9211	2,9232	0,14%	2,9190
Aceite de soja	32,0	2,8356	2,8363	2,8363	2,8376	2,8397	0,14%	2,8356
Aceite de girasol	30,0	2,9190	2,9197	2,9197	2,9211	2,9232	0,14%	2,9190
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,9190	2,9197	2,9197	2,9211	2,9232	0,14%	2,9190

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$/Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Nov-11	Dic-11	Oct-11	Nov-11	Oct-11	Nov-11	Dic-11	Mar-12	May-12	Dic-11	Mar-12	
14/10/2010	298,00		292,50	301,40	301,40	291,70	288,70	257,49	270,71	276,32	272,09	277,42	
Semana anterior	270,00	v255,00	v265,00	290,10	291,93	252,62	256,29	223,22	236,63	245,64	251,52	257,39	
10/10/11	fer.	fer.	fer.	290,60	292,40	254,00	257,70	224,69	238,01	246,74	252,07	257,95	
11/10/11	270,00	255,00	262,50	308,50	310,30	272,10	275,80	242,79	255,37	263,27	268,14	274,11	
12/10/11	267,00	255,00	262,50	301,60	303,50	259,60	263,30	230,30	243,71	252,62	261,25	267,32	
13/10/11	265,00	v250,00	v250,00	297,90	299,80	256,40	260,10	227,08	240,12	249,04	257,58	263,92	
14/10/11	265,00	v250,00	v250,00	298,00	299,83	256,48	260,15	228,83	241,23	249,77	259,97	265,85	
Var. Semanal	-1,9%	-2,0%	-5,7%	2,7%	2,7%	1,5%	1,5%	2,5%	1,9%	1,7%	3,4%	3,3%	
Var. Anual	-11%		-15%	-1%	-1%	-12%	-10%	-11%	-11%	-10%	-4%	-4%	

(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.	Nov-11	Abr-12	May-12	Oct-11	Nov-11	Dic-11	Dic-11	Mar-12	May-12	Jul-12	Sep-12
14/10/2010	258,00	255,80	244,28	243,49	260,63	260,63	260,30	223,32	227,75	229,72	230,01	213,08
Semana anterior	262,00	267,51	v253,83	v253,83	264,95	264,95	265,74	236,21	241,23	244,18	245,76	233,55
10/10/11	fer.	fer.	fer.	fer.	266,90	266,90	267,70	238,18	243,10	245,95	247,73	235,13
11/10/11	284,00	283,26	269,58	269,58	282,70	282,70	283,50	253,93	258,85	261,70	263,47	247,73
12/10/11	283,00	281,98	267,31	267,31	281,00	281,00	281,80	252,25	256,98	259,83	261,51	244,77
13/10/11	282,00	281,78	266,72	266,72	280,80	280,80	281,60	251,27	255,80	258,45	260,32	244,77
14/10/11	282,00	283,45	268,20	268,20	280,01	280,01	280,80	251,96	256,49	259,34	261,11	245,36
Var. Semanal	7,6%	6,0%	5,7%	5,7%	5,7%	5,7%	5,7%	6,7%	6,3%	6,2%	6,2%	5,1%
Var. Anual	9%	11%	10%	10%	7%	7%	8%	13%	13%	13%	14%	15%

(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.	Dic-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	Afloat	Emb.cerc.	Oct-11	Nv/Dc.11	En/Mr12	Ab/Jn12
14/10/2010	205,00	v203,63	223,60	540,00	150,00		246,07	1.180,00	1.195,00	1.195,00	1.290,00	1.280,00
Semana anterior	186,00	c214,56	239,10	505,00	167,00	172,50		1.070,00	v1085,00	v1090,00	1.145,00	1.145,00
10/10/11	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.	1.160,00	1.165,00
11/10/11	203,00	249,99	241,40	505,00	160,00	172,50		1.070,00	1.110,00	v1135,00	1.160,00	1.160,00
12/10/11	202,00	248,32	260,20	505,00	160,00	172,50		1.070,00	1.115,00	v1145,00	1.190,00	1.190,00
13/10/11	200,00	243,40	254,10	505,00	160,00	170,00	225,14	1.100,00	v1155,00	v1160,00	1.185,00	1.185,00
14/10/11	201,00	c220,46	254,10	505,00	160,00	170,00		1.120,00	v1175,00	v1180,00	1.220,00	1.220,00
Var. Semanal	8,1%	2,8%	6,3%			-4,2%		4,7%	8,3%	8,3%	6,6%	6,6%
Var. Anual	-2%	8%	14%	-6%	7%			-5%	-2%	-1%	-5%	-5%

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

<b>SOJA</b>												
US\$/Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Nov-11	May-12	Mar-12	Jn/Jl.12	Nov-11	Dic-11	Nov-11	Ene-12	Mar-12	Oct-11	Dic-11
14/10/2010	480,00	c469,21	464,25	470,78	463,34	476,41	476,50	436,71	440,57	443,60	579,66	579,66
Semana anterior	453,00	458,39	451,22	v448,01	449,84	449,48	453,79	425,59	429,91	433,31	491,39	475,88
10/10/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	458,90	460,60	432,67	436,80	440,11	495,44	483,70
11/10/11	487,00	v479,70	v472,63	474,00	476,02	480,90	483,60	453,98	457,93	461,14	495,63	483,89
12/10/11	489,00	v481,17	470,70	474,74	476,48	482,40	484,80	455,45	459,12	461,88	504,14	497,67
13/10/11	495,00	v487,60	475,93	480,25	481,08	489,90	492,20	461,88	465,46	468,12	507,35	505,92
14/10/11	500,00	v492,38	480,43	484,38	485,03	487,97	491,18	466,65	469,78	472,44	504,46	503,17
Var. Semanal	10,4%	7,4%	6,5%	8,1%	7,8%	8,6%	8,2%	9,6%	9,3%	9,0%	2,7%	5,7%
Var. Anual	4%	5%	3%	3%	5%	2%	3%	7%	7%	7%	-13%	-13%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	En/Mr12	My/Jl.12	En/Fb12	Mar-12	Oct-11	En/Mr12	Oct-11	En/Mr12	Oct-11	Dic-11	Ene-12
14/10/2010	383,00	363,09	351,08	397,04	381,94	434,00	433,00		420,00	358,80	365,63	366,73
Semana anterior	324,00	c332,34	c328,74	330,63	327,05	363,00	367,00	357,00	364,00	330,80	335,43	337,96
10/10/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	364,00	370,00	358,00	360,00	335,87	340,06	342,59
11/10/11	344,00	c348,62	346,52	345,90	344,36	364,00	369,00	359,00	363,00	349,32	353,40	356,04
12/10/11	348,00	c350,68	347,85	348,16	346,34	375,00	379,00	373,00	377,00	352,84	355,71	358,25
13/10/11	350,00	c355,64	351,85	355,16	350,64	381,00	384,00	375,00	378,00	358,47	360,12	362,32
14/10/11	353,00	c356,30	352,00	356,76	351,08	389,00	391,00	380,00	382,00	361,99	361,11	363,43
Var. Semanal	9,0%	7,2%	7,1%	7,9%	7,3%	7,2%	6,5%	6,4%	4,9%	9,4%	7,7%	7,5%
Var. Anual	-8%	-2%	0%	-10%	-8%	-10%	-10%		-9%	1%	-1%	-1%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Nv/Dc11	En/Mr12	My/Jl12	Nv/Dc11	Mr/My12	Nv/En12	Fb/Ab12	Oct-11	Dic-11	Ene-12	Mar-12
14/10/2010	1.059,00	1.065,25	1.080,25	1.068,28	1.070,77	1.067,69	820,00	825,00	1.043,87	1.058,64	1.066,36	1.074,74
Semana anterior	1.082,00	1.081,80	1.084,37	1.068,50	1.078,49	1.072,76			1.081,79	1.087,30	1.093,69	1.101,19
10/10/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	870,00	880,00	1.099,21	1.104,72	1.111,11	1.118,83
11/10/11	1.150,00	1.151,46	1.157,34	1.136,62	1.145,95	1.137,46	870,00	875,00	1.145,28	1.150,35	1.156,75	1.164,24
12/10/11	1.142,00	1.144,41	1.150,29	1.134,71	1.138,90	1.130,30	890,00	890,00	1.137,57	1.143,30	1.149,69	1.157,19
13/10/11	1.146,00	1.156,09	1.163,81	1.149,81	1.156,09	1.147,60	905,00	885,00	1.150,79	1.156,08	1.162,26	1.169,53
14/10/11	1.170,00	1.179,24	1.185,78	1.172,92	1.178,69	1.168,88	905,00		1.172,84	1.180,34	1.186,29	1.193,78
Var. Semanal	8,1%	9,0%	9,4%	9,8%	9,3%	9,0%			8,4%	8,6%	8,5%	8,4%
Var. Anual	10%	11%	10%	10%	10%	9%	10%		12%	11%	11%	11%

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

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 11/10/11										Hasta: 31/10/11	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
<b>SAN LORENZO</b>	140.500	242.026	51.838	445.000	53.139	1.047.470	464.427	219.652	7.250		21.000	2.589.283
Timbues - Dreyfus		60.000		35.000		72.400		15.000				182.400
Timbues - Noble						36.000	16.000	35.000				87.000
Terminal 6 (T6 S.A.)		26.963			10.377	348.857	20.377					406.573
Alto Paraná (T6 S.A.)								77.352				77.352
Quebracho (Cargill SACI)		26.000		106.000	27.763	39.263	11.500					210.525
Nidiera (Nidiera S.A.)	23.000	10.000	25.000		15.000	29.300	20.000	20.250	7.250			149.800
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		15.000				44.383	9.400	8.250				77.033
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		45.338	26.838	90.000								230.675
Vicentin (Vicentin SAIC)	68.500					140.750	24.250					165.000
Akzo Nobel								5.000				5.000
San Benito						135.017				7.000		39.000
<b>ROSARIO</b>	49.000	43.725		152.000		145.000	221.450	39.400		7.000		657.575
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)				45.000								45.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)								19.400				217.350
Punta Alvear (Cargill SACI)		15.000		17.000								39.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	12.000	28.725										42.725
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	37.000			90.000		88.500	80.000	20.000			7.000	229.225
<b>VA. CONSTITUCION</b>		20.000										20.000
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	20.000											20.000
<b>SAN NICOLAS</b>	25.000											25.000
Puerto Nuevo	25.000											25.000
<b>RAMALLO</b>				40.000				11.000				51.000
Bunge Terminal				40.000				11.000				51.000
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>		2.100								12.600		14.700
<b>ZARATE</b>				46.700						1.750		48.450
Terminal Las Palmas				46.700						1.750		48.450
<b>NECOCHEA</b>	68.946	31.620		109.400		30.800	1.750		18.500	17.850		278.866
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	53.946			46.000								117.796
Open Berth 1						30.800	1.750		18.500			51.050
TOSA 4/5				63.400								95.020
TOSA 6	15.000											15.000
<b>BAHIA BLANCA</b>	70.500	20.000		133.500	55.000		17.000	15.950				327.900
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	8.500	20.000		79.000								107.500
Galvan Terminal (OMHSA)	46.000				55.000			6.500				114.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	16.000			54.500			17.000	9.450				106.400
<b>TOTAL</b>	328.946	384.471	51.838	926.600	108.139	1.223.270	704.627	286.002	41.700	60.200		4.012.774
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	189.500	330.751	51.838	597.000	53.139	1.192.470	685.877	259.052	7.250	28.000		3.291.858
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	46.500	95.700		25.000								167.200
Navios Terminal	46.500	95.700		25.000								167.200

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 05/10/11		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	11/12		25,0	1.197,9 (1.852,0)	104,7 (49,3)	(2,3)	
	10/11		34,9	8.682,1 (3.829,8)	417,4 (109,7)	199,7 (74,9)	7.222,1 (3.490,0)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	11/12		88,9	2.220,8 (1.718,4)	184,1 (150,0)	14,8 (50,6)	
	10/11		158,4	13.476,4 (16.100,4)	969,2 (1.000,6)	631,9 (756,3)	11.322,7 (12.646,7)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	11/12		10,4	270,7 (67,0)	9,2 (1,4)		
	10/11		2,2	1.637,8 (1.721,5)	24,8 (123,5)	22,3 (84,5)	1.140,9 (952,4)
<b>Cebada Cerv. **</b> (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	3,8	664,8 (389,4)	329,2 (377,3)	120,1 (71,3)	
	10/11		0,1	905,1 (431,4)	416,0 (359,5)	415,9 (272,7)	852,2 (269,4)
<b>Cebada Forr. **</b> (Dic-Nov)	11/12		7,2	926,9 (39,6)	37,7 (18,4)	16,4 (0,9)	
	10/11			415,9	18,2	16,8	417,0 29,3
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	11/12		59,5	4.154,4 (2.217,6)	1.727,2 (922,4)	231,1 (174,8)	
	10/11		128,0 (***)	14.824,0 (17.371,9)	3.140,3 (3.576,1)	1.990,7 (2.601,9)	8.451,9 (12.527,5)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	10/11		0,3	203,2 (32,3)	33,6 (6,6)	13,7 (4,8)	

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 AGOSTO. (\*\*\*) Datos ajustados.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 28/09/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	11/12	57,9 (30,4)	55,0 (28,9)	18,7 (17,7)	(0,7)
	10/11	4.911,1 (4.779,4)	4.665,5 (4.540,4)	1.442,7 (976,4)	1.362,5 (900,8)
<b>Soja</b>	11/12	1.759,6 (1.919,7)	1.759,6 (1.919,7)	1.137,0 (864,2)	298,6 (227,9)
	10/11	25.762,8 (28.444,0)	25.762,8 (28.444,0)	12.097,3 (13.952,1)	7.838,4 (10.924,3)
<b>Girasol</b>	11/12	73,3 (119,6)	73,3 (119,6)	23,9 (25,8)	0,7 (0,2)
	10/11	2.972,0 (1.949,6)	2.972,0 (1.949,6)	1.152,2 (759,9)	784,6 (394,5)
<b>Maíz</b>	10/11	2.687,2 (2.745,7)	2.418,5 (2.471,1)	462,4 (396,1)	242,2 (310,6)
	<b>Sorgo</b>	10/11	78,3 (126,7)	70,5 (114,0)	9,2 (19,3)

(\*) 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.



## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Octubre-11**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Total Granos</b>								
2010/11	561,56	2.651,29	3.212,85	385,79	759,25	2.601,46	541,61	20,8%
2011/12 (ant)	532,50	2.720,68	3.253,18	394,64	787,67	2.666,69	515,76	19,3%
2011/12 (act)	541,61	2.732,34	3.273,95	399,47	786,74	2.669,96	532,78	20,0%
Var. s/ciclo 11/12	1,7%	0,4%	0,6%	1,2%	-0,1%	0,1%	3,3%	3,2%
Var. s/ciclo 10/11	-3,6%	3,1%	1,9%	3,5%	3,6%	2,6%	-1,6%	-4,2%
<b>Total Cereales</b>								
2010/11	490,34	2.198,51	2.688,85	278,78	759,25	2.227,24	461,59	20,7%
2011/12 (ant)	452,53	2.267,70	2.720,23	280,21	787,67	2.277,02	443,20	19,5%
2011/12 (act)	461,59	2.278,87	2.740,46	285,40	786,74	2.280,69	459,76	20,2%
Var. s/ciclo 11/12	2,0%	0,5%	0,7%	1,9%	-0,1%	0,2%	3,7%	3,6%
Var. s/ciclo 10/11	-5,9%	3,7%	1,9%	2,4%	3,6%	2,4%	-0,4%	-2,7%
<b>Todo Trigo</b>								
2010/11	200,75	648,16	848,91	131,07	112,62	653,30	195,60	29,9%
2011/12 (ant)	193,34	678,12	871,46	131,89	130,10	676,86	194,59	28,7%
2011/12 (act)	195,60	681,20	876,80	135,30	125,52	674,43	202,37	30,0%
Var. s/ciclo 11/12	1,17%	0,45%	0,61%	2,59%	-3,52%	-0,36%	4,00%	4,37%
Var. s/ciclo 10/11	-2,57%	5,10%	3,29%	3,23%	11,45%	3,23%	3,46%	0,22%
<b>Granos Gruesos</b>								
2010/11	195,39	1.098,97	1.294,36	114,17	646,63	1.126,17	168,19	14,9%
2011/12 (ant)	162,90	1.131,20	1.294,10	116,46	657,57	1.144,14	149,96	13,1%
2011/12 (act)	168,19	1.136,28	1.304,47	117,14	661,22	1.148,48	155,98	13,6%
Var. s/ciclo 11/12	3,25%	0,4%	0,8%	0,6%	0,6%	0,4%	4,0%	3,6%
Var. s/ciclo 10/11	-13,9%	3,4%	0,8%	2,6%	2,3%	2,0%	-7,3%	-9,1%
<b>Maíz</b>								
2010/11	143,88	828,29	972,17	89,38	494,10	842,42	129,76	15,4%
2011/12 (ant)	124,30	854,67	978,97	93,22	505,11	861,58	117,39	13,6%
2011/12 (act)	129,76	860,09	989,85	94,15	509,51	866,66	123,19	14,2%
Var. s/ciclo 11/12	4,39%	0,63%	1,11%	1,00%	0,87%	0,59%	4,94%	4,33%
Var. s/ciclo 10/11	-9,81%	3,84%	1,82%	5,34%	3,12%	2,88%	-5,06%	-7,72%
<b>Arroz</b>								
2010/11	94,20	451,38	545,58	33,54		447,77	97,80	21,8%
2011/12 (ant)	96,29	458,38	554,67	31,86		456,02	98,65	21,6%
2011/12 (act)	97,80	461,39	559,19	32,96		457,78	101,41	22,2%
Var. s/ciclo 11/12	1,57%	0,66%	0,81%	3,45%		0,39%	2,80%	2,40%
Var. s/ciclo 10/11	3,82%	2,22%	2,49%	-1,73%		2,24%	3,69%	1,42%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2010/11	71,22	452,78	524,00	107,01		374,22	80,02	21,4%
2011/12 (ant)	79,97	452,98	532,95	114,43		389,67	72,56	18,6%
2011/12 (act)	80,02	453,47	533,49	114,07		389,27	73,02	18,8%
Var. s/ciclo 11/12	0,06%	0,11%	0,10%	-0,31%		-0,10%	0,63%	0,74%
Var. s/ciclo 10/11	12,36%	0,15%	1,81%	6,60%		4,02%	-8,75%	-12,28%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Octubre-11**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2010/11	7,62	255,87	263,49	76,79		250,85	8,97	3,6%
2011/12 (ant)	8,62	266,25	274,86	79,38		262,40	8,73	3,3%
2011/12 (act)	8,97	265,86	274,83	79,49		260,49	9,69	3,7%
Var. s/ciclo 11/12	4,06%	-0,15%	-0,01%	0,14%		-0,73%	11,00%	11,81%
Var. s/ciclo 10/11	17,72%	3,90%	4,30%	3,52%		3,84%	8,03%	4,03%
<b>Aceites vegetales</b>								
2010/11	13,06	146,08	159,14	60,17		144,60	11,71	8,1%
2011/12 (ant)	11,37	151,76	163,13	62,97		150,22	10,26	6,8%
2011/12 (act)	11,71	151,61	163,32	62,97		149,98	10,79	7,2%
Var. s/ciclo 11/12	2,99%	-0,10%	0,12%			-0,16%	5,17%	5,33%
Var. s/ciclo 10/11	-10,34%	3,79%	2,63%	4,65%		3,72%	-7,86%	-11,16%
<b>Soja</b>								
2010/11	59,38	264,12	323,50	91,68	220,71	251,15	69,26	27,6%
2011/12 (ant)	68,82	258,99	327,81	98,30	232,09	262,24	62,55	23,9%
2011/12 (act)	69,26	258,60	327,86	97,66	231,36	261,75	63,01	24,1%
Var. s/ciclo 11/12	0,64%	-0,15%	0,02%	-0,65%	-0,31%	-0,19%	0,74%	0,92%
Var. s/ciclo 10/11	16,64%	-2,09%	1,35%	6,52%	4,83%	4,22%	-9,02%	0,92%
<b>Harina de soja</b>								
2010/11	6,06	174,38	180,44	58,26		170,88	7,49	4,4%
2011/12 (ant)	7,13	183,03	190,16	60,95		180,49	7,17	4,0%
2011/12 (act)	7,49	182,50	189,99	60,40		179,24	8,01	4,5%
Var. s/ciclo 11/12	5,05%	-0,29%	-0,09%	-0,90%		-0,69%	11,72%	12,49%
Var. s/ciclo 10/11	23,60%	4,66%	5,29%	3,67%		4,89%	6,94%	1,95%
<b>Aceite de soja</b>								
2010/11	3,06	41,26	44,32	9,66		40,96	3,02	7,4%
2011/12 (ant)	3,03	43,24	46,27	9,35		43,10	2,49	5,8%
2011/12 (act)	3,02	43,11	46,13	9,28		43,01	2,58	6,0%
Var. s/ciclo 11/12	-0,33%	-0,30%	-0,30%	-0,75%		-0,21%	3,61%	3,83%
Var. s/ciclo 10/11	-1,31%	4,48%	4,08%	-3,93%		5,00%	-14,57%	-18,64%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

**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 Estados Unidos

Proyección de: Oct-11

	Todo Trigo					Soja								
	2011/12		2010/11	Variación		2011/12		2009/10	Variación					
	Oct-11	Sep-11	Oct-11	2011/12	2010/11	Oct-11	Sep-11	Oct-11	2011/12	2010/11				
Area Sembrada	22,01	22,34	21,69	-1,4%	1,5%	30,35	30,35	31,32		-3,1%				
Area Cosechada	18,49	18,57	19,26	-0,4%	-4,0%	29,82	29,87	31,00	-0,1%	-3,8%				
% Cosechado	84%	83%	89%	1,0%	-5,4%	98%	98%	99%	-0,1%	-0,7%				
Rinde	29,52	30,40	31,14	-2,9%	-5,2%	27,91	28,11	29,26	-0,7%	-4,6%				
Stock Inicial	23,46	23,43	26,56	0,1%	-11,7%	5,85	6,12	4,11	-4,4%	42,4%				
Producción	54,65	56,53	60,07	-3,3%	-9,0%	83,28	83,96	90,60	-0,8%	-8,1%				
Importación	3,27	2,99	2,64	9,1%	23,7%	0,41	0,41	0,41						
Oferta Total	81,38	82,93	89,24	-1,9%	-8,8%	89,54	90,49	95,12	-1,1%	-5,9%				
Industrialización						44,50	44,50	44,85		-0,8%				
Consumo humano	25,58	25,58	25,20		1,5%									
Uso semilla	2,12	2,23	1,93	-4,9%	9,9%	2,40	2,40	2,37		1,1%				
Forraje/Residual	4,35	6,53	3,59	-33,3%	21,2%	0,87	0,63	1,22	39,1%					
Consumo Interno	32,06	34,35	30,70	-6,7%	4,4%	47,76	47,52	48,44	0,5%	-1,4%				
Exportación	26,54	27,90	35,08	-4,9%	-24,4%	37,42	38,51	40,82	-2,8%	-8,3%				
Empleo Total	58,60	62,24	65,78	-5,9%	-10,9%	85,19	86,03	89,27	-1,0%	-4,6%				
Stock Final	22,78	20,71	23,46	10,0%	-2,9%	4,35	4,49	5,85	-3,0%	-25,6%				
Ratio Stocks/Empleo	38,9%	33,3%	35,7%	16,8%	9,0%	5,1%	5,2%	6,6%	-2,1%	-22,0%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	261	290	270	307	209	-4,5%	31,6%	446	520	465	538	415	-3,7%	16,4%
	<b>Aceite de Soja</b>					<b>Harina de Soja</b>								
	2011/12		2010/11	Variación		2011/12		2010/11	Variación					
	Oct-11	Sep-11	Oct-11	2011/12	2010/11	Oct-11	Sep-11	Oct-11	2011/12	2010/11				
Stock Inicial	1,28	1,29	1,54	-0,9%	-17,3%	0,32	0,32	0,27		15,9%				
Producción	8,47	8,47		#iDIV/0!		35,23	35,23		#iDIV/0!					
Importación	0,08	0,08	0,07		15,6%	0,15	0,15	0,16		-8,3%				
Oferta Total	9,83	9,84	10,26	-0,1%	-4,2%	35,70	35,70	36,29		-1,6%				
Ester metílico	1,63	1,63	1,13		44,0%									
Consumo Interno	8,03	8,05	7,53	-0,3%	6,6%	27,67	27,67	27,71		-0,2%				
Exportación	0,82	0,82	1,45		-43,8%	7,76	7,76	8,26		-6,0%				
Empleo Total	8,85	8,87	8,98	-0,3%	-1,5%	35,43	35,43	35,97		-1,5%				
Stock Final	0,98	0,97	1,28	1,2%	-22,9%	0,27	0,27	0,32		-14,3%				
Ratio Stocks / Empleo	11,1%	11,0%	14,2%	1,4%	-21,7%	0,8%	0,8%	0,9%		-13,0%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1168	1257	1213	1301	1174	-3,5%	3,3%	369	402	397	430	381	-6,7%	1,3%

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Oct-11

	Granos Gruesos					Maíz								
	2011/12	2011/12	2010/11	Variación		2011/12	2011/12	2010/11	Variación					
	Oct-11	Sep-11	Oct-11	2011/12	2010/11	Oct-11	Sep-11	Oct-11	2011/12	2010/11				
Area Sembrada	41,44	41,64	40,31	-0,5%	2,8%	37,19	37,35	35,69	-0,4%	4,2%				
Area Cosechada	37,03	37,27	36,42	-0,7%	1,7%	33,95	34,15	32,94	-0,6%	3,1%				
% Cosechado	89%	90%	90%	-0,2%	-1,1%	91%	91%	92%	-0,2%	-1,1%				
Rinde	35,60	35,60	36,70		-3,0%	92,96	92,96	95,91		-3,1%				
Stock Inicial	32,30	27,00	48,10	19,6%	-32,8%	28,65	23,37	43,38	22,6%	-34,0%				
Producción	326,20	328,10	330,00	-0,6%	-1,2%	315,81	317,44	316,17	-0,5%	-0,1%				
Importación	2,20	2,20	2,40		-8,3%	0,38	0,38	0,69		-44,4%				
Oferta Total	360,60	357,30	380,50	0,9%	-5,2%	344,84	341,19	360,24	1,1%	-4,3%				
Forraje/Residual	123,20	123,20	128,00		-3,8%	119,38	119,38	122,00		-2,1%				
Alim./Semilla/Ind.	169,40	169,40	169,60		-0,1%	162,82	162,82	162,95		-0,1%				
Etanol p/ combust.						127,01	127,01	127,51		-0,4%				
Consumo Interno	292,70	292,60	297,60	0,0%	-1,6%	282,21	282,21	284,95		-1,0%				
Exportación	43,40	45,00	50,60	-3,6%	-14,2%	40,64	41,91	46,61	-3,0%	-12,8%				
Empleo Total	336,10	337,60	348,20	-0,4%	-3,5%	322,85	324,12	331,56	-0,4%	-2,6%				
Stock Final	24,50	19,60	32,30	25,0%	-24,1%	22,00	17,07	28,65	28,9%	-23,2%				
Ratio														
Stocks / Empleo	7,3%	5,8%	9,3%	25,6%	-21,4%	6,8%	5,3%	8,6%	29,4%	-21,2%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						244	283	256	295	204	-4,3%	29,3%		
	<b>Sorgo</b>					<b>Cebada</b>								
	2011/12	2011/12	2010/11	Variación		2011/12	2011/12	2010/11	Variación					
	Oct-11	Sep-11	Oct-11	2011/12	2010/11	Oct-11	Sep-11	Oct-11	2011/12	2010/11				
Area Sembrada	2,23	2,14	2,19	3,8%	1,9%	1,05	1,09	1,17	-3,7%	-10,3%				
Area Cosechada	1,78	1,78	1,94		-8,3%	0,89	0,97	1,01	-8,3%	-12,0%				
% Cosechado	80%	83%	89%	-3,6%	-10,0%	85%	89%	86%	-4,8%	-1,8%				
Rinde	34,52	34,90	45,07	-1,1%	-23,4%	37,23	37,88	39,33	-1,7%	-5,3%				
Stock Inicial	0,69	0,69	1,04		-34,1%	1,94	1,94	2,50		-22,6%				
Producción	6,20	6,20	8,76		-29,3%	3,37	3,66	3,92	-7,7%	-13,9%				
Importación						0,22	0,22	0,20		11,1%				
Oferta Total	6,88	6,88	9,83		-30,0%	5,53	5,84	6,64	-5,2%	-16,7%				
Alim./Semilla/Industr.	1,65	1,40	3,15	18,2%	-47,6%	3,48	3,48	3,46		0,6%				
Forraje/Residual	2,03	2,03	2,16		-5,9%	0,65	0,87	1,09	-25,0%	-40,0%				
Consumo Interno	3,68	3,43	5,31	7,4%	-30,6%	4,14	4,35	4,53	-5,0%	-8,7%				
Exportación	2,54	2,79	3,81	-9,1%	-33,3%	0,22	0,22	0,17		25,0%				
Empleo Total	6,22	6,22	9,12		-31,8%	4,35	4,57	4,70	-4,8%	-7,4%				
Stock Final	0,66	0,66	0,69		-3,7%	1,18	1,26	1,94	-6,9%	-39,3%				
Ratio														
Stocks/Empleo	10,6%	10,6%	7,5%		41,1%	27,0%	27,6%	41,2%	-2,2%	-34,5%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	236	276	248	287	198	-4,4%	29,5%	243	289	250	301	177	-3,3%	50,3%

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

## MEJORES PERSPECTIVAS EN EUROPA Y ESTADOS UNIDOS GENERAN FUERTE REBOTE

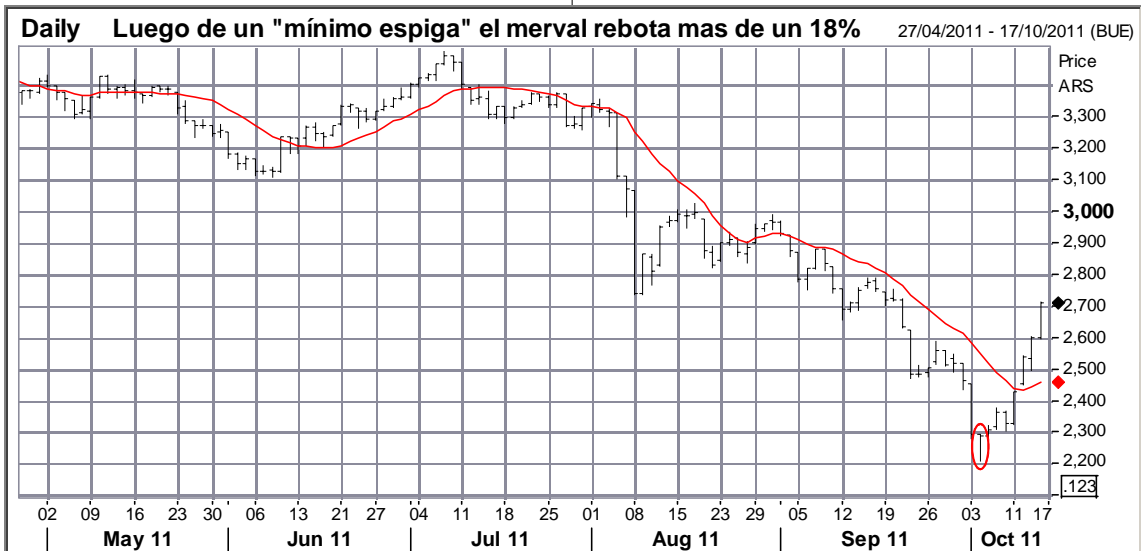
Durante las últimas 10 jornadas los mercados recuperaron aproximadamente entre un 60 y un 70% de las pérdidas que venían acumulando desde fines de julio. Así, el Dow Jones recuperó de los 17% de recorte un 7,7% mientras que el Nasdaq recuperó nada menos que un 9,5% de los 17% de pérdidas acumuladas desde aquella fecha. La situación de los índices europeos y asiáticos fue similar a la experimentada en Wall Street, mientras que nuestro mercado se encuentra poco más atrasado que el promedio en términos de recuperación, debido a que las pérdidas anteriores fueron sensiblemente más abultadas que el de la mayoría de los mercados Internacionales. El principal índice local, el Merval, si bien tuvo una escalada del 18% durante las últimas 10 jornadas, todavía le queda mucho recorrido para recuperar el 34% erosionado en los anteriores dos meses.

Los factores que llevaron a los inversores a refugiarse en activos seguros y generando ventas masivas en acciones y bonos soberanos de Estados con baja calidad crediticia, han dado algunos indicios de esperanza. Por un lado, Europa con perspectivas a aprobar medidas que finalmente permitan aliviar la crisis de deuda en la zona euro que amenaza con generar una nueva recesión a nivel global, y por otro lado, Estados Unidos con algu-

nos datos macros que muestran una leve recuperación.

En relación al Viejo Continente, si bien todavía no se conocen medidas concretas asumidas por las autoridades europeas, se produjeron algunos acontecimientos que trajeron algo de tranquilidad a los inversores. Entre ellos se destacó la reunión entre Merkel y Zarkozy, en la que prometieron un "paquete completo" de medidas para fin de mes y aseguraron que el mismo incluye más integración económica, más mecanismos anticrisis y la reforma de tratados comunitarios; todo dentro de una "nueva visión" europea. Sin embargo es esta región la que sigue despertando los mayores dolores de cabeza a los inversores y, a pesar de la buena disposición mostrada por los líderes de la Región, no es suficiente para neutralizar el temor de que la crisis de deuda se desencadene en un nuevo proceso de recesión. En este sentido, el titular del BCE advirtió que "la crisis de deuda soberana se ha vuelto sistémica y los riesgos para la economía se están incrementando rápidamente"

En cuanto a Estados Unidos, los datos publicados estuvieron en sintonía con las apreciaciones de la Fed, quien en la presentación de su minuta de la última reunión de tasas sostuvo que "el crecimiento se ve lento, pero no apunta a una contracción, aunque los riesgos son significativos". Entre esos datos se destacó el informe sobre las solicitudes de subsidios de desempleo que se mostró estable en relación a la semana pasada, una reducción marginal del déficit comercial y ventas minoristas mejores a las esperadas. También co-



menzó durante la semana la presentación de los balances trimestrales de las empresas estadounidenses, que desde que estalló la crisis a nivel global, sirvieron de una buena medida a la hora de medir el impacto de la crisis sobre el desarrollo de la economía real. En general la presentación de los balances trimestrales fue un elemento tranquilizador del mercado y esta vez no fue la excepción. Si bien decepcionó el balance presentado por JPMorgan, resultados como los de Google y de PEPSI CO entre otros, torcieron la balanza en pos de alentar el optimismo que se había instaurado en los mercados desde la semana pasada.

En sintonía con los mercados internacionales, el optimismo volvió a las plazas locales. La semana resultó, tal como prometía desde su comienzo, corta pero intensa. Tras un lunes sin operatoria por el feriado local, el Merval, y con el aliciente de la recuperación en el precio de commodities como la soja y el petróleo, acusó la sobreventa y acompañando las noticias positivas del ámbito glo-

bal rebotó al alza un 16,6% finalizando en los 2.717 puntos. No obstante, el volumen negociado en acciones dio indicios de moderación entre los operadores, colocándose en torno a los \$32M, por debajo del promedio mensual del último mes. Entre las empresas del Panel General, la nota de la semana fue para Alpargatas que, tras conocerse la OPA por parte de su controlante, vio catapultada su cotización. La operación, que aún debe ser aprobada por CNV, se realizaría a razón de \$8,14 por acción, monto que supera ampliamente los \$4,58 a los que operó la semana pasada.

Los títulos públicos presentaron subas interesantes y los cupones atados al crecimiento del PBI aguardan con confianza la publicación del EMAE correspondiente al mes de Agosto, prevista para el 18 de octubre. De todas formas, frente a la actual incertidumbre cambiaría no hay demasiado interés en los títulos públicos a pesar de los rendimientos atractivos tanto en dólares como en pesos.

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	10/10/11	11/10/11	12/10/11	13/10/11	14/10/11	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	feriado	937.315	15.350	216.775	30.000	1.199.440	145,06%
Valor Efvo. (\$)		956.381,46	61.082,55	942.429,32	57.600,00	2.017.493,33	307,70%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.		406	265	288	145	1.104	22,80%
Valor Efvo. (\$)		28.543.640,96	18.557.044,48	13.157.315,10	7.974.547,78	68.232.548,32	28,83%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)		29.500.022,42	18.618.127,03	14.099.744,42	8.032.147,78	70.250.041,65	31,41%
Valor Efvo. (u\$s)							

## Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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





**Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen**

Operatoria del 19/09/11 al 23/09/11														
Plazo	Monto													
	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	3,5	14/10/11	-18,9	8,7	31/12/10	810.410.810,0	58,6	0,9	1,0	1,3	8,9	10,4	144.781,4	6.800.500.000,00
Petrobras Brasil	APBR	55,0	14/10/11	-18,7	11,6	31/12/10	-50.802.000,0	55,3	1,0	0,6	1,0	6,5	420,1	40.033,0	637.992.734.422,60
Banco Hipotecario	BHIP	1,7	14/10/11	-5,5	19,3	30/06/10	370.250.000,0	66,1	1,5	1,2	0,4	11,7	6,8	119.835,6	1.196.241.571,60
Banco Macro	BMA	10,2	14/10/11	-39,6	14,1	31/12/10	20.832.140,0	66,0	1,2	1,2	1,5	5,7	6,8	515.485,6	5.949.144.879,60
Banco Patagonia	BPAT	4,5	14/10/11	-1,5	-7,3	30/06/10	2.261.310,0	31,2	0,7	1,2	1,6	5,7	6,8	17.876,4	3.329.292.767,10
Comercial del Plata	COME	0,6	14/10/11	40,5	12,1	31/12/10	-71.439.000,0	66,6	1,0	1,0	1,2	12,5	0,0	491.258,0	156.307.050,00
Cresud	CRES	5,4	14/10/11	-25,3	12,6	31/12/10	30.748.690,0	64,0	1,0	1,0	1,2	12,5	232,5	12.023,4	2.683.350.970,15
Edenor	EDN	1,5	14/10/11	-16,5	13,1	31/05/10	6.344.000,0	63,4	1,2	0,9	0,3	8,7	8,7	1.366.680,8	650.049.265,95
Siderar	ERAR	23,7	14/10/11	-4,6	24,4	30/06/10	507.832.590,0	81,8	1,0	1,0	0,8	4,5	10,4	70.770,0	8.235.009.872,70
Bco. Francés	FRAN	9,7	14/10/11	-19,6	17,0			78,1	1,3	1,2	1,4	4,2	6,8	92.909,6	5.175.886.602,90
Grupo Clarín	GCCLA	12,0	14/10/11	-22,1	-9,8	31/05/10	174.580.000,0	29,4	1,2	1,2	0,7	5,7	5,7	2.366,0	2.235.376.932,00
Grupo Galicia	GGAL	4,3	14/10/11	6,6	15,7	30/06/10	30.193.140,0	72,8	1,4	1,2	1,7	6,7	6,8	2.332.234,6	4.109.593.370,76
Indupa	INDU	2,0	14/10/11	-25,5	6,3	31/12/10	4.947.000.000,0	47,0	0,9	1,1	0,5	35,2	49,029,8	49.029,8	836.852.035,72
IRSA	IRSA	4,6	14/10/11	-12,0	12,2	31/12/10	1.787.496.410,0	39,0	1,2	0,7	1,1	9,4	49,5	15.702,8	2.661.911.716,00
Ledesma	LEDE	6,2	14/10/11	23,1	11,7	31/12/10	-116.278.220,0	55,3	0,8	1,0	2,0	12,0	232,5	34.287,6	2.728.000.000,00
Mirgor	MIRG	87,0	14/10/11	26,6	24,3	31/12/10	1.840.000.000,0	96,3	1,3	0,7	1,5	60,2	29,0	2.372,0	167.040.000,00
Molinos Rio	MOLI	26,4	14/10/11	39,0	10,0	31/12/10	10.072.000.000,0	64,5	0,6	0,7	5,7	17,9	29,0	12.327,8	6.648.781.156,00
Pampa Holding	PAMP	2,3	14/10/11	21,9	13,9	31/12/10	102.236.000,0	49,6	0,9	0,9	1,1	1,666,7	420,1	660.317,2	3.494.984.814,18
Petrobras energía	PESA	6,4	14/10/11	1,6	8,4	31/12/10	162.600.000,0	53,5	0,4	0,6	0,6			98.291,4	6.481.750.192,20
Socotherm	STHE	2,2	14/03/11		-7,8	31/12/10	35.901.445.000,0	0,0	1,5	1,0				12.739,8	353.649.921,91
Telecom	TECO2	18,0	14/10/11	10,0	11,5	31/12/10	1.017.298.000,0	53,4	1,0	0,7	1,3	8,1	7,8	182.247,2	8.052.229.523,30
TGS	TGSU2	2,7	14/10/11	46,5	1,5	31/12/10	2.541.150,0	42,5	0,8	1,0	0,3	12,7	19,5	54.657,6	1.051.117.260,30
Transener	TRAN	1,2	14/10/11	8,3	18,0	31/12/10	3.102.200,0	67,0	1,2	0,9	0,2	20,3	8,7	365.857,8	257.110.373,46
Tenatis	TS	66,0	14/10/11	-18,3	7,8	31/12/10	481.404.000,0	55,4	1,3	1,0	1,9	15,4	10,4	149.599,8	70.177.380.983,70
Alpargatas	ALPA	7,3	14/10/11	99,2	38,1	31/12/10	248.433.690,0	243,4	0,9	0,7	1,5	19,6	12,2	41.595,4	507.526.165,25

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatili. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresal	sector		
Agrómetro	AGRO	3,0	14/10/11	-21,1	3,4	31/12/10	35.901.445.000,0	65,8	0,4	1,0	1,9	12,9	10,4	8.408,6	72.000.000,00
Alto Palermo	APSA	17,0	14/10/11	64,3	-10,5	31/12/10	107.639.560,0	69,9	0,4	0,7	2,4	13,4	49,5	494,2	2.141.334.297,00
Autop. Del Sol	AUSO4	0,9	14/10/11	24,3	24,3	31/12/10	-6.358.800,0	90,6	0,6	0,7	0,2	420,1	49,5	2.984,2	48.480.682,48
Boldt gaming	GAMI	25,9	14/10/11	-1,9	10,7	31/12/10	-74.031.000,0	65,1	0,6	0,6	8,7	7,8	6,8	8.503,6	1.165.500.000,00
Banco Río	BRIO	7,8	14/10/11	-8,6	12,2	31/12/10	3.268.760,0	52,2	0,5	1,2	0,9	6,5	6,8	6,129,2	2.322.142.508,40
Carlos Casado	CADO	4,9	14/10/11	-19,9	-2,0	31/12/10	1.229.335.000,0	27,3	0,5	0,7	3,1	6,5	49,5	4.781,0	283.056.570,70
Caputo	CAPU	4,4	14/10/11	-10,8	18,9	31/12/10	-235.000,0	91,3	0,8	0,7	1,5	3,9	49,5	5.600,0	123.169.992,00
Capex	CAPX	4,9	14/10/11	55,2	5,2	30/04/10	4.629.750,0	52,9	1,2	1,2	2,4	8,3	35,2	2.636,8	879.233.158,98
Carboclor	CARC	1,0	14/10/11	1,8	4,3	31/12/10	513.234.000,0	44,0	1,2	1,1	0,9	8,3	35,2	12.357,6	81.550.575,26
Central Costanera	CECO2	3,4	14/10/11	3,3	13,3	31/12/10	513.234.000,0	67,9	1,1	0,9	1,0	900,8	8,7	20.334,8	499.760.485,20
Celulosa	CELU	4,7	14/10/11	8,3	3,1	31/12/10	-80.296.000,0	47,5	1,7	1,0	0,9	900,8	33,5	56.209,2	476.428.228,48
Central Puerto	CEPU2	18,0	14/10/11	123,1	13,2	30/06/10	377.954.000,0	50,9	0,7	0,9	0,9	6,0	8,7	6.014,8	637.243.074,00
Camuzzi	CGPA2	1,2	14/10/11	-6,9	-16,0	31/12/10	30.964.740,0	75,3	0,7	0,9	0,5	8,7	8,7	1.219,0	160.752.866,89
Colorin	COLO	6,2	13/10/11	-30,1	-15,8	31/12/10	84.053.260,0	4,0	1,0	1,1	1,8	62,0	35,2	343,0	34.182.032,10
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/10	-38.896.560,0								
Consultatio	CTIO	2,7	13/10/11	10,6	-8,6	31/12/10	-2.311.610,0	51,7	0,5	0,7	1,3	20,4	49,5	6.691,0	1.015.302.847,50
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,4	05/10/11	34,3	-7,7	31/12/10	53.605.870,0	40,0	0,8	1,0	0,3	40,2	19,5	16.500,0	189.400.804,80
Domec	DOME	3,3	23/09/11	0,0	-23,9	31/12/10	12.870.000,0	0,0	0,5	0,7	1,5	2.305,0		543,6	45.499.972,00
Dycasa	DYCA	5,9	14/10/11	10,8	0,0	31/12/10	376.146.000,0	66,3	0,6	0,7	1,1	7,6	49,5	4.491,0	86.331.561,20
Emdersa	EMDE	1,8	13/10/11	-15,7	-6,8	31/03/10	67.932.090,0	22,1	0,6	0,9	0,7	11,8	8,7	16.257,4	855.973.668,97
Esmeralda	ESME	14,0	16/08/11	25,6	-2,4	30/06/10	11.957.690,0	0,0	0,6	0,6	2,2	949,1		1.276,0	717.489.878,00
Estrada	ESTR	3,3	14/10/11	13,7	10,0	31/12/10	2.471.960,0	61,0	0,6	0,6	1,4	6,9	49,5	1.439,0	139.328.445,30
Euromayor	EURO	3,3	17/05/10			30/06/10	32.416.950,0								
Ferrium	FERR	2,4	11/10/11	-8,5	-21,7	31/12/10	469.134.000,0	58,8	0,2	0,5	0,8	6,9	29,0	6.774,4	220.659.038,05
Fiplaso	FIPL	1,7	14/10/11	6,1	12,4	31/12/10	-36.586.760,0	60,9	0,8	1,2	1,2	11,3	29,0	9.800,6	98.039.974,20
Banco Galicia	GALI	9,0	14/10/11	42,7	-16,8	30/06/10	7.276.150,0	51,6	0,2	1,2	1,9	6,8	45,5	455,8	5.055.315.684,50
Garoviglio	GARO	4,1	14/10/11	64,6	12,3	31/12/10	28.556.010,0	66,8	0,4	1,0	1,9	5,5	5,5	1.430,0	51.233.341,70
gas Natural	GBAN	2,5	07/10/11	35,3	-3,8	31/12/10	28.556.010,0	19,6	1,1	1,0	0,5	29,0		8.044,0	398.786.455,00
Goffre	GOFF	1,8				30/04/10	1.416.680,0		0,6						
Grafex	GRAF	1,3	29/09/11	-16,1	-17,2	31/12/10	16.601.380,0	70,7	0,3	0,7	0,8	36,4	12,2	31.445,2	12.464.248,75
Grimoldi	GRIM	3,8	12/10/11	-10,5	-5,0	31/12/10	5.471.710,0	82,4	0,3	0,9	1,1	4,6		3.462,8	80.346.554,00
INTA	INTA	1,3				31/12/10	114.837.590,0								
Juan Minetti	JMIN	4,5	14/10/11	15,4	15,4	31/12/10	13.754.750,0	57,4	0,9	0,7	1,6	10,6	115,8	35.951,0	1.584.256.045,50
Longie	LONG	2,3	14/10/11	-14,9	4,7	31/05/10	6.344.000,0	63,1	0,5	1,0	0,8	4,9		3.173,2	73.568.783,25
Massuh	MASU	0,9	14/10/11	40,2	4,3	31/12/10	9.128.683.000,0	66,0	1,3	1,0	0,3	4,9	232,5	29.334,0	210.655.955,68
Metrogas	METR	6,5	14/10/11	50,3	-5,1	31/12/10	1.141.047.000,0	67,0	0,8	0,7	1,3	3,6	19,5	2.289,8	51.129.349,95
Morixe	MORI	0,0	14/07/10			31/12/10	6.500.350,0		0,8	0,8	0,1	3,6	29,0	18.110,304,00	18.110.304,00
Metrovias	MVIA	0,0				31/12/10	118.445.980,0		0,8	0,7	0,8	1,0	49,5	8.276,8	119.952.000,00
G. Cons. Oeste	OEST	1,5	13/10/11	24,0	6,3	30/06/10	-1.729.350,0	11,1	0,8	0,7	1,7	25,9		2.228,0	1.341.751.089,19
Patagonia	PATA	27,5	14/10/11	16,7	12,0	30/06/10	5.790.000.000,0	57,4	0,8	0,8	0,5			1.163,8	278.454.878,00
Quickfood	PAFY	13,0	14/10/11	-16,1	18,2	31/12/10	5.790.000.000,0	70,8	0,8	0,7	0,5				

**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		
Petrak	PERK	1.0	14/10/11	14,9	7,5	31/12/10	639.000.000,0	0,0	0,3	0,8	1,8	10,2	35,2	2.350,6	21.725.788,00
YPF	YPFD	174,5	14/10/11	23,4	6,4	31/12/10	-42.651.260,0	65,8	0,4	0,6	3,6	1,3	420,1	8.836,8	68.633.082.378,50
Polledo	POLL	11,2	14/10/11	-15,1	0,7	31/12/10	-35.474.240,0	70,1	0,5	0,7	2,0	6,8		713.639,2	1.032.793.525,30
Petrol del conosur	PSUR	0,8	12/10/11	-3,7	21,9			50,6	2,6		1,6	4,6		9.829,0	78.287.783,34
Repsol	REP	137,0	14/10/11	26,9	9,6	31/12/10	23.825.560,0	34,5	0,8	0,6	1,2	6,0	420,1	329,4	153.468.749.079,87
Rigolleau	RIGO	30,0	14/10/11	45,9	-3,2	30/11/10	36.935.730,0	64,6			2,9			286,6	725.155.770,00
Rigolleau	RIGO5	11,7				31/12/10	1.601.169.000,0		0,4			14,2			
Rosenbusch	ROSE	1,6	14/10/11	-25,3	13,3	30/06/10	123.978.000,0	76,0	0,4		1,0	13,4		45.075,0	48.032.008,56
San Lorenzo	SAL	1,2	30/09/11	-27,2	7,3	00/01/00	0,0	39,2	0,3	0,5	0,5		29,0	1.993,2	37.700.109,10
San Miguel	SAMI	25,4	14/10/11	-21,0	16,8	31/12/10	-21.336.380,0	92,5	0,7	0,7	0,5	65,5	49,5	2.102,6	203.940.750,00
Santander	STD	38,0	14/10/11	-27,1	0,0	31/12/10	201.020.000,0	24,9	0,7	1,2	0,7	7,5	6,8	814,2	308.330.120.230,74
Telefónica	TEF	94,5	14/10/11	-10,4	6,2	31/10/10	133.081.390,0	32,5	0,4	0,7	3,0	7,5	7,8	1.574,6	401.139.096.798,21

**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%	246,50	14-Oct-11	2,00	0,11	128,50%	0,806	0,13	1,65		
Bocón Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Nov-11	100,00%	93,74	14-Oct-11	2,00	0,04	199,58%	0,470	0,13	5,61		
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Nov-11	64,00%	193,36	14-Oct-11	2,00	0,13	156,76%	0,789	0,09	2,87		
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-12	100,00%	156,31	14-Oct-11	2,00	0,20	186,29%	0,839	0,13	1,41		
PAR \$	PARP	31-Dic-38	03-Abr-12	100,00%	47,80	14-Oct-11	1,18	6,99	201,07%	0,238	0,10	13,81		
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	123,00	14-Oct-11	5,83	5,50	455,09%	0,270	0,13	7,90		
Bocón Prev. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	41,95%	186,00	14-Oct-11	2,00	0,02	87,57%	0,891	0,11	1,12		
En pesos														
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	12-Dic-11	100,00%	98,00	14-Oct-11	10,50	3,70	103,70%	0,945	0,20	0,52		
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Ene-12	100,00%	100,50	14-Oct-11	15,77	0,67	100,67%	0,998	0,17	1,13		
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	31-Oct-11	100,00%	98,50	14-Oct-11	14,02	3,03	103,03%	0,956	0,16			
En dólares														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Mar-12	100,00%	441,00	14-Oct-11	7,00	0,72	100,72%	1,033	0,05	1,71		
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Abr-12	100,00%	80,75	14-Oct-11	7,00	0,04	100,04%	0,807	0,12	4,06		
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-12	12,50%	438,00	14-Oct-11	1,11	0,01	12,51%	1,032	-0,03	0,83		
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25,00%	427,00	14-Oct-11	0,57	0,05	25,05%	1,005	0,00	1,00		
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Abr-12	100,00%	402,00	14-Oct-11	7,00	0,31	100,31%	0,945	0,09	3,22		
Par US\$	PARA	31-Dic-38	31-Mar-12	100,00%	150,59	14-Oct-11	2,50	7,63	107,63%	0,401	0,09	12,26		
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-12	100,00%	160,00	14-Oct-11	2,50	7,63	107,63%	0,351	0,10	11,55		
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	401,00	14-Oct-11	5,77	4,27	250,46%	0,378	0,12	7,49		
Disc.US\$(NV)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	73,00	14-Oct-11	5,77	4,27	250,46%	0,735	0,05	10,36		



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

**Visítenos en:** [www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx](http://www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx)

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

**Contacto:** [bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar)

**Dirección:** Córdoba 1402 - 1<sup>er</sup> Piso - S2000AWV Rosario

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

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

IMPRESO