



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



**AÑO XXIX - N° 1521 - 12 DE AGOSTO DE 2011**

## EL USDA ACENTUÓ LOS TEMORES POR EL MAÍZ

La segunda semana del mes ha sido compleja de analizar ante la diversidad de eventos y circunstancias que impactaron sobre el mercado. Por momentos, pareció que la marcha de los precios sería determinada por el devenir del mundo financiero ..... **Pág. 7**

## DE CÓMO LA MAYOR LIQUIDEZ AYUDA A LA ECONOMÍA

La cantidad de moneda en una economía puede tener dos efectos distintos. Una mayor liquidez permite que aumente el crédito y, por lo tanto, es favorable al crecimiento. Pero esa mayor liquidez debe ..... **Pág.2**

### Maíz: Indicadores Comerciales Exp. al 03/08

	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	22,10	18,82	22,68
Compras totales	12,47	11,35	14,19
	56%	60%	63%
Precios por fajar	0,51	0,83	0,43
	2%	4%	2%
Precios en firme	11,95	10,52	13,77
	54%	56%	61%

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

## ¿QUÉ MUESTRA LA SUBA DEL ORO?

El oro fue moneda internacional durante mucho tiempo. Ya en tiempos antiguos ocupó ese papel. Las monedas de oro sirvieron para globalizar el comercio internacional y expandir las economías del ..... **Pág. 3**

## DE CÓMO LA INFLACIÓN AFECTA MÁS AL POBRE QUE AL RICO

No existen dudas que tanto la inflación como la deflación son perniciosas para la economía. Es cierto, también, que la deflación va acompañada generalmente con desempleo, lo que se ve, ..... **Pág. 4**

## MENORES PROYECCIONES DE TRIGO PERO NO SE AJUSTAN LOS PRECIOS

Esta semana, el USDA revisó sus estimaciones mensuales. El efecto del reporte fue alcista para los precios de todos los productos en el mercado externo y esta mejora se trasladó al mercado local. Sin embargo, en nuestra plaza granaria, el incremento se reflejó en los productos ..... **Pág.10**

## LA REBAJA EN LA CALIFICACIÓN DE LA DEUDA DE EE.UU.

El viernes 5 de Agosto pasado, la calificadora Standard & Poor's rebajó la nota de la Deuda de EEUU de AAA a AA+. Ese país había mantenido la calificación AAA desde hacía más de 90 años. El «status de libre de riesgo», hace de los Bonos ..... **Pág. 5**

## LUNES NEGRO EN LOS MERCADOS

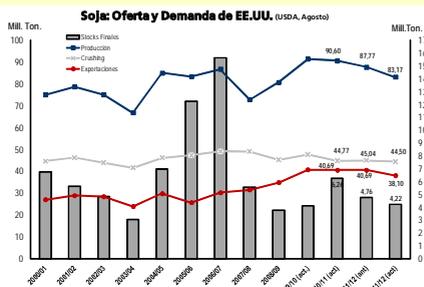
Atento la reducción de la calificación crediticia de la deuda de EEUU de AAA a AA+, los mercados del mundo se derrumbaron. Frente a la venta ..... **Pág. 6**

## MERCADOS OTRA VEZ SUMIDOS EN FRANCA INCERTIDUMBRE

Los mercados agrícolas atravesaron una semana de intensa volatilidad, afectados por un importante conjunto de estímulos que, ..... **Pág. 32**

## EN SOJA LA NECESIDAD LOCAL SE SUMÓ AL IMPULSO EXTERNO

A comienzos de la semana, los precios locales no pudieron desligarse de las bajas que se registraron en todos los mercados del mundo tras la reducción de la calificación crediticia de EE.UU. El jueves nuevamente los valores se sumaron a la..... **Pág.12**



## ESTADISTICAS

- USDA: oferta y demanda mundial de granos y derivados (agosto 2011) ..... **Pág. 28**
- USDA: oferta y demanda estadounidense de cereales y oleaginosas (agosto 2011) ..... **Pág. 30**

## DE CÓMO LA MAYOR LIQUIDEZ AYUDA A LA ECONOMÍA

La cantidad de moneda en una economía puede tener dos efectos distintos. Una mayor liquidez permite que aumente el crédito y, por lo tanto, es favorable al crecimiento. Pero esa mayor liquidez debe ser en términos reales. Si es un mero aumento de la liquidez nominal con aumento de la inflación, esa liquidez lejos de favorecer a la economía, se convierte en un obstáculo para el crecimiento de la misma.

En las grandes inflaciones, como fue la de Alemania de 1923, alrededor de 200 imprentas producían grandes cantidades de billetes que tenían cada vez más ceros (0). La inflación había comenzado en agosto de 1914 con el inicio de la guerra. 4,2 Reichmark se cotizaban por una unidad de dólar. Durante el conflicto los precios se trataron de controlar a través de una política de precios máximos (Plan Hindenburg), pero con el paso del tiempo, y después de la derrota en 1918, el crecimiento de los precios fue cada vez acelerado.

En julio de 1922 la gente advirtió que el dinero era como 'chocolate caliente que se derretía en los bolsillos', como bien dice un famoso economista (Ludwig von Mises). La gente huyó del Reichmark y la liquidez en la moneda alemana (liquidez real) se

hizo cada vez menor hasta llegar a menos del 1% del Producto Interno Bruto del país. Los precios crecían más rápidamente que la emisión monetaria, por lo que aumentaba la velocidad de circulación del dinero.

Una serie de acontecimientos políticos se agregaron en 1923, como la toma de la cuenca del Ruhr por tropas extranjeras a raíz del no pago por Alemania de las reparaciones de guerra, y la inflación se aceleró dramáticamente. En octubre de ese año el nivel de precios se incrementó en una cifra mensual que se estima en 25.000 por ciento.

Los propios economistas del gobierno, al ver que la liquidez disminuía apreciablemente, creyeron que se debían imprimir más billetes para salir de la vorágine inflacionaria, pero todo era en vano, cuando más billetes se imprimían y por un mayor número de unidades y ceros, más ilíquida era la economía. Al principio los billetes eran por millones de Reichmark, luego fueron por centenares de millones y posteriormente por miles de millones y billones.

Lo único relativamente positivo que tenía todo este proceso es que la inflación era 'abierta', todos los precios aumentaban, aunque algunos lo hacían en mayor medida que otros, produciendo una distorsión de los precios relativos (lo anterior no quiere decir que la inflación sea buena sino que la inflación abierta era menos dañina que la inflación reprimida que se aplicó durante el nazismo y que si-

### CONTENIDO

#### MERCADO DE COMMODITIES

##### Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país .....	17
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) .....	17
Mercado Físico de Granos de Rosario .....	18
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	19
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) .....	21
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	22
Tipo de cambio vigente para el agro .....	22
Precios internacionales .....	23

##### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 09/08 al 08/09/11 .....	25
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano .....	26

MAGyP: Evolución mensual de la molienda oleaginosas por provincia (junio 2011) .....	27
USDA: Oferta y Demanda mundial de granos y derivados (agosto 2011) .....	28
USDA: Oferta y Demanda de Estados Unidos de cereales y oleaginosas (agosto 2011) .....	30

#### MERCADO DE CAPITALES

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

Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos  
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Argentina - Tel.: (54 341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

Contenido: diyee@bcr.com.ar - Suscripciones y avisos: diyee@bcr.com.ar

Este Informativo Semanal es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. **Registro de la Propiedad Intelectual N° 236.621.**

guió hasta 1948). Pero en el mes de noviembre se tomó 'el toro por las astas'. Un joven economista, Wilhelm Vöckle, miembro del directorio del Reichbank, propuso no reponer a los emisores de billetes, los billetes que habían emitido. En un momento se creyó que el país se desmoronaría e incendiaría, pero aguantó (debo esta anécdota al Dr. Roberto Alemann que la comentó en una visita que hizo a esta Bolsa de Comercio de Rosario).

La cotización de la nueva moneda se fijó en 4,2 billones por 1 dólar estadounidense, pero si es verdad que la inflación se detuvo las consecuencias fueron graves y los años posteriores fueron difíciles. Como dice Friedrich Hayek en uno de sus escritos: «la inflación es como tener a un tigre asido de la cola. Si el tigre a corre velozmente nos mata; si se para de golpe nos come y nos mata igual». Algo parecido también ocurrió en Austria en 1922.

Durante el proceso inflacionario, además de la distorsión de precios relativos y en la estructura de la producción, el ahorro desapareció y la economía se descapitalizó. A esto hay que agregar, además, las pérdidas que había sufrido el país durante el conflicto y el pago de reparaciones de guerra al que se vio obligado Alemania por el Tratado de Versailles. Todo esto significó un aumento del desempleo que se agravó en los años '30 por la crisis mundial.

La historia anterior nos sirve para comprender la importancia que tiene la financiación del capital a través del ahorro de la población o el ahorro externo. En repetidas oportunidades hemos mencionado la gran inversión que hizo nuestro país en materia ferroviaria. Alrededor de 30.000 kilómetros de vías férreas en años en que la población era pequeña (hacia 1910 éramos alrededor de 6,5 millones de personas). Esa cantidad de kilómetros de rieles hoy costarían alrededor de 30.000 millones de dólares. ¿Cómo se financiaron? A través del ahorro externo y esto fue posible gracias a la solidez de la moneda de nuestro país que estaba respaldada en un sistema de patrón oro.

La financiación del capital tiene varios orígenes, como los siguientes:

a) La autofinanciación de las empresas a través de reservas, amortizaciones de los bienes de equipo y de las utilidades no distribuidas. Este tipo de financiación es muy importante en todas las naciones aunque algunos economistas, como el que fuera Profesor y Rector de la Universidad del «Sacro Cuore de Milano», Francesco Vito, creían que no era la mejor financiación y podía producir ciclos económicos (ver su obra «**Fluctuaciones Cíclicas**», 1958).

b) Financiación a través del crédito bancario. Esta financiación puede también ser responsable de los

ciclos económicos si no se hace con ahorro genuino sino con emisión y baja de la tasa de interés.

c) Financiación a través de los mercados de capitales. Es la financiación más genuina y neutral.

d) Financiación a través de la política fiscal, que en algunos casos es necesaria pero que no suele ser un camino eficiente.

e) Financiación a través del ahorro forzoso monetario que suele ser muy peligrosa (ver punto b).

f) Financiación internacional, como ocurrió en Argentina y en otras naciones.

## ¿QUÉ MUESTRA LA SUBA DEL ORO?

El oro fue moneda internacional durante mucho tiempo. Ya en tiempos antiguos ocupó ese papel. Las monedas de oro sirvieron para globalizar el comercio internacional y expandir las economías del mundo. Algunos imperios tuvieron un desarrollo estable a través de la moneda de oro, como fue el Imperio Bizantino durante cerca de 800 años.

En el siglo XV, una familia con asiento en Génova, la familia Centurione, que comerciaba entre las ciudades europeas con el Oriente, implantó la moneda de oro como el instrumento para llevar sus libros contables. En la isla de San Giorgio, en Venecia, tenía su administración.

Posteriormente, y ya en el siglo XIX el oro se convirtió en la moneda internacional y comenzó a funcionar el sistema de patrón oro. Este sistema que llevó estabilidad y globalización al mundo (ver el ejemplo mencionado anteriormente de las inversiones ferroviarias en Argentina que en 1930 llegaban a más de 30.000 km de vías férreas, con un valor hoy de más de 30.000 millones de dólares), sufrió con la guerra mundial de 1914-1918 y con las políticas nacionalistas que se desarrollaron posteriormente.

En 1922, también en Génova, el sistema de patrón oro pasó a ser sistema de patrón cambio oro. En este nuevo sistema, sólo uno o dos países tenían que tener monedas convertibles a oro; los demás tenían en las reservas de sus bancos centrales libras esterlinas, convertibles a oro, o dólares estadounidenses. Este sistema fue responsable de la crisis de los años '30 según el economista Jacques Rueff.

Después de la segunda guerra mundial, el sistema de patrón cambio oro fue recreado con el Fondo Monetario Internacional, pero era un sistema desequilibrado. La mayor parte del oro (alrededor de



20.000 toneladas) se encontraba en Estados Unidos y su moneda era la única convertible a oro. Pero Estados Unidos comenzó a perder oro y finalmente tuvo que abandonar la convertibilidad (agosto de 1971) cuando ya sus reservas de oro superaban levemente las 8.000 toneladas. Desde ese momento los tipos de cambio son fluctuantes.

De los 35 dólares la onza de oro que era el precio hasta agosto de 1971, se ha pasado, especialmente en los últimos años a una cotización de alrededor de 1.750 dólares la onza.

¿Se volverá a un sistema de patrón oro?

No lo creemos, de todas maneras algunos funcionarios internacionales, como el Presidente del Banco Mundial, sostiene que en una canasta de las principales monedas del mundo (dólar, euro, yen, yuan, etc.) también tiene que participar el oro.

La cotización del oro es como un termómetro que nos muestra la fiebre existente en el mundo, fiebre que en definitiva es el deterioro que sufren las principales monedas.

A continuación se puede ver la cotización del oro (en dólares por onza) desde 1987 hasta hoy.

## DE CÓMO LA INFLACIÓN AFECTA MÁS AL POBRE QUE AL RICO

No existen dudas que tanto la inflación como la deflación son perniciosas para la economía. Es cierto, también, que la deflación va acompañada generalmente con desempleo, lo que se ve, pero también la inflación produce desempleo al descapitalizar

el país, lo que generalmente no se ve. Esto último no se visualiza debido a que la teoría económica se ha balcanizado, es decir que ha perdido unidad.

La especialización, fomentada fundamentalmente por artículos en publicacio-

nes periódicas con fuertes desarrollos matemáticos, ha llevado a que no se relacionen los distintos componentes de la ciencia económica como lo hacían antaño las obras de los grandes maestros de esa ciencia. En esas obras, la teoría del valor, los precios de los bienes de consumo, los precios de los factores productivos, la moneda, la tasa de interés y el comercio internacional formaban una unidad.

La balcanización que se ha producido en la ciencia económica se puede visualizar con claridad en llamada curva de Phillips, desarrollada por el economista australiano que le dio nombre y que relaciona el desempleo y la inflación, como dos problemas contrapuestos. A partir de la misma, la opinión dominante consideró al desempleo como el mal mayor, dado que una menor inflación se correlacionaba con una mayor tasa de desempleo y viceversa.

El profesor Milton Friedman, en su discurso por el otorgamiento del Premio Nobel de economía en 1976, estudió la relación y mostró que un incremento de la tasa de inflación, si bien reducía al principio el desempleo, lo hacía por muy corto plazo y la tasa de desocupación volvía a su nivel anterior (tasa de desempleo estructural) dado que la gente actuaba racionalmente y acomodaba sus expectativas. A partir de allí, la llamada curva Phillips pasó a ser una curva aceleracionista y la política monetaria expansiva solo producía en el largo plazo mayor inflación sin mejorar la situación del empleo.

El desarrollo de la teoría de Friedman dio lugar a la llamada Escuela de las Expectativas Racionales, que con el premio Nobel Robert Lucas y otros economistas mostró la poca efectividad de la política monetaria para disminuir la tasa de desempleo, desarrollándose así la llamada teoría real del ciclo.

Esta teoría parte de una concepción 'neutral' del dinero, la que separa la teoría monetaria y la teoría de los precios relativos y, por lo tanto, del valor.

Dos años antes del otorgamiento del premio Nobel a Milton Friedman, y al recibir igual premio, el economista austriaco Friedrich Hayek, en su discurso de agradecimiento titulado «**La pretensión del conocimiento**», mostró con claridad que la inflación, al distorsionar los precios relativos, distorsionaba la estructura productiva y finalmente producía más desempleo. Es decir que en el mediano plazo, la inflación y el desempleo, lejos de estar en oposición, se dan la mano.

Pero volviendo a la pregunta que da origen a este artículo, ¿a quienes afecta la inflación?

En 1923, en su pequeño libro «**Tratado de Reforma Monetaria**», John Maynard Keynes analizó la contemporánea gran inflación alemana y mostró con sagacidad que la inflación era un impuesto.

Todo impuesto tiene dos componentes: la base imponible y la alícuota de la gabela. Por ejemplo, los aranceles percuten sobre el monto de las importaciones; cuando las tasas de los aranceles aumentan, la base imponible, que son las importaciones, disminuyen.

Lo mismo pasa en los otros impuestos y también en la inflación. Cuando la tasa de inflación aumenta, la base imponible que está representada por la cantidad de moneda de la población, también se contrae. Como ejemplo, recordemos que en la hiperinflación alemana de 1923 la cantidad de moneda no llegaba al 1% del Producto Bruto del país. Por otra parte, los países con inflación crónica tienen una monetización muy baja, lo que es evidente en la economía de nuestro país. La monetización total en Argentina asciende a un 30% del Producto Interno Bruto y ese porcentaje no aumenta dado que parte de esa monetización pasó a la moneda dólar, cifra que no sabemos con precisión a cuanto asciende. Se estima que afuera del sistema (en el exterior, en el colchón o en cajas de seguridad) hay 40 a 50% del PIB en moneda dólar o en otras monedas. Es decir que la monetización de nuestro país tendría que estar entre el 70 a 80% del PIB.

Algunos se pueden preguntar que importancia tiene el que existe una mayor o menor monetización, pero desde antaño se sabe que una mayor monetización en términos reales hace que la economía esté más líquida lo que permite un mayor crecimiento. Recordemos que el gran economista Joseph Schumpeter veía en el crédito la base para el crecimiento de las naciones. La cantidad real de moneda es como el aceite en los engranajes, lubri-

ca las transacciones del comercio y de la economía. Las economías desarrolladas tienen porcentajes de monetización que llegan al 80% o más. Esto se ve claramente en los mercados de futuros en los que operan dos clases de agentes: los hedgers que buscan cubrirse de las oscilaciones de los precios y los especuladores que buscan ganar, pero su actuación es la que permite la cobertura de aquellos.

Volviendo a la inflación como impuesto, para que el gobierno pueda seguir recaudando el mismo ingreso impositivo, debe aumentar aún más la tasa inflacionaria, aunque llegado a un punto, como ocurre en la llamada curva Laffer, el aumento de la alícuota del impuesto, en vez de aumentar la recaudación, hace que ésta disminuya.

Con el análisis anterior ya podemos contestar el interrogante que nos hicieramos al comienzo de este artículo. ¿Quiénes son los que tienen mayor tenencia de moneda relativamente?

Veamos un ejemplo:

a) Supongamos un individuo que cobra mensualmente \$ 1.200. Para que le alcance hasta fin de mes irá gastando \$ 40 por día. Si esto lo dibujamos en un rectángulo, veremos que su tenencia de moneda se va reduciendo: \$ 1.160 al término del primer día, \$ 1.120 al término del segundo día y así sucesivamente. El último día gastará los últimos 40 que le quedan. En la figura veremos que la diagonal que muestra su tenencia de dinero, divide el rectángulo en dos y que en promedio, durante el mes, la persona tuvo \$ 600 en moneda, es decir el 50% de su salario.

b) Veamos un individuo que cobra mensualmente \$ 90.000. De ese monto, destina para sus gastos \$ 9.000 y va utilizando \$ 300 diariamente. Los otros \$ 81.000 los destina a realizar inversiones. A lo largo del mes, va a tener en moneda un promedio de \$ 4.500, es decir el 5% de su ingreso.

Está claro que la inflación afecta en mayor medida a la clase social más pobre de la sociedad, más allá de la equivocada opinión de algunos funcionarios.

## LA REBAJA EN LA CALIFICACIÓN DE LA DEUDA DE EE.UU.

El viernes 5 de Agosto pasado, la calificadora Standard & Poor's rebajó la nota de la Deuda de EEUU de AAA a AA+. Ese país había mantenido la calificación AAA desde hacía más de 90 años. El «sta-

tus de libre de riesgo», hace de los Bonos del Tesoro de EEUU una pieza clave en las finanzas de todo el mundo.

El impacto inicial de tal corrección podría generar un aumento en la volatilidad, debilidad del Dólar estadounidense, aumento de la tasa de interés de los Bonos Soberanos, caída de las bolsas, estimando que estas reacciones serían de corta duración.

Es de considerar para tal apreciación, que los Bonos del Tesoro de EEUU son el activo financiero más líquido del mundo. Adicionalmente, el Dólar es el reconocido «patrón monetario», por su fundamental interdependencia en todo el sistema financiero internacional.

Los países de Latinoamérica han venido acumulando cuantiosas reservas de dólares en los últimos años y el recorte de la calificación citada erosionaría el valor de los ahorros de la región. Pero los precios de las materias primas -63 % del total de sus ventas externas- contribuirían, a que Latinoamérica aumente sus superávits comerciales y pueda continuar guardando divisas en cantidades récord. Simultáneamente, algunos inversores podrían dejar de invertir en instrumentos financieros denominados en esa moneda (US\$) y contribuir a apostar más en activos de la región.

Es de hacer notar que en los últimos años, por la «debilidad del Dólar», varios países latinoamericanos han revalorizado sus monedas. Solamente desde 2008 el Real brasileño lo ha hecho en un 33 %, el Peso chileno en un 28 %, la moneda colombiana un 21 %, el Peso mexicano en un 14 % y el Sol peruano en un 12 %, frente al Dólar estadounidense.

Varios de esos países aplicaron severas medidas para frenar el avance del tipo de cambio, desde compras de divisas hasta impuesto a las transferencias del exterior, sin mayores resultados. Es de hacer notar, que la «moneda fuerte» dispara los costos generales y afecta los bienes no exportables. Pero el ciclo de «debilidad del Dólar» y el aumento en las cotizaciones de las materias primas ha sido, en general, muy positivo para la región.

No obstante, hay que considerar que EEUU, aun más afectado por la desmejora de la calificación de su deuda, debería incentivar un mayor ahorro interno y con algún ajuste en su tasa de interés podría generar un lastre adicional al crecimiento económico global.

Rodolfo C. Rossi

Buenos Aires, 6 de Agosto de 2011

## LUNES NEGRO EN LOS MERCADOS

Atento la reducción de la calificación crediticia de la deuda de EEUU de AAA a AA+, los mercados del mundo se derrumbaron. Frente a la venta de activos accionarios pareció que el refugio alternativo fuera hacia la mayor liquidez posible y dentro de tal axioma, los inversores prefirieran el oro, el Franco Suizo, el Yen, los Bonos del Tesoro de Alemania (Bunds) y los Bonos del Tesoro de EEUU. En nuestro país el «miedo a una posible recesión internacional» determinó que el popular US\$ fuera el elegido como protección y no menos de US\$ 240 millones fueron comprados por los tenedores de liquidez en Pesos al Banco Central.

A título solamente de presagio -sin ninguna otra pretensión, teniendo en cuenta la incertidumbre que estaría afectando la economía internacional- se puede manifestar que el actual «derrumbe de los mercados» presenta distintas características a las fuertes caídas sufridas en el período Junio 2008 a Marzo de 2009. En tal período asistimos a un verdadero «crack» del sistema financiero estadounidense, con una revalorización simultánea del Dólar, atento a su extraordinaria carencia, al exigirse el pago en efectivo de todos los agregados monetarios (plazos fijos bancarios, préstamos corporativos, hipotecarios, soberanos y todo el adicional desregulado de derivativos, que en muchos casos carecían de respaldo tangible). Ello dio lugar en EEUU, a una extraordinaria expansión monetaria no inferior a 2,6 billones de Dólares, a lo que se sumó los diversos estímulos fiscales y monetarios por parte de la FED, al fin lograr una recuperación económica-financiera, que permitió a ese país y al mundo volver a crecer prácticamente hasta la fecha. A nuestro parecer, el ajuste actual, si bien importante, es producto de un «contagio de miedo», que indudablemente siendo envolvente y peligroso, encuentra a la economía del Mundo más ubicada y aunada para enfrentarlo con cierta energía y fortaleza.

Es evidente que los fines propios de los bancos centrales son: el mantenimiento de la estabilidad monetaria, coadyuvar al crecimiento económico y evitar el flagelo de una desocupación superior a la friccional. Es probable que, precisamente, estas dos últimas finalidades se consideren en la actualidad prioritarias.

El temor, el miedo, es paralizante. Se corre el riesgo que prime tal sentimiento que es opuesto a la actividad económica, que hace a la esencia de la personalidad humana. Hoy en día, observamos que los resultados empresarios (germen del capitalismo),

que se presentan en el importantísimo Índice Standard & Poor's de EEUU, muestran un plazo de retorno sumamente reducido en años, acorde con los muy buenos retornos de inversión sobre patrimonio, recientemente logrados. En nuestro país y en los países de Latinoamérica, en general, también es notable tal importante circunstancia. Y ello es una buena nota para su inversión.

Confiamos en la reacción de los mercados, que en numerosas ocasiones no son realmente racionales en su accionar, aunque siempre deben ser respetados y observados. Es de creer que la reacción, aunque no inmediata (tener en cuenta la «reposición de posiciones en efectivo», que determinan las «anteriores compras «apalancadas», actualmente por su precio reducido), se producirá porque la actividad económica, aunque posiblemente hoy, algo más resentida, continuará en funcionamiento y porque todos somos contestes de la calamidad, que significa una recesión aguda y una injusta y despreciable desocupación laboral y productiva.

Rodolfo C. Rossi

Buenos Aires, 8 de Agosto de 2011

## MAIZ

### El USDA acentuó los temores por el maíz

La segunda semana del mes ha sido compleja de

analizar, ante la diversidad de eventos y circunstancias impactaron sobre el mercado. Por momentos, pareció que la marcha de los precios sería determinada por el devenir del mundo financiero, golpeado tras la rebaja -el viernes pasado- a la calificación crediticia de Estados Unidos por parte de Standard & Poor's. El fuerte declive que experimentaron todos los mercados el día lunes contribuyó a acentuar las perspectivas pesimistas, cuya manifestación más explícita fue el auge que alcanzaron los activos que -como el oro- son empleados como reserva de valor.

Sin embargo, el maíz es un producto que cuenta con un considerable factor de sostén, dado por la ajustada situación que experimentan sus existencias globales. Esto permite generar un nivel de soporte en este mercado, con la aparición de un gran interés comprador cuando las cotizaciones comienzan a retroceder. Esta situación permitió que las bajas del lunes sean moderadas y que, al brindar el USDA un panorama desalentador sobre la evolución de los cultivos ese mismo día por la tarde, el martes se observe una interesante recuperación de los precios. Luego de cerrada la operatoria del primer día de la semana, el mencionado organismo indicó que 60% de los cultivos de maíz en Estados Unidos se encuentra en estado bueno o excelente, cifra 1% inferior a la que esperaban -en promedio- los analistas.

El deterioro de la calidad de los cultivos, evidente para aquellos que frecuentan las regiones productoras del cinturón maicero, se esperaba que se traduzca en menores rendimientos proyectados para la campaña 2011/2012 en el clásico informe mensual del organismo gubernamental. A comien-

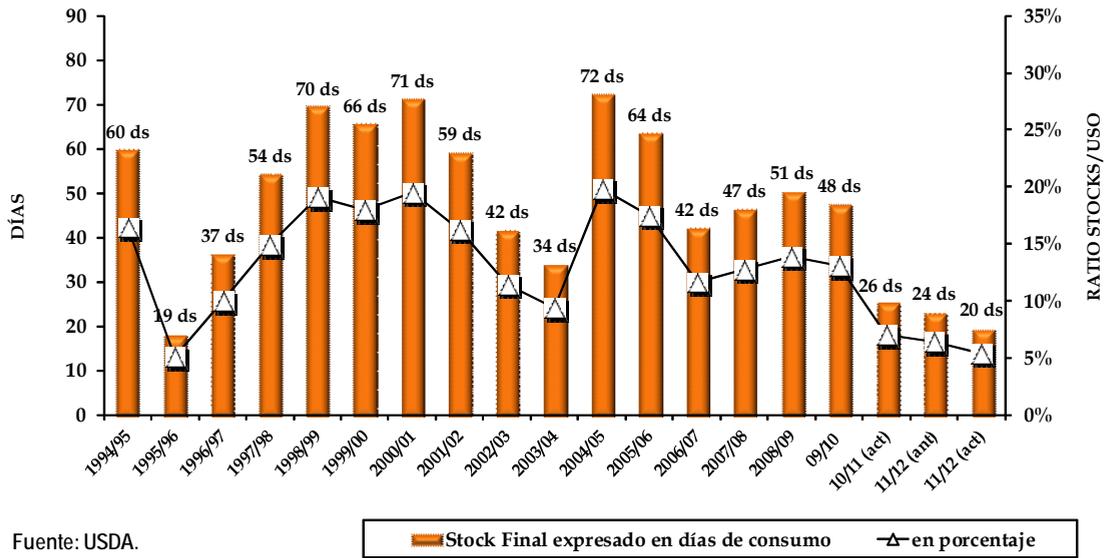
## Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO			TRIGO BP	MAIZ			
	ROE 45	ROE 365	Dic-11		TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL
<b>Total 2009</b>	<b>131.315</b>	<b>3.487.970</b>				<b>531.210</b>	<b>4.045.979</b>	<b>10.444.236</b>
<b>Total 2010</b>	66.106	4.764.504				326.304	15.277.545	15.603.849
ENERO	43.912	1.559.917				3.354	2.007.718	2.011.072
FEBRERO	6.342	272.951		342.000	23.883	854.591	878.474	
MARZO	15.619	55.460		78.206	63.208	2.447.899	2.511.107	
ABRIL	4.194	38.860		60.000	25.650	986.572	1.012.222	
MAYO	12.945	55.452		75.000	86.700	1.414.676	1.501.376	
JUNIO	6.314	255.125		462.928	79.461	935.089	1.014.550	
JULIO	4.029	303.816			177.200	503.996	681.196	
01/08/2011	294	23.268				101.000	101.000	
02/08/2011		934				68.323	68.323	
03/08/2011					1.000	68.899	69.899	
04/08/2011						67.020	67.020	
05/08/2011		50.456				50.000	50.000	
08/08/2011	290	50.100			3.000	23.000		
09/08/2011						5.400		
10/08/2011	332			177.428				
11/08/2011					1.600	29.315		
<b>Total 2011</b>	<b>94.271</b>	<b>2.666.339</b>	<b>0</b>	<b>2.760.610</b>	<b>1.195.562</b>	<b>465.056</b>	<b>9.563.498</b>	<b>9.966.239</b>

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

### Maíz EE.UU.: Evolución de ratio stocks / uso



zos de la semana, si bien las proyecciones indicaban que Estados Unidos terminaría alcanzando la segunda cosecha más grande de su historia -tras el récord de 333 millones de toneladas de 2009-, el ánimo no era favorable por lo difícil que resulta reponer los escasos stocks.

Fuertes posicionamientos por parte de los fondos de inversión fueron tomando forma durante el martes y el miércoles, generando un importante volumen de negociación en Chicago. En ambos días el mercado operó -en promedio- 350.000 contratos, equivalentes a un total de 89 millones de toneladas.

A comienzos de la semana, varios analistas encuestados por Reuters sospechaban que el USDA recortaría su estimación de producción, en vista de las hostiles condiciones climáticas que enfrentaron los cultivos durante el mes de julio, ocasión en la que el maíz atravesaba su período crítico de polinización. Puntualmente, se aguardaba que el organismo sitúe en 332,3 millones de toneladas su producción esperada, efectuando una reducción del 2,9% respecto del informe de julio. Asimismo, el consenso del mercado ubicaba en 97,6qq/ha las estimaciones de rendimientos finales.

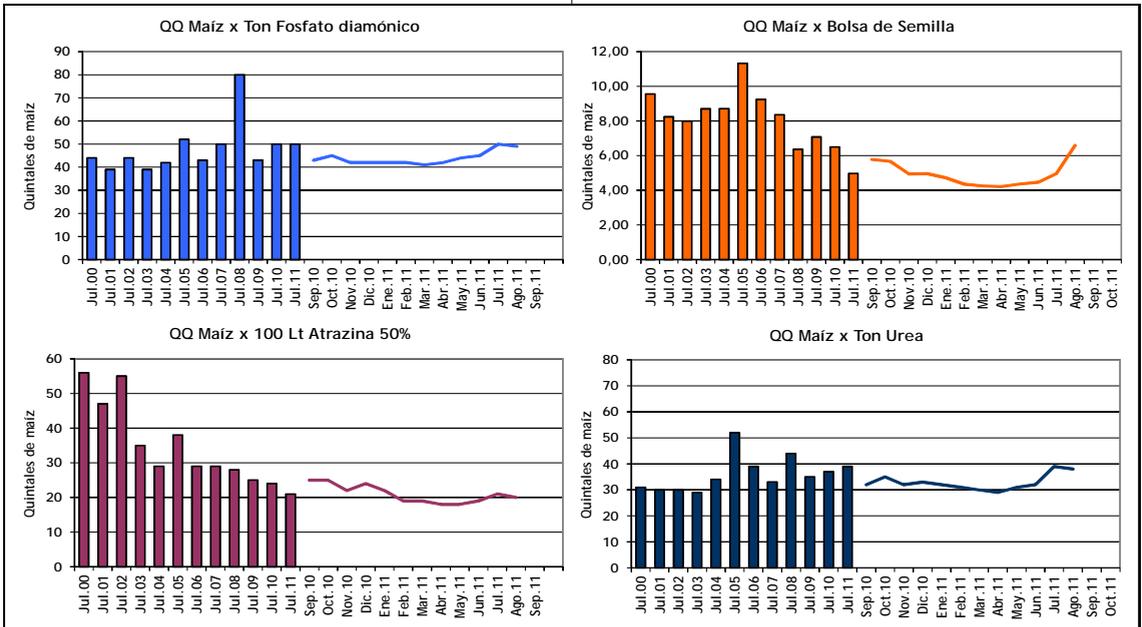
Finalmente, el jueves por la mañana pudieron conocerse los datos oficiales del Departamento, el cual brindó su primer análisis en base a información a campo. Si bien los mismos actuaron en la direc-

ción que esperaban los operadores, la magnitud de las correcciones fue lo que causó la mayor perturbación sobre el mercado.

El USDA indicó que, a pocas semanas de iniciar los trabajos de recolección, se esperan obtener 328 millones de toneladas de maíz, con rendimientos promedio por hectárea de 96 quintales. Por lo tanto, desde el punto de vista productivo, se avizora complicado resolver -en el corto plazo- las restricciones de oferta que persiguen al cereal. Los stocks finales quedarían en una cifra algo superior a 18 millones de toneladas, en su valor más bajo en 16 años.

Pese a introducirse ciertos recortes en el costo de la demanda, los mismos no fueron suficientes para relajar la presión que recibe este producto, cuyas principales fuentes de utilización sobrevienen de la alimentación animal, la industria del etanol y la demanda de exportación. Fue así que se dio impulso a la sesión del jueves, dando lugar a una variación de precio que, por momentos, alcanzó el máximo admitido por el mercado.

La semana concluyó con un aumento del 1,6% para la posición Diciembre 2011 de los futuros, la que tiene el interés abierto más elevado por tratarse del maíz nuevo. En la evolución que se espera para los días venideros el clima puede jugar cierto papel, aminorando el deterioro sufrido por los cultivos. Sin embargo, el paso del tiempo hace pensar



que gran parte del daño es, a esta altura, irreversible.

**Mayor actividad en maíz 2011/12**

El maíz argentino se encuentra en la fase previa a las siembras y las proyecciones de intención de siembra que trascienden al mercado son muy preliminares. La proyección de producción del USDA (Departamento de Agricultura de EE.UU.), que se publicó en su informe de oferta y demanda mensual, se mantuvo en 26 millones de toneladas para la cosecha de maíz 2011/12 de Argentina. Este número es un 18% superior a la estimación que tiene el USDA para la campaña maicera 2010/11, de 22 millones de toneladas. Desde el sector privado, los números que trascienden van desde un incremento del área del 10% a uno del 25%, con un consenso alrededor del 15%.

Desde el punto de vista de cómo cierran los números del productor para la próxima campaña, es bueno ver la cantidad de quintales de maíz necesarios para la compra de determinadas unidades de insumos. Para ello se exhiben unos gráficos contruidos sobre las relaciones que publica mensualmente Márgenes Agropecuarios, y en ellos no se ve que haya cambios sustanciales respecto de la situación que podía verse el año pasado, al comparar promedio de julio del 2011 con julio del 2010. Lo que se encareció fue la semilla en agosto, pero, igualmente la relación entre grano / semilla está en

el mismo promedio que julio del 2010.

A los fríos números económico-financieros hay que sumarle el nivel de riesgo comercial que se ha instalado desde hace algunas campañas en maíz, si bien en menor medida que en trigo. Hasta hace dos o tres semanas atrás, había un nivel de ventas de semilla importante, pero desde entonces a ahora hubo un freno en la actitud compradora del productor. La razón aducida es la incertidumbre comercial, que pasa por la fluidez para hacer negocios y que los precios domésticos pactados puedan reflejar más eficazmente el valor del maíz argentino en el frente externo. Será importante ir siguiendo las ventas de semilla para ver cómo se traducen las expectativas del productor respecto de dicha incertidumbre y si efectivamente se puede llegar al 15% de aumento en área maicera, que parece ser "un número que compra el mercado" actualmente.

Respecto de los precios domésticos, los *forwards* de maíz de la próxima campaña se están negociando a 50 dólares menos que el FAS teórico que surge de deducir a los precios FOB los gastos de en que incurre la exportación. El FOB embarque abril de 2012 el viernes pasado promedió US\$ 300,60 /tn, y las cotizaciones fueron oscilando hasta los US\$ 297,20 que resultó la media de este jueves. El FAS teórico de este último FOB equivale a 226,70 dólares, muy alejado de los US\$ 175 que se pagó este jueves por maíz a descargar en San Martín, Punta Alvear y Arroyo Seco entre marzo y mayo de 2012. Sobre el viernes los precios repitieron los US\$ 175

pero para el *forward* marzo/abril, mientras que sobre abril/mayo se pagó US\$ 177, con descarga en San Martín y Arroyo Seco.

Este descuento es el que imprime cierta ralentización en las decisiones de implantación. En lo que hace al mercado, la cuestión es distinta ya que hay negociado 1 millón de toneladas con el sector exportador, lo que está acorde con un promedio histórico de 5 campañas anteriores.

De acuerdo con las declaraciones de compras de exportación e industria, al 3/8 había 1.019.300 tn de maíz adquirido, de los cuales el 6% era con precio pendiente de fijación.

Con respecto a la campaña pasada o la observación histórica las cosas se presentan de la siguiente manera:

Ciclo	Ttl Cpr (000 Tn)	Ratio Cpr. Prod. (%)
2000/01	271,4	2
2001/02	1.057,5	7
2002/03	138,3	1
2003/04	158,1	1
2004/05	162,6	1
2005/06	388,3	3
2006/07	1.767,4	8
2007/08	1.432,3	7
2010/11	429,5	2
2011/12	1.019,3	4
Prom.5a	836,0	4

Estas estadísticas comerciales están cerradas a los primeros días de agosto, pero en los últimos días se vio mayor interés de la exportación por cerrar negocios para la próxima campaña y el consentimiento de los vendedores por hacerlos. De allí la mayor actividad exhibida en nuestro mercado físico local.

Algo similar pasó con respecto a la campaña presente. Durante esta semana, y en cierta resistencia con lo que ocurría en Chicago, hubo cierto vaivén en los precios. Después de empezar con un muy bajo nivel de actividad, cuando las pizarras en Chicago sufrían la presión de las pizarras financieras, el martes comenzaron a aparecer los negocios.

Para la segunda quincena de septiembre / primera quincena de octubre, los precios estuvieron en US\$ 165 en las jornadas del martes y miércoles. Con la suba de 9 a 10 dólares en Chicago del jueves, hubo un importante repunte y salió un buen volumen de transacciones. Las transacciones llegaron a hacerse a US\$ 170 la tonelada, para la misma condición de pago y entrega. El viernes, con un Chicago más calmo, los precios retrocedieron a US\$ 168, aunque igualmente significaron una mejora del 1,8%

frente al viernes de la semana anterior.

Aquí también el desfase entre el precio de mercado y el FAS teórico es significativo, alcanzando a algo más de 60 dólares por tonelada. El jueves, las puntas compradora y vendedora de maíz para el embarque más cercano estaba en US\$ 305/307 la tonelada, lo que significaba un FAS teórico de US\$ 232 /Tn.

## TRIGO

### Menores proyecciones pero no se ajustan los precios

Esta semana el Departamento de Agricultura de Estados Unidos revisó sus estimaciones mensuales. El efecto del reporte fue alcista para los precios de todos los productos en el mercado externo y esta mejora se trasladó al mercado local. Sin embargo, en nuestra plaza granaria, el incremento se reflejó en los productos que encuentran compradores interesados en realizar negocios, que no es el caso del trigo.

Más allá del nulo efecto sobre los precios, merece la pena mencionar que el gobierno de Estados Unidos disminuyó su proyección de la cosecha argentina de trigo del ciclo 2011/12 de 15 a 13,5 millones de toneladas y también recortó su estimación de las exportaciones de 9 a 7,5 millones.

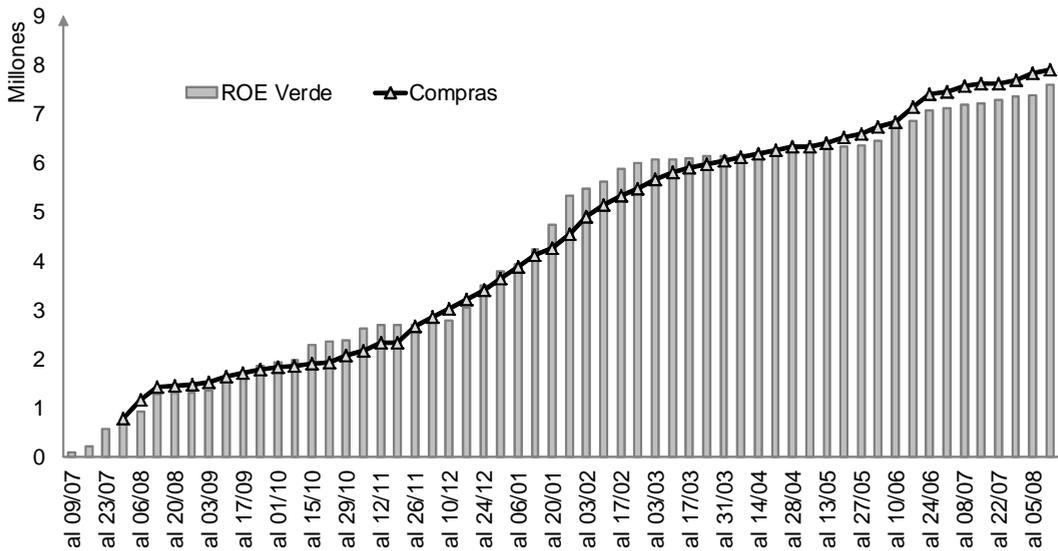
En el mismo sentido (por el recorte respecto a la campaña previa) fue la primera estimación del servicio GEA de nuestra institución, quien mostró el siguiente guarismo para el trigo de la campaña 2011/12:

La intención de siembra muestra un leve aumento respecto a los 4,5 millones de hectáreas del ciclo previo. La cifra de producción final de 12,5 millones se basa en un rinde de 28,1 qq/ha, que no surge de trabajos de campo sino que parte del promedio de las últimas cinco campañas.

La falta de agua sigue afectando a las zonas del sur de Córdoba y de Santa Fe pero en general las condiciones de crecimiento son favorables para los cultivos. Según los datos oficiales, se ha sembrado

Intención de área	4,51 millones de ha.
Rinde Promedio	28,1 qq/ha.
Producción estimada	12,5 millones de toneladas.

## TRIGO 2010/11: posición del sector exportador



Fuente: ONCCA - Dimeagro

un 97% del área total o el equivalente a 4,54 millones de hectáreas.

Cabe mencionar que en algunas zonas las dificultades y la incertidumbre sobre la comercialización aumentaron significativamente la cantidad de hectáreas destinadas a cebada en detrimento del trigo. De hecho, según el último informe del Ministerio, se sembró un 99% del área de este último cereal, por un total de 801.320 hectáreas, superficie que es un 6% superior a la del ciclo 2010/11 y aún mayor si se compara con el área sembrada en campañas anteriores.

En materia de comercialización del trigo 2010/11, según la información proporcionada por la ex ONCCA, el total de Roe Verde autorizados alcanzaban los 7,37 millones de toneladas al 04/08 mientras que el volumen comprado por el sector exportador totalizaba 7,9 millones a la misma fecha. Esto significa, como se observa en el gráfico adjunto, que este sector tiene reservas como para cubrir embarques sin realizar nuevas adquisiciones. Por otro lado, la molinería, a la misma fecha, compró unas 4,2 millones de toneladas aproximadamente, lo que nos da un total de 12,13 millones de toneladas adquiridas.

Esta semana fueron pocos los compradores de trigo que concurrieron al recinto lo que redundó en escasos/nulos precios conocidos. Sólo algunos compradores estuvieron interesados en el cereal de baja proteína, con entrega en diciembre, pagando u\$s

165 aunque las ofertas de venta recién aparecían en u\$s 170.

Si observamos el FAS Teórico a partir del FOB oficial para el trigo nuevo del último jueves, el valor que podría pagar la exportación teniendo en cuenta una determinada estructura de gastos es de 213,2 dólares por tonelada, valor que está muy por encima de los u\$s 165 que se ofrecían en el mercado. En los mercados de futuros, se podían observar ajustes para el trigo diciembre por u\$s 169.

### El trigo norteamericano recuperó precio pero sigue desafiado

Los mercados agrícolas atravesaron una semana de intensa volatilidad, afectados por un importante conjunto de estímulos que, para el caso puntual del trigo, determinaron que se convierta en el producto más beneficiado de la semana. Como viene ocurriendo en el último tiempo, no sólo los fundamentales de producción y consumo, sino también, complejas variables del mundo financiero, han explicado la dinámica del mercado.

A comienzos de la semana, la rebaja a la calificación crediticia de Estados Unidos que efectuara la agencia Standard & Poor's limitó el deseo de mantener posiciones compradas en commodities, lo que significó un insoslayable elemento de presión en un contexto de grandes pérdidas en los mercados accionarios y el petróleo. Sin embargo, la ola ven-

dedora sería limitada a la espera de que el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) difundiera su panorama de la situación de Oferta y Demanda del mercado.

En este contexto, los futuros de trigo alcanzaron el lunes sus valores más bajos en cuatro semanas. Tras cuatro sesiones consecutivas en rojo, el cereal llegó a perder el 10% con el fondo tocado al comenzar la semana. Sin embargo, el lunes por la tarde, el reporte de Estado de Cultivos del USDA daría el primer empujón a los precios. Es que el organismo sostuvo que sólo el 66% de las plantaciones se encuentra en estado bueno o excelente, cifra que sufrió un gran recorte desde el 70% informado la semana precedente.

El impulso a los precios llegaría hasta el final de la semana, aunque ayudado por la noticia -conocida el miércoles- de que la Reserva Federal de Estados Unidos mantendrá en niveles cercanos a cero la tasa de interés. Dicha política monetaria expansiva dio sustento a todos los productos agrícolas, pero en el trigo el mismo se acentuó por la perspectiva de que otorgue mayor competitividad a la mercadería originaria de Estados Unidos.

No obstante, la clave de la semana estuvo -una vez más- en la publicación del Informe de Oferta y Demanda, que tuvo lugar el día jueves por la mañana. En las jornadas previas se esperaban posibles recortes a la producción final de trigo de primavera, ante las dificultades que se presentaron al realizar los trabajos de siembra. El temor a que los retrasos redunden en menores rendimientos se fue acelerando con el correr de las semanas.

Una vez conocidas, las cifras del USDA causaron un impacto importante sobre el mercado, profundizando la tendencia alcista de los días inmediatamente precedentes. Los datos publicados, si bien significaron un ajuste al alza en materia de rendimientos, marcaron una reducción en el área sembrada y cosechada del cereal. Esto implicó un recorte a la producción final estimada del 1,4%, reduciendo la misma de 56,62 millones de toneladas.

Entre la información correspondiente a la demanda, el organismo gubernamental también disminuyó algunas de sus estimaciones previas. Por ejemplo, en cuanto a las ventas externas del cereal norteamericano, tan castigadas desde la apertura de Rusia a las exportaciones, el Departamento reconoció que ha crecido la competencia en el mercado mundial por la oferta de otros orígenes, reduciendo su estimación en 4,34% respecto de la cifra informada en julio.

Como puede observarse, el mercado de trigo ha cambiado recientemente la morfología mostrada en

el último año, con la vuelta de Rusia, un participante de gran relevancia. En este contexto, Estados Unidos tuvo crecientes dificultades para colocar su mercadería en el exterior, y la actual semana hubo muestras explícitas de aquello. Hacia el día jueves, momento en que el USDA tradicionalmente informa el volumen de ventas externas de Estados Unidos, se arrojó una cifra de 376.100 toneladas, valor bien por debajo del que esperaban los analistas. Dado que la publicación de este informe coincidió con la del de Oferta y Demanda, los efectos expansivos de este último más que compensaron a los bajistas del primero.

Al concluir la semana, algunas tomas de ganancia, tras las intensas subas que se sucedieron desde el martes en adelante, limitaron el avance de los precios. La posición más cercana de los futuros cerró el viernes en 258,13 dólares por tonelada, en suba 3,5% respecto del viernes anterior. Por adelante se avizora un mercado que muestra dificultades para alcanzar las cotizaciones que se observaron durante los meses de abril y mayo, cuestión que muchos atribuyen al nuevo mapa que muestra la comercialización mundial del cereal.

---

## SOJA

### La necesidad local se sumó al impulso externo

A comienzos de la semana, los precios locales no pudieron desligarse de las bajas que se registraron en todos los mercados del mundo tras la reducción de la calificación crediticia de Estados Unidos. El jueves nuevamente los valores se sumaron a la tendencia externa, pero en esta vez la misma fue alcista, después de que el USDA recortara sus estimaciones de producción de soja, maíz y trigo.

Durante toda la semana, las ofertas de precios que se escucharon en el recinto variaron según el comprador y la condición de entrega de la mercadería. Hacia el viernes, las subas externas se sumaron a la necesidad de algunos compradores por captar mayor volumen de mercadería y que los llevó a ofrecer mejores valores para poder cerrar negocios.

Las fábricas, que el lunes habían ofrecido abiertamente \$1.270 por la mercadería con descarga inmediata, el viernes subieron las ofertas hasta los \$1.320. Por la descarga desde el 23/08, el precio mejoró hasta los \$1.330. También en las diferentes jornadas existieron compradores que pagaron por

**Soja: Indicadores Comerciales al 03/08**

	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	50,30	44,15	54,60
Compras totales	35,42	32,33	39,81
	70%	73%	73%
Precios por fijar	6,07	4,60	4,75
	12%	10%	9%
Precios en firme	29,35	27,73	35,06
	58%	63%	64%

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

la entrega en septiembre hasta \$1.340.

En el recinto también se escucharon precios por la soja nueva, con entrega en mayo '12. El valor máximo fue el que pagó la exportación de u\$s 315. Las fábricas estuvieron presentes en algunas jornadas pero ofreciendo valores inferiores, que no superaron los u\$s 312.

De las 50,3 millones de toneladas estimadas por nuestra entidad, entre el sector exportador y la industria, ya han comprado el 70% (35,4 millones de toneladas). Teniendo en cuenta el remanente de la cosecha más las compras por fijar, quedarían cerca de 20,95 millones de toneladas sin precio firme, como se observa en el cuadro de Indicadores Comerciales.

A nivel productivo, el USDA corrigió su estimación de la cosecha argentina 2010/11 hasta los 49 millones de toneladas (desde 49,5 millones de julio). Esta estimación es bastante inferior a los 50,3 millones fijados por nuestra institución aunque supera a los 48,8 millones estimados por el gobierno de nuestro país. Para el ciclo nuevo 2011/12, localmente aún no existen estimaciones sobre las intenciones de siembra. El dato del USDA mostró una cosecha de 53 millones, que se mantuvo sin cambios respecto a la proyección de julio.

Actualmente se habla de un retorno de la "Niña" en el período comprendido entre octubre y diciembre, que pondría en peligro la producción en las mayores áreas productoras de Argentina y en el sur de Brasil (principalmente Rio Grande do Sul). Por el momento, las condiciones son normales pero hay señales de que se estarían desarrollando anomalías que crearían las condiciones climáticas conocidas como La Niña, que provocarían la reducción de las lluvias en las zonas productoras.

De hecho, en Brasil, que es el competidor directo de Argentina en el mercado sudamericano, las próximas siembras de soja (y también de maíz) están siendo amenazadas por las condiciones inusualmente secas que se registran desde mediados de abril. Esto redujo las reservas de humedad

en los suelos y si no se reciben buenas lluvias en las próximas semanas, las fechas de siembra y de germinación se verán negativamente afectadas.

**La culpa la tiene el clima**

Los precios de la soja se salvaron de seguir por la senda bajista gracias al informe de oferta y demanda que el jueves publicó el Departamento de Agricultura. Hasta entonces, los valores acumulaban una caída del 2,5%, siendo el driver la situación económica mundial, tras la reducción de la calificación crediticia de Estados Unidos.

Pero el jueves, las nuevas estimaciones del USDA fueron motivo suficiente para revertir la tendencia y dar sustento a los precios de todos los cereales y oleaginosas. Los ajustes de mayor repercusión fueron los correspondientes a los ítems del balance del ciclo nuevo 2011/12 (que comienza el 01 de septiembre). Si bien el gobierno ajustó las proyecciones tanto de oferta como de demanda, las correcciones por el lado de la oferta superaron a las de utilización, de allí que el efecto sobre el precio fue netamente alcista.

Otro aspecto a tener en cuenta, es que si bien los ajustes se encontraron en línea con lo que se esperaba (ya que se aguardaban disminuciones), lo que difirió respecto a las expectativas fue la magnitud de los recortes (que fueron mayores), lo que profundizó los incrementos.

Este informe de agosto es el primero que se realiza sobre datos obtenidos de los campos y no sobre la base de estadísticas históricas, lo que le da mayor grado de certeza a la información consignada en el mismo y por ello, era aguardado por el mercado.

El USDA en su reporte recortó su pronóstico de las cosechas de otoño después de que el fuerte calor y la sequía afectarían en julio a la soja y al maíz, mientras que las excesivas lluvias dificultaron las siembras de trigo de primavera.

En el cuadro adjunto se observan las principales correcciones realizadas por el USDA para el ciclo 2011/12:

La menor producción responde al clima. En el comienzo del ciclo, las lluvias demoraron las siembras, especialmente en los estados de Ohio, Indiana y del norte del Corn Belt. Luego, fuertes inundaciones en los valles de los ríos Mississippi y Missouri arrasaron algunas áreas sembradas mientras que la sequía agotó las reservas de humedad de los campos en las planicies del sur. Además, las altas temperaturas estresaron a los cultivos durante el mes de julio.

	Agosto '11	Julio '11	Variación
Producción	83,2	87,8	-5,2%
Exportación	38,1	40,7	-6,4%
Rinde (qq/ha)	27,8	29,2	-4,6%
Crushing	44,5	45	-1,2%
Stock Final	4,2	4,8	-11,4%
Ratio Stock /Uso	4,9%	5,4%	

Esto se tradujo en menores áreas sembradas, cosechadas y en rendimientos inferiores que en conjunto determinaron la menor producción final de soja. Esto se contrapone a una demanda también en descenso, ya que la soja estadounidense enfrenta una fuerte competencia en el mercado exportador desde Sudamérica y el menor consumo interno de subproductos se traduce en menores estimaciones de crushing. No obstante, la caída de la oferta supera a la de la demanda, lo que se refleja en los menores stocks al final del ciclo.

A nivel mundial, el USDA realizó algunas correcciones para Sudamérica. Para Argentina, recortó su estimación de la cosecha final del ciclo 2010/11 hasta los 49 millones de toneladas (bastante inferior a la proyección de nuestra entidad de 50,3 millones) mientras que mantuvo en 53 millones la proyección para la campaña 2011/12. Para Brasil, el panorama es más alentador ya que se espera una mayor cosecha del ciclo 2010/11 (75,5 millones) y del 2011/12 (73,5 millones). En línea con las menores exportaciones estadounidenses, el gobierno aumentó las ventas externas de ambos países sudamericanos.

A pesar de las correcciones netamente alcistas, la soja aún no se cosechó y los rendimientos no se terminaron de definir. Las buenas condiciones climáticas como las de esta semana (clima templado y algunas lluvias) serían favorables para el terminar el llenado de vainas. De hecho, en el último informe sobre evolución de los cultivos, el USDA mostró un aumento de la cantidad de plantas en estado entre bueno y excelente.

Además, los operadores continúan mirando de cerca los factores financieros, ya que cualquier cambio en los mismos puede modificar rápidamente el sentimiento del mercado. En efecto, luego de la fuerte caída observada el lunes, la decisión de la FED de mantener las tasas de interés en niveles cercanos a cero dio nuevo impulso a todos los mercados.

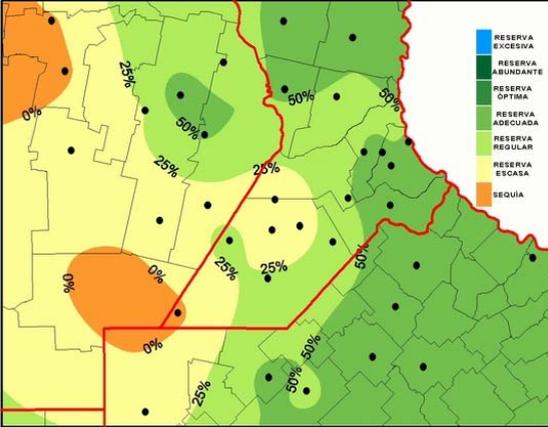
En materia de precios, el día del informe el futuro septiembre registró una suba del 2,23% siendo

el mayor incremento diario desde el mes de marzo. El viernes prevaleció la tendencia alcista pero la mejora fue de sólo el 0,23% y que llevó a la posición a cerrar en 487,86 dólares la tonelada. A pesar de estas mejoras, la variación semanal fue levemente negativa, del 0,02% ya que los aumentos no fueron suficientes para contrarrestar toda la caída que a principios de la semana generó la situación externa.

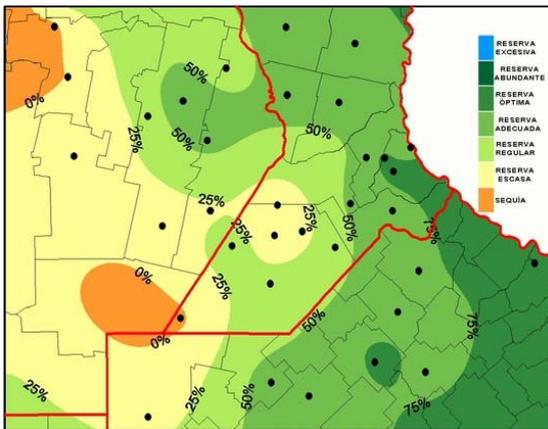
**SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO  
GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO**

**MAPAS DE AGUA EN EL SUELO  
PARA PRADERA PERMANENTE**

Porcentaje de agua útil al 11/08/11



**DIAGNOSTICO:** En la semana comprendida entre el jueves 4 y el miércoles 10 de agosto, las precipitaciones fueron prácticamente nulas en la región GEA. El mayor acumulado se observó en Bell Ville, provincia de Córdoba, con un valor total de tan solo 2 mm. Las temperaturas máximas, fueron muy homogéneas y los registros similares a la semana previa, con valores que oscilaron entre 21 y 23°C. El valor más alto se midió en las localidades de Idiazabal y Pozo del Molle, ambas ubicadas en la provincia de Córdoba, con un máximo de 25,1°C. En cuanto a las temperaturas mínimas, los valores fueron muy inferiores a los de la semana previa, con registros por debajo de los 0°C, por lo que se observaron heladas de importante intensidad en toda la región. Las marcas se mantuvieron entre 3 y 6°C bajo cero y el valor más bajo, fue obtenido de la estación automática ubicada en la localidad de Canals en la provincia de Córdoba, donde se alcanzaron los 7,2°C por debajo de cero. Cabe destacar, que estos registros ocurrieron a comienzos del período de análisis, es decir el jueves 4, ya que a partir de ese momento, los valores de temperatura fueron ascendiendo de manera constante y pronunciada. Luego de una semana con estas características sobre la región GEA, se observa un leve mejoramiento del contenido de agua en el suelo, especialmente sobre la provincia de



Porcentaje de agua útil al 04/08/11

Córdoba, donde se observan reservas regulares o escasas y una notoria disminución del área de las zonas puntuales que presentan características de sequía respecto de las semanas previas. El panorama sobre Santa Fe y Norte de Buenos Aires, es muy diferente, ya que sobre esa región, las reservas se mantienen entre óptimas y adecuadas, siendo las mejores condiciones edáficas las del noreste de la provincia de Buenos Aires. Para que la totalidad de GEA alcance óptimas condiciones de humedad del suelo, en los próximos 15 días solo deberían registrarse precipitaciones sobre la provincia de Córdoba con acumulados totales entre 80 y 100 mm.

**ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 11 y el miércoles 17 de agosto se caracterizará por la variabilidad de las condiciones meteorológicas a lo largo de todo el período. A comienzo de la semana se prevén temperaturas muy altas para la época del año, con valores máximos cercanos a los 25°C. Pero durante el fin de semana, el pasaje de un sistema frontal frío y el posterior ingreso de una masa de aire con características frías y secas, favorecerá un importante descenso de las marcas térmicas. Este frente frío, también provocará algunas precipitaciones sobre la región GEA, con acumulados moderados. Durante el domingo y lunes, las condiciones volverán a cambiar, ya que el viento prevalecerá del sector Sur, manteniendo bajos los registros térmicos y aumentando la probabilidad de que se observen heladas en vastas zonas de GEA, las mismas serían moderadas. A partir del martes, el viento volverá a rotar, prevaleciendo del sector Este, y luego al sector Norte, lo que provocará un paulatino aumento de los valores de temperatura y un importante incremento del contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera, tornando nuevamente inestables las condiciones sobre toda la zona central del país. El miércoles, ya llegando hacia el final del período de pronóstico, se prevé la llegada de un nuevo sistema frontal frío, que en principio volvería a generar precipitaciones en forma de chaparrones y algunas tormentas aisladas. Las mismas serán de manera débil o moderada, pero manteniendo la característica de ser aisladas. Posterior al pasaje de ese sistema frontal frío, las marcas térmicas volverían a caer de manera significativa.



# 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.etcvehere-rural.com.ar](http://www.etcvehere-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 32 - Fechas: 10 al 12/08/11

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	1.294	22	6,80	11,55	10,11			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	400	7	8,00	9,70	8,44			
Bovino	Novillos holando	En Pie	258	8	7,00	8,85	8,32			
Bovino	Terneras	En Pie	3.021	38	10,20	14,75	11,70			
Bovino	Terneros	En Pie	4.688	57	10,10	14,90	12,39			
Bovino	Terneros holando	En Pie	455	11	8,65	9,85	9,22			
Bovino	Terneras/os	En Pie	2.763	39	10,20	16,30	11,91			
Bovino	Terneras/os holando	En Pie	49	2	7,45	7,45	7,45			
Bovino	Vacas con cría al pie	En Pie	367	8				2000,00	3750,00	2247,82
Bovino	Vacas de invernada	En Pie	552	15	5,40	7,00	6,16			
Bovino	Vacas para faena	En Pie	131	4	5,54	6,90	6,23			
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie	261	5	7,50	10,60	9,06			
Bovino	Vaquillonas para cría	En Pie	28	1	9,90	9,90	9,90			
Bovino	Vientres con garantía de preñez	En Pie	1.641	39				2.800,00	4.560,00	3.253,35
Bovino	Vientres entorados	En Pie	186	4				2.350,00	2.800,00	2.630,81
Bovino	Vientres holando	En Pie	12	1	7,50	7,50	7,50			
Totales			16.106	261						

**Bolsa de Comercio de Rosario**

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	05/08/11	08/08/11	09/08/11	10/08/11	11/08/11	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	08/08/11	09/08/11	10/08/11	11/08/11	12/08/11	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro							583,75	
Maíz duro							1.150,34	
Girasol							1.152,53	12,1%
Soja	1.305,00	1.273,00	1.277,20	1.287,00	1.318,00	1.292,04	1.152,53	12,1%
Mijo								
Sorgo					700,00	700,00	497,36	40,7%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.180,00	1.180,00	1.177,00	1.180,00	1.185,00	1.180,40	1.155,83	2,1%
Soja	1.300,00	1.270,00	1.270,00	1.280,00	1.317,50	1.287,50	1.149,24	12,0%
Mijo								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro							806,19	
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.270,00	1.260,00	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.256,00	1.152,53	9,0%
Soja								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro							831,63	
Maíz duro								
Girasol	1.185,00	1.185,00	1.180,40	1.185,00	1.185,00	1.184,08	1.161,33	2,0%
Soja	1.298,70	1.270,00	1.270,00	1.270,00	1.310,00	1.283,74	1.148,20	11,8%

\* 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	08/08/11	09/08/11	10/08/11	11/08/11	12/08/11	05/08/11	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	
"000"	942,0	942,0	942,0	942,0	942,0	942,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	500,0	500,0	500,0	500,0	500,0	500,0	
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	3.780,0	3.780,0	3.780,0	3.780,0	3.780,0	3.780,0	
Girasol refinado	4.260,0	4.260,0	4.260,0	4.260,0	4.260,0	4.260,0	
Lino							
Soja refinado	3.850,0	3.850,0	3.850,0	3.850,0	3.850,0	3.850,0	
Soja crudo	3.360,0	3.360,0	3.360,0	3.360,0	3.360,0	3.360,0	
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	580,0	580,0	580,0	580,0	580,0	580,0	
Exp. Maní (Export. Rosario)							
Soja pellets (Cons Dársena)	1.030,0	1.030,0	1.030,0	1.030,0	1.030,0	1.030,0	
(Dna) Dársena - (Cba) Córdoba - (Ros) Rosario - (Exp) Exportación - (Cons) Consumo.							

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	08/08/11	09/08/11	10/08/11	11/08/11	12/08/11	Var.%	05/08/11
<b>Trigo</b>	Exp/SM	Dic	Cdo. Prot. 10,5 / PH 78	u\$s	165,00					
<b>Maíz</b>	Exp/GL	15/09 a 15/10	Cdo. M/E	u\$s			170,00			
	Exp/SM-AS	15/09 a 15/10	Cdo. Grado 2	u\$s			170,00			
	Exp/Tmb	15/09 a 15/10	Cdo. M/E	u\$s			168,00			
	Exp/SM	15/09 a 15/10	Cdo. M/E	u\$s			168,00			
	Exp/SM-AS	15/09 a 15/10	Cdo. M/E	u\$s	165,00	165,00				165,00
	Exp/SM	Mar/Abr'12	Cdo. M/E	u\$s			175,00	175,00		
	Exp/PA	Mar/Abr'12	Cdo. M/E	u\$s			175,00	175,00		
	Exp/AS	Mar/Abr'12	Cdo. M/E	u\$s			175,00			
	Exp/SM	Abr/May'12	Cdo. M/E	u\$s			175,00	177,00		
	Exp/AS	Abr/May'12	Cdo. M/E	u\$s			175,00	177,00		
	Exp/PA	May'12	Cdo. M/E	u\$s			175,00	175,00		
	Exp/Tmb	Jul'12	Cdo. M/E	u\$s			175,00	177,00		
<b>Sorgo</b>	Exp/GL	C/Desc.	Cdo. M/E	600,00	640,00	650,00	700,00	680,00	6,3%	640,00
	Exp/SM	Sep/Oct	Cdo. M/E		700,00	700,00	720,00	730,00	2,8%	710,00
	Exp/SM-AS	Abr'12	Cdo. Grado 2	u\$s			160,00	160,00		
<b>Soja</b>	Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo. M/E	1270,00	1270,00	1270,00	1310,00	1320,00	1,5%	1300,00
	Fca/SM	C/Desc.	Cdo. M/E	1270,00	1270,00	1270,00	1310,00	1320,00	1,5%	1300,00
	Fca/SL	C/Desc.	Cdo. M/E	1270,00	1270,00	1270,00	1310,00	1320,00	1,5%	1300,00
	Fca/Ric	C/Desc.	Cdo. M/E	1270,00	1270,00	1270,00	1310,00	1320,00	1,5%	1300,00
	Fca/VGG	C/Desc.	Cdo. M/E	1270,00	1270,00	1270,00	1310,00	1320,00	1,5%	1300,00
	Fca/GL	C/Desc.	Cdo. M/E	1270,00	1270,00	1270,00	1310,00	1320,00	1,5%	1300,00
	Fca/SM	Desde 23/08	Cdo. M/E				1315,00	1330,00		
	Fca/AS	Desde 23/08	Cdo. M/E			1290,00	1315,00	1330,00		
	Exp/AS	Sep	Cdo. M/E	1270,00	1290,00					
	Fca/SL	May'12	Cdo. M/E	u\$s			312,00			310,00
	Fca/SM	May'12	Cdo. M/E	u\$s			312,00			310,00
	Fca/GL	May'12	Cdo. M/E	u\$s			312,00			310,00
	Fca/Tmb	May'12	Cdo. M/E	u\$s			312,00			310,00
	Fca/Ric	May'12	Cdo. M/E	u\$s			312,00			
	Exp/SM-AS	May'12	Cdo. M/E	u\$s	310,00	310,00	308,00	315,00	0,0%	315,00
<b>Girasol</b>	Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo. M/E	1260,00	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	-1,6%	1270,00
	Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo. M/E	1260,00	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	-1,6%	1270,00
	Fca/Junin	C/Desc.	Cdo. M/E	1260,00	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	-1,6%	1270,00
	Fca/SJ	C/Desc.	Cdo. M/E	1260,00	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	-1,6%	1270,00
	Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo. Flt/Cnflt	1260,00	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	-1,6%	1270,00

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

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

**Biblioteca Germán M. Fernández**

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	08/08/11	09/08/11	10/08/11	11/08/11	12/08/11	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$							
DLR082011	343.960	307.212	4,188	4,185	4,180	4,181	4,181	-0,07%	
DLR092011	115.946	334.011	4,223	4,220	4,215	4,215	4,214	-0,07%	
DLR102011	223.945	294.201	4,262	4,259	4,255	4,254	4,253	-0,02%	
DLR112011	25.528	127.810	4,309	4,305	4,300	4,300	4,299	0,05%	
DLR122011	20.822	174.849	4,357	4,360	4,349	4,349	4,349	0,05%	
DLR012012	6.245	72.580	4,399	4,405	4,398	4,398	4,398	0,21%	
DLR022012	27.800	100.460	4,446	4,455	4,448	4,448	4,448	0,27%	
DLR032012	13.370	110.789	4,496	4,505	4,500	4,498	4,498	0,36%	
DLR042012	21.130	143.481	4,554	4,555	4,547	4,548	4,548	0,51%	
DLR052012	12.390	25.445	4,598	4,605	4,594	4,595	4,595	0,59%	
DLR062012	6.450	35.371	4,642	4,650	4,639	4,640	4,640	0,61%	
DLR072012	2.698	33.930	4,690	4,698	4,687	4,683	4,685	0,60%	
DLR102012	1.000	4.060	4,827	4,834	4,823	4,835	4,843	1,02%	
ECU092011	150	6.700	6,006	6,040	6,016	6,010	6,016	-0,46%	
ECU122011	100	850	6,164	6,198	6,202	6,197	6,201	-0,05%	
ORO122011	6.901	7.415	1.715,50	1.745,00	1.776,40	1.740,60	1.746,10	5,30%	
ORO022012		10	1.716,60	1.746,10	1.777,50	1.741,70	1.747,20	5,24%	
ORO062012	984	1.664	1.718,00	1.748,50	1.779,60	1.745,80	1.750,60	5,38%	
RFX000000		665	4,1554	4,1569	4,1567	4,1584	4,1589	0,08%	
WTI112011	844	1612	84,93	82,20	83,99	87,00	88,00	-2,18%	
WTI052012	95	183	87,37	85,00	87,40	90,41	90,52	-2,29%	
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm							
ISR092011	2.093	3062	314,50	313,90	314,50	320,70	321,00	0,31%	
ISR112011	3.733	3031	319,80	319,70	319,50	325,80	326,20	0,22%	
ISR052012	854	750	309,00	310,00	309,40	314,60	315,60	0,51%	
ISR072012		4	310,00	311,00	310,40	315,60	316,60	0,51%	
MAI000000		71	161,00	161,00	160,00	161,00	163,00		
MAI082011			161,00	161,00	160,00	161,00	163,00		
MAI042012		183	170,00	172,50	172,00	175,00	176,00	1,15%	
SOF000000			310,20	310,50	311,00	318,00	319,00	1,05%	
SOF082011	35	154	310,20	310,50	311,00	318,00	319,00	1,05%	
SOF092011	916	1563	315,50	315,00	315,50	321,40	321,80	0,19%	
SOF102011	24	12	319,00	317,00	317,20	323,00	324,50	0,40%	
SOF112011	280	443	321,50	320,00	320,60	326,80	327,50	0,24%	
SOF042012			310,50	311,50	311,00	315,90	316,50	0,51%	
SOF052012		1393	310,50	311,50	311,00	315,90	316,50	0,51%	
SOJ000000		2090	310,50	311,00	311,50	318,50	319,50	0,88%	
SOJ082011			310,50	311,00	311,50	318,50	319,50	0,88%	
SOJ092011	53	142	316,00	315,50	316,00	322,40	322,30	0,34%	
SOJ102011	17	17	319,00	317,00	317,20	323,00	324,50		
SOJ112011	361	224	321,50	321,90	321,20	327,00	328,00	0,31%	
SOJ052012	256	1498	311,50	312,50	312,00	316,90	317,90	0,70%	
TRI000000		4	152,00	151,00	150,00	148,00	147,00	-3,29%	
TRI092011		634	155,00	154,00	152,00	150,00	149,00	-3,87%	
TRI122011		65	167,00	165,00	164,50	163,50	163,50	-2,68%	
TRI012012		309	168,00	166,00	165,00	164,00	165,00	-2,37%	
<b>TOTAL</b>	<b>838.980</b>	<b>1.798.947</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>	En US\$				
					08/08/11	09/08/11	10/08/11	11/08/11	12/08/11
<b>PUT</b>									
ISR112011	302	put	80	247		5,500			
ISR112011	306	put	61	499	5,900	6,800			4,700
ISR112011	310	put	159	463	7,300	8,300			
ISR112011	314	put	24	25	9,000	10,500			
ISR112011	318	put	16	16	11,000	11,600			

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**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>	08/08/11	09/08/11	10/08/11	11/08/11	12/08/11
<b>PUT</b>									
ISR052012	278	put	20						6,000
ISR052012	286	put	20	40					8,000
ISR052012	290	put	50	10			12,200		
ISR052012	298	put	25	45			15,000		12,700
ISR052012	302	put	68	2					14,700
<b>CALL</b>									
DLR012012	4,10	call	2	62					
DLR012012	4,51	call	2	2					
ISR112011	346	call	2	51	3,500				
ISR112011	350	call	12	152	3,000				
ISR112011	354	call	4	100	2,100				
ISR112011	362	call	1	146	1,500				
ISR052012	330	call	13	10			11,600		
ISR052012	350	call	82	42		7,000			8,200
ISR052012	354	call	4	7					7,300
ISR052012	358	call	1	2				7,000	

<sup>1)</sup> El interés abierto corresponde al día viernes. Nota: Los contratos de cereales son por 50 tn y los de oleaginosos son de 25 tn.

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	08/08/11			09/08/11			10/08/11			11/08/11			12/08/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR082011	4,189	4,185	4,189	4,186	4,184	4,185	4,185	4,178	4,180	4,181	4,179	4,181	4,182	4,179	4,182	0.02%
DLR092011	4,223	4,220	4,221	4,223	4,217	4,220	4,221	4,211	4,215	4,215	4,213	4,215	4,216	4,214	4,215	-0.05%
DLR102011	4,265	4,258	4,262	4,259	4,259	4,259	4,259	4,253	4,255	4,255	4,251	4,253	4,253	4,252	4,253	-0.02%
DLR112011	4,309	4,302	4,309	4,310	4,305	4,305	4,298	4,297	4,298	4,300	4,300	4,300	4,299	4,296	4,299	
DLR122011	4,350	4,350	4,350	4,360	4,355	4,360	4,350	4,347	4,348	4,349	4,349	4,349	4,352	4,352	4,352	0.05%
DLR012012				4,410	4,405	4,405	4,406	4,400	4,400	4,400	4,398	4,398				
DLR022012				4,459	4,455	4,455	4,454	4,445	4,449				4,448	4,447	4,448	
DLR032012	4,500	4,496	4,496	4,510	4,503	4,505	4,504	4,500	4,500	4,495	4,495	4,495				
DLR042012	4,555	4,554	4,554	4,557	4,552	4,555	4,550	4,540	4,550	4,548	4,545	4,548				
DLR052012	4,598	4,593	4,598	4,610	4,608	4,608	4,600	4,594	4,594	4,595	4,594	4,595				
DLR062012				4,658	4,644	4,650				4,640	4,640	4,640				
DLR072012	4,699	4,699	4,699				4,690	4,690	4,690	4,687	4,683	4,683				
DLR082012				4,740	4,735	4,739				4,725	4,725	4,725				
DLR102012										4,835	4,835	4,835				
ECU092011										6,015	6,012	6,015				
ECU122011										6,202	6,202	6,202				
ORO122011	1720,0	1693,0	1715,5	1751,0	1726,0	1745,0	1800,8	1769,7	1780,0	1776,0	1740,0	1740,6	1750,5	1729,8	1746,3	5.59%
ORO062012	1721,1	1697,7	1718,8	1748,9	1729,7	1748,5	1800,2	1772,0	1782,3	1770,0	1747,2	1747,2	1743,0	1743,0	1743,0	5.25%
WTI112011	86,82	84,93	84,93	84,95	83,89	83,89	83,99	82,65	83,99	87,00	85,50	87,00	89,75	88,00	88,00	-2.18%
WTI052012	89,64	87,15	87,37	87,38	85,00	85,00	86,35	85,96	86,35				90,88	90,75	90,75	-2.04%
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR092011	316,00	314,30	314,50	315,10	312,80	313,50	315,00	312,80	314,50	320,80	318,50	320,70	322,20	321,00	321,00	0.31%
ISR112011	322,00	319,80	319,80	321,00	318,00	319,70	321,00	318,40	319,50	326,40	324,50	325,80	327,20	326,20	326,20	0.22%
ISR052012	310,50	309,00	309,00	310,00	308,10	310,00	309,50	308,50	309,40	316,00	314,50	314,60	316,50	315,00	315,60	0.51%
SOF082011	310,20	310,00	310,20	310,50	309,50	310,50	311,00	311,00	311,00	319,00	318,00	318,00	319,00	319,00	319,00	1.05%
SOF092011	316,60	315,00	315,50	314,50	313,40	314,50	315,80	314,00	315,50	322,20	320,00	321,40	323,20	321,80	321,80	0.16%
SOF102011	319,00	319,00	319,00	316,50	316,50	316,50	317,20	317,20	317,20	323,00	323,00	323,00				
SOF112011	322,50	321,40	321,50	321,50	319,50	320,00	320,80	320,00	320,60	326,80	325,50	326,80	328,20	327,90	328,00	0.40%
SOJ092011	316,00	316,00	316,00	316,40	316,40	316,40	316,00	315,00	316,00	323,00	321,30	323,00	322,30	322,30	322,30	
SOJ102011	319,00	319,00	319,00													
SOJ112011	322,00	321,30	321,30	321,90	320,00	321,90	321,20	320,50	321,20	327,50	325,90	327,00	328,20	328,10	328,10	0.40%
SOJ052012	312,00	311,50	311,50	312,50	312,30	312,50	312,00	310,50	312,00	318,50	316,80	316,80	318,50	317,70	318,00	0.73%
850.756 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										1.824.216		Interés abierto en contratos				

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			08/08/11	09/08/11	10/08/11	11/08/11	12/08/11	
TRIGO B.A. 08/2011			165,00	164,00	164,00	163,00	161,00	-2,42%
TRIGO B.A. 09/2011	1.800	330	166,00	163,50	164,00	163,00	161,00	-3,01%
TRIGO B.A. 12/2011		5	171,50	169,50	170,00	169,00	169,00	-1,46%
TRIGO B.A. 01/2012	3.200	1.648	172,30	169,00	169,00	168,00	169,00	-1,92%
TRIGO B.A. 03/2012	200	102	183,20	181,20	181,00	178,00	177,50	-3,11%
TRIGO B.A. 07/2012	100	62	192,50	190,50	189,50	187,50	188,50	-2,08%
TRIGO B.A. 01/2013		1	181,00	181,00	181,00	181,00	182,00	0,55%
TRIGO Q.Q. 01/2012		10	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
TRIGO ROS 09/2011		8	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00	
TRIGO ROS 01/2012		5	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	
MAIZ ROS 09/2011	1.300	28	166,00	165,50	162,50	163,00	165,00	-1,79%
MAIZ ROS 12/2011	4.100	672	170,50	170,00	169,00	170,00	171,50	-0,87%
MAIZ ROS 04/2012	14.300	1.070	172,00	172,50	172,00	174,80	176,20	0,40%
MAIZ ROS 07/2012	200	2				177,00	177,00	
SORGO ROS 08/2011		2	167,00	166,00	166,00	166,00	166,00	-0,60%
SORGO ROS 09/2011		1	168,00	167,00	167,00	167,00	167,00	-0,60%
SORGO ROS 04/2012		8	167,00	166,00	166,00	166,00	166,00	-0,60%
SOJA I.W. 09/2011		38	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	
SOJA I.W. 05/2012	1.500	15	103,50	103,50	103,50	103,50	103,50	
SOJA Q.Q. 09/2011	200	31	98,00	97,50	97,50	97,50	97,50	-0,51%
SOJA Q.Q. 05/2012	2.800	68	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	
SOJA ROS 08/2011			311,00	309,00	311,00	317,00	320,00	0,31%
SOJA ROS 09/2011	32.200	930	315,00	314,00	316,00	322,00	323,00	0,94%
SOJA ROS 10/2011		38	317,00	316,00	318,00	324,00	325,00	0,93%
SOJA ROS 11/2011	43.300	2.792	321,20	320,00	321,20	327,00	328,00	0,46%
SOJA ROS 01/2012		1	328,00	327,00	329,00	333,00	334,00	0,91%
SOJA ROS 05/2012	93.500	4.971	312,00	310,80	311,50	316,50	317,80	0,47%
SOJA ROS 09/2012	600	8	318,00	319,00	320,00	323,00	323,00	0,62%
SOJA ROS 11/2012		1	322,00	321,00	322,00	325,00	325,00	
SOJA VIL 08/2011			85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	
SOJA VIL 09/2011		113	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	
SOJA VIL 10/2011		50	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	
SOJA DAI 08/2011			87,00	87,00	87,00	87,00	87,00	
SOJA DAI 09/2011		5	87,00	87,00	87,00	87,00	87,00	
SOJA FRS 05/2012		3	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			08/08/11	09/08/11	10/08/11	11/08/11	12/08/11	
Trigo BA Inm./Disp			690,00	680,00	680,00	680,00	670,00	-2,90%
Maiz BA Inmed.			680,00	670,00	670,00	670,00	670,00	-2,90%
Soja Ros Inm/Disp.			1.290,00	1.280,00	1.290,00	1.315,00	1.325,00	1,15%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.290,00	1.280,00	1.290,00	1.315,00	1.325,00	1,15%

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	08/08/11			09/08/11			10/08/11			11/08/11			12/08/11			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 09/2011	165,0	164,5	165,0	165,0	164,0	164,0	162,0	161,0	161,0				161,0	161,0	161,0	
TRIGO B.A. 01/2012	171,5	171,5	171,5	171,0	169,0	169,5	169,0	165,0	166,0	170,0	168,0	168,0				
TRIGO B.A. 03/2012										178,0	178,0	178,0				
TRIGO B.A. 07/2012							188,0	188,0	188,0							
MAIZ ROS 09/2011										163,0	160,0	163,0	165,0	163,5	165,0	
MAIZ ROS 12/2011				170,0	170,0	170,0	170,0	169,0	170,0	172,0	170,0	170,0				
MAIZ ROS 04/2012	171,0	170,0	170,0	172,5	172,0	172,5	172,3	171,9	172,0	176,0	174,0	174,8	176,2	175,0	176,2	0,7%
MAIZ ROS 07/2012										177,0	177,0	177,0				
SOJA I.W. 05/2012										103,5	103,5	103,5	103,5	103,5	103,5	
SOJA Q.Q. 09/2011				97,5	97,5	97,5	97,5	97,5	97,5							
SOJA Q.Q. 05/2012							97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0				
SOJA ROS 09/2011	316,0	315,0	315,0	315,0	314,0	314,6	316,5	314,5	315,8	322,5	321,5	322,0	324,5	323,0	323,0	0,9%
SOJA ROS 11/2011	322,3	320,0	320,0	323,0	319,5	321,0	322,5	319,5	321,0	327,0	326,0	327,0	328,6	327,6	328,0	0,5%
SOJA ROS 05/2012	312,5	311,5	311,6	313,5	310,5	312,0	312,0	310,5	311,6	318,0	316,3	316,5	318,5	317,5	317,8	0,6%
SOJA ROS 09/2012				319,0	318,0	318,0										

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

	embarque	08/08/11	09/08/11	10/08/11	11/08/11	12/08/11	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	298,00	293,00	290,00	290,00	290,00	300,00	-3,33%
Precio FAS		214,11	210,42	208,21	208,21	208,21	215,59	-3,42%
Precio FOB	Ago'11	292,50	291,50	287,50	v 295,00	v 300,00	v300,00	
Precio FAS		208,61	208,92	205,71	218,21	218,21	215,59	1,22%
Precio FOB	Dic'11	v 295,00	v 295,00	v 295,00	v 295,00	v 290,00	v 295,00	-1,69%
Precio FAS		212,49	213,11	213,21	213,21	208,21	211,74	-1,67%
<b>Trigo baja proteina</b>								
Precio FOB	Ago'11	v 290,00	v 290,00	v 290,00	v 290,00	v 270,00	v 290,00	-6,90%
Precio FAS		208,88	210,18	210,97	210,97	190,97	208,35	-8,34%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Ago'11	v 305,00	v 305,00	v 290,00	v 290,00	v 290,00	v 305,00	-4,92%
Precio FAS		220,62	221,92	207,71	207,71	207,71	220,09	-5,62%
<b>Brasil</b>								
Precio FOB	Ene'12	v 285,00	v 285,00	v 285,00			v285,00	
Precio FAS		269,66	269,81	269,91			269,59	
<b>Uruguay</b>								
Precio FOB	Ago'11	v 295,00	v 290,00				v 295,00	
Precio FAS		279,66	274,81				279,59	
Precio FOB	Ene'12	v 290,00	v 290,00	v 290,00	v 285,00	v 285,00	v 290,00	-1,72%
Precio FAS		274,66	274,81	274,91	269,91	269,91	274,59	-1,70%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	298,00	298,00	298,00	303,00	303,00	305,00	-0,66%
Precio FAS		225,23	225,23	225,23	229,11	229,12	230,67	-0,67%
Precio FOB	Ago'11	294,38	297,33	296,05	305,89		300,97	
Precio FAS		221,61	224,57	223,29	232,01		226,64	
Precio FOB	Set'11	294,38	297,33	296,05	305,89	v 305,80	300,97	1,60%
Precio FAS		221,61	224,57	223,29	232,01	231,91	226,64	2,33%
Precio FOB	Oct'11		301,17	300,19	309,04		v311,41	
Precio FAS			228,40	227,42	235,15		237,07	
Precio FOB	Abr'12	291,72	292,11	291,52	300,58	301,96	297,23	1,59%
Precio FAS		218,96	219,35	218,76	226,69	228,08	222,90	2,32%
Precio FOB	May'12		c 292,71	292,90	c 300,78	302,55	c 297,63	1,65%
Precio FAS			219,94	220,14	226,89	228,67	223,29	2,41%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	210,00	210,00	210,00	215,00	226,00	215,00	5,12%
Precio FAS		157,36	157,05	156,98	160,60	169,40	161,05	5,18%
Precio FOB	Ago'11		202,06	201,96	218,50	219,18	v 215,74	1,60%
Precio FAS			149,11	148,94	164,10	162,59	161,79	0,49%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	508,00	502,00	501,00	512,00	514,00	515,00	-0,19%
Precio FAS		314,15	310,26	309,61	316,42	317,68	318,48	-0,25%
Precio FOB	Set'11	v 506,15	v 501,84	v 502,48	c 510,66	c 516,17	v515,16	0,20%
Precio FAS		312,31	310,09	311,09	315,08	315,44	318,64	-1,00%
Precio FOB	Oct'11		v 504,04	v 504,68	v 515,07	v 516,17	515,52	0,12%
Precio FAS			312,30	313,29	319,49	319,85	319,00	0,27%
Precio FOB	May'12	c 498,81	497,15	497,80	506,98	508,27	509,09	-0,16%
Precio FAS		304,96	305,41	306,40	311,40	311,95	312,57	-0,20%
Precio FOB	Jun'12						v 510,01	
Precio FAS							313,49	
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	
Precio FAS		355,98	356,37	356,37	356,39	356,39	355,64	0,21%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		08/08/11	09/08/11	10/08/11	11/08/11	12/08/11	var.sem.	05/08/11
Tipo de cambio	cprdr	4,1140	4,1170	4,1170	4,1190	4,1180	0,05%	4,1160
	vndr	4,1540	4,1570	4,1570	4,1590	4,1580	0,05%	4,1560
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,1678	3,1701	3,1701	3,1716	3,1709	0,05%	3,1693
Maíz	20,0	3,2912	3,2936	3,2936	3,2952	3,2944	0,05%	3,2928
Demás cereales	20,0	3,2912	3,2936	3,2936	3,2952	3,2944	0,05%	3,2928
Habas de soja	35,0	2,6741	2,6761	2,6761	2,6774	2,6767	0,05%	2,6754
Semilla de girasol	32,0	2,7975	2,7996	2,7996	2,8009	2,8002	0,05%	2,7989
Resto semillas oleagin.	23,5	3,1472	3,1495	3,1495	3,1510	3,1503	0,05%	3,1487
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,5792	3,5818	3,5818	3,5835	3,5827	0,05%	3,5809
Harina y Pellets Soja	32,0	2,7975	2,7996	2,7996	2,8009	2,8002	0,05%	2,7989
Harina y pellets girasol	30,0	2,8798	2,8819	2,8819	2,8833	2,8826	0,05%	2,8812
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,8798	2,8819	2,8819	2,8833	2,8826	0,05%	2,8812
Aceite de soja	32,0	2,7975	2,7996	2,7996	2,8009	2,8002	0,05%	2,7989
Aceite de girasol	30,0	2,8798	2,8819	2,8819	2,8833	2,8826	0,05%	2,8812
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,8798	2,8819	2,8819	2,8833	2,8826	0,05%	2,8812

<b>TRIGO</b>													
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Ago-11	Dic-11		Ago-11	Sep-11	Ago-11	Sep-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12	Sep-11	Dic-11
12/08/2010	270,00	v295,00	v290,00		282,70	288,40	280,30	280,30	261,99	273,29	277,88	266,40	271,91
Semana anterior	300,00	300,00	v295,00		318,10	320,00	272,50	272,50	249,49	265,66	279,35	286,70	295,24
08/08/11	298,00	292,50	v295,00		312,40	314,20	263,20	263,20	241,23	255,28	269,15	277,51	285,96
09/08/11	293,00	291,50	v295,00		315,20	317,00	268,80	268,80	246,83	258,59	272,18	280,36	289,09
10/08/11	290,00	287,50	v295,00		327,00	328,80	273,70	273,70	251,70	264,28	277,51	288,44	297,17
11/08/11	290,00	v295,00	v295,00		335,40	337,30	277,80	279,70	257,67	269,34	282,84	296,90	306,08
12/08/11	290,00	v300,00	v290,00		335,48	337,31	279,72	279,72	258,13	269,06	281,28	292,49	301,40
Var. Semanal	-3,3%		-1,7%		5,5%	5,4%	2,6%	2,6%	3,5%	1,3%	0,7%	2,0%	2,1%
Var. Anual	7%	2%			19%	17%	0%	0%	-1%	-2%	1%	10%	11%

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

<b>MAIZ</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Sep-11	Oct-11	Abr-12	Ago-11	Sep-11	Oct-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12	May-12	Jul-12
12/08/2010	195,00	193,40	203,44	188,18	198,37	198,37	199,10	159,93	166,04	171,15	174,01	176,47
Semana anterior	305,00	300,97	v311,41	297,23	306,60	305,60	305,70	272,82	276,76	281,88	283,85	285,03
08/08/11	298,00	294,38		291,72	299,30	298,30	299,60	265,84	270,07	275,38	277,55	278,83
09/08/11	298,00	297,33	301,17	292,11	300,50	299,50	300,60	267,02	271,05	276,37	278,53	279,61
10/08/11	298,00	296,05	300,19	291,52	300,40	299,40	300,60	266,92	271,05	276,17	278,14	278,83
11/08/11	303,00	305,89	309,04	300,58	310,00	309,10	311,40	276,56	281,09	286,11	287,78	288,57
12/08/11	303,00	v305,80		301,96	310,03	309,04	310,62	276,27	281,29	286,41	288,18	289,16
Var. Semanal	-0,7%	1,6%		1,6%	1,1%	1,1%	1,6%	1,3%	1,6%	1,6%	1,5%	1,5%
Var. Anual	55%	58%		60%	56%	56%	56%	73%	69%	67%	66%	64%

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

<b>SORGO</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	COMPLEJO GIRASOL				Aceite				
	Emb.cerc.	Ago-11	Oct-11	Grano	Pellets		RTTDM(3)	FOB Of (1)		RTTDM (4)		
				FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg		Emb.cerc.	Emb.cerc.			
12/08/2010	142,00	137,30	160,60	430,00	140,00	158,00	241,20	1040,00	1025,00	1035,00	1100,00	1110,00
Semana anterior	215,00	v215,74	277,80	600,00	172,00	175,00	213,03	1270,00	1282,50	1260,00	1290,00	1280,00
08/08/11	210,00		271,60	600,00	167,00	175,00	213,82	1260,00	1242,50	1250,00	1290,00	1280,00
09/08/11	210,00	202,06	268,70	600,00	167,00	175,00	214,45	1250,00	1225,00	1230,00	1290,00	1280,00
10/08/11	210,00	201,96	271,50	600,00	167,00	175,00	213,60	1240,00		1215,00	1300,00	1280,00
11/08/11	215,00	218,50	280,90	600,00	167,00	175,00	214,01	1240,00		1227,50	1310,00	1295,00
12/08/11	226,00	219,18	280,90	600,00	167,00	170,00	214,16	1240,00		1227,50	1300,00	1280,00
Var. Semanal	5,1%	1,6%	1,1%		-2,9%	-2,9%	0,5%	-2,4%		-2,6%	0,8%	
Var. Anual	59%	60%	75%	40%	19%	8%	-11%	19%		19%	18%	15%

(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.

**PRECIOS INTERNACIONALES**

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Sep-11	May-12	Sep-11	Mar-12	Ago-11	Sep-11	Ago-11	Sep-11	Nov-11	GM	No-GM
											Ago-11	Ago-11
12/08/2010	425,00	423,83	396,09		406,66	423,22	423,80	388,39	377,00	377,92	467,06	569,55
Semana anterior	515,00	v515,16	509,09	518,83	514,78	523,60	523,60	489,25	487,97	490,91	554,08	684,00
08/08/11	508,00	v506,15	c498,81	510,19	506,24	511,20	511,20	481,08	479,33	481,90	553,77	669,67
09/08/11	502,00	v501,84	497,15	510,28	502,75	506,90	506,90	477,22	475,20	477,59	555,56	661,99
10/08/11	501,00	v502,48	497,80	511,11	504,04	507,50	507,50	477,95	476,02	478,23	557,58	699,58
11/08/11	512,00	c510,66	506,98	524,61	511,02	518,60	518,60	490,08	486,77	489,34	557,22	699,13
12/08/11	514,00	c516,17	v508,27	518,55	513,68	518,83	518,83	491,27	487,87	490,45	559,75	701,81
Var. Semanal	-0,2%	0,2%	-0,2%	-0,1%	-0,2%	-0,9%	-0,9%	0,4%	0,0%	-0,1%	1,0%	2,6%
Var. Anual	21%	22%	28%		26%	23%	22%	26%	29%	30%	20%	23%

(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.	Sep-11	Oc/Dc11	Sep-11	Oc/Dc11	Ago-11	Oc/Dc11	Ago-11	Oc/Dc11	Ago-11	Sep-11	Oct-11
12/08/2010	352,00	355,38	355,16	356,21	354,06	395,00	393,00	379,00	382,00	347,66	332,23	326,50
Semana anterior	368,00	371,36	378,14	371,91	379,24	402,00	415,00	396,00	403,00	380,51	382,39	384,26
08/08/11	363,00	368,94	374,01	368,39	372,90	399,00	412,00	394,00	400,00	374,89	376,65	378,20
09/08/11	359,00	365,85	369,76	364,20	369,21	396,00	406,00	391,00	397,00	372,57	374,12	375,11
10/08/11	361,00	365,41	371,03	360,45	369,38	396,00	406,00	391,00	397,00	373,79	375,33	377,65
11/08/11	369,00	363,20	378,25	370,81	377,70	396,00	408,00	392,00	399,00	382,72	384,04	386,46
12/08/11	366,00	368,83	375,50	369,38	375,50	398,00	411,00	394,00	401,00	384,26	382,61	384,92
Var. Semanal	-0,5%	-0,7%	-0,7%	-0,7%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-0,5%	-0,5%	1,0%	0,1%	0,2%
Var. Anual	4%	4%	6%	4%	6%	1%	5%	4%	5%	11%	15%	18%

(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.	Sep-11	Oc/Dc11	My/Jl12	Sep-11	Oc/Dc11	Ago-11	Nv/En12	Ago-11	Sep-11	Oct-11	Dic-11
12/08/2010	915,00	914,02	920,60	920,60	937,18	942,10	770,00	790,00	905,86	908,51	912,48	922,18
Semana anterior	1243,00	1241,19	1221,86	1207,17	1235,68	1223,77	930,00	940,00	1210,32	1212,52	1216,27	1224,65
08/08/11	1226,00	1219,58	1200,92	1186,88	1216,28	1199,63	910,00	920,00	1186,51	1188,71	1192,46	1200,18
09/08/11	1210,00	1203,27	1183,06	1165,94	1203,27	1182,99	905,00		1169,09	1171,30	1175,04	1182,10
10/08/11	1210,00	1203,82	1187,25	1165,57	1208,78	1188,39	900,00	905,00	1169,09	1171,30	1175,26	1181,66
11/08/11	1220,00	1202,16	1203,20	1183,80	1221,35	1205,37	925,00	930,00	1191,14	1192,68	1196,43	1203,26
12/08/11	1223,00	1220,46	1207,97	1183,43	1222,67	1210,10	912,00	915,00	1203,70	1194,00	1197,75	1204,81
Var. Semanal	-1,6%	-1,7%	-1,1%	-2,0%	-1,1%	-1,1%	-1,9%	-2,7%	-0,5%	-1,5%	-1,5%	-1,6%
Var. Anual	34%	34%	31%	29%	30%	28%	18%	16%	33%	31%	31%	31%

(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 09/08/11. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 09/08/11										Hasta: 08/09/11	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRODUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>												
<b>SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)</b>												
<b>SAN LORENZO</b>	52.500	278.205	22.425	366.430	66.025	1.019.255	62.200	200.222	10.650			2.077.912
Timbues - Dreyfus		15.167		132.167		85.667						233.000
Timbues - Noble						124.000	14.000	42.000				180.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	11.000	74.263		66.763		300.013		83.147				452.040
Alto Paraná (T6 S.A.)												83.147
Quebracho (Cargill SACI)		41.000		90.000	66.025	135.225	23.700	14.000	1.300			242.250
Nidiera (Nidiera S.A.)		63.350	12.425	31.000		47.050		6.000				239.400
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		36.425										85.850
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		30.000				30.000						60.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		18.000	10.000									69.500
Vicentin (Vicentin SAIC)	41.500			46.500		197.300	17.000					260.800
Akzo Nobel												
San Benito												
<b>ROSARIO</b>	26.250	148.825	40.000	279.410	41.800	113.975	7.500	60.525	3.000	12.415		726.200
Piazoleta (Puerto Rosario)												3.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		25.000	20.000	183.000		100.000		19.075	6.350			25.425
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)	26.250		20.000					36.000	3.000			146.500
Punta Alvear (Cargill SACI)		25.825		3.410	41.800	82.375		42.050				170.675
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		73.000				31.600		18.475			12.415	41.650
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		25.000		93.000								118.000
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>												
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>												
<b>ZARATE</b>												
Terminal Las Palmas				4.500							15.000	16.500
<b>NECOCHEA</b>	65.500	26.250		4.500								15.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000	26.250		354.397					22.050			468.197
Open Berth 1				220.026								271.276
TOSA 4/5												
TOSA 6	40.500			134.371								22.050
<b>BAHIA BLANCA</b>	10.500	136.500		163.000	15.000	46.000	9.000	7.000	24.000			40.500
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		15.000		76.000							26.000	437.000
Galvan Terminal (OMHSA)	10.500	42.000				46.000	9.000	6.000				117.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)		79.500		87.000	15.000			1.000	18.000			209.500
<b>TOTAL</b>	154.750	589.780	62.425	1.167.737	122.825	1.179.230	71.200	284.247	56.700	3.000	53.415	3.745.309
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	78.750	427.030	62.425	645.840	107.825	1.133.230	62.200	260.747	10.650	3.000	12.415	2.804.112
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>				195.000								195.000
Navios Terminal				150.000								150.000
TGU Terminal				45.000								45.000

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 03/08/11		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	11/12		16,8	616,4 (1.150,7)	103,4 (31,0)	(1,7)	
	10/11		70,9	7.909,4 (3.707,3)	393,6 (107,5)	136,9 (73,6)	6.082,3 (3.339,4)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	11/12		136,4	1.019,3 (429,5)	69,8 (48,9)	7,7 (12,8)	
	10/11		120,2	12.467,5 (14.194,8)	914,8 (913,8)	401,7 (488,7)	9.310,0 (10.619,5)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	11/12		0,4	16,9	0,2		
	10/11		53,9	1.227,0 (1.204,9)	19,6 (104,9)	15,2 (53,2)	797,3 (736,9)
<b>Cebada Cerv. **</b> (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	2,7	509,1 (140,7)	251,3 (133,6)	110,1 (17,3)	
	10/11		0,2	901,1 (430,0)	416,0 (359,5)	415,9 (265,0)	756,4 (249,9)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov)	11/12		87,1	727,8	31,1	14,6	
	10/11		0,9	394,0	18,2	16,8	393,0 8,5
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	11/12		121,1	1.848,5 (687,8)	452,0 (368,4)	120,1 (77,4)	
	10/11		299,8	13.651,7 (16.311,7)	3.488,9 (3.575,1)	1.653,2 (2.446,8)	4.656,2 (9.423,4)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	10/11		0,5	187,1 (26,9)	33,5 (5,5)	13,7 (4,0)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha: hasta mayo (\*) Datos de embarque mensuales hasta JUNIO y desde JULIO es estimado por Situación de Vapores. (\*\*) Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta JUNIO.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 27/07/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	11/12	7,5 (1,8)	7,1 (1,7)	(1,0)	(0,5)
	10/11	4.141,2 (3.833,9)	3.934,1 (3.642,2)	1.307,2 (888,8)	1.066,6 (734,3)
<b>Soja</b>	11/12	1.003,5 (904,0)	1.003,5 (904,0)	614,9 (606,6)	174,9 (39,2)
	10/11	20.928,7 (22.956,3)	20.928,7 (22.956,3)	9.976,2 (12.512,9)	5.606,5 (8.784,9)
<b>Girasol</b>	11/12	26,6 (19,7)	26,6 (19,7)	6,0 (16,0)	
	10/11	2.645,6 (1.717,0)	2.645,6 (1.717,0)	1.065,7 (745,2)	689,2 (303,7)
Al 29/06/11					
<b>Maíz</b>	10/11	1.742,4 (1.761,0)	1.568,2 (1.584,9)	305,4 (259,1)	132,2 (178,5)
<b>Sorgo</b>	10/11	54,8 (68,6)	49,3 (61,7)	8,0 (4,6)	2,4 (1,9)

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo el 95 %, para maíz y sorgo el 90% y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio.

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

**Evolución mensual de la molienda oleaginosas por provincia****JUNIO de 2011**

Cifras en toneladas

**Industrialización semillas**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	159.893	243.338					
Total Santa Fe	2.859.165	123.127			25.796		
Total Córdoba	169.051	24.062		13.296			
Total Entre Ríos	25.620		1.137				
Total otras provincias	51.294	4.147					
<b>Total General</b>	<b>3.265.023</b>	<b>394.674</b>	<b>1.137</b>	<b>13.296</b>	<b>25.796</b>		

**Producción de aceite**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	29.595	103.689					
Total Santa Fe	541.410	50.670			3.723		
Total Córdoba	32.674	9.443		5.438			
Total Entre Ríos	4.440		53				
Total otras provincias	9.246	1.658					
<b>Total General</b>	<b>617.365</b>	<b>165.460</b>	<b>53</b>	<b>5.438</b>	<b>3.723</b>		

**Producción de pellets**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	119.839	107.582					
Total Santa Fe	2.217.835	57.721			21.556		
Total Córdoba	123.522	8.761		6.890			
Total Entre Ríos	19.168		214				
Total otras provincias	41.035	1.650					
<b>Total General</b>	<b>2.521.399</b>	<b>175.714</b>	<b>214</b>	<b>6.890</b>	<b>21.556</b>		

**Producción de expellers**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	5.921	134					
Total Santa Fe	12.639						
Total Córdoba	8.081						
Total Entre Ríos	996						
Total otras provincias		10					
<b>Total General</b>	<b>27.637</b>	<b>144</b>					

**Rendimiento nacional**

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	18,9%	41,9%	4,7%	40,9%	14,4%		
Pellets	77,2%	44,5%	18,8%	51,8%	83,6%		
Expeller	0,8%	0,0%					

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

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Agosto-11**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usos
<b>Total Granos</b>								
2010/11	559,19	2.643,54	3.202,73	384,10	762,83	2.605,67	527,58	20,2%
2011/12 (ant)	519,22	2.724,59	3.243,81	391,95	791,94	2.674,70	498,44	18,6%
2011/12 (act)	527,58	2.716,10	3.243,69	392,31	789,30	2.669,60	503,55	18,9%
Var. s/ciclo 11/12	1,6%	-0,3%	0,0%	0,1%	-0,3%	-0,2%	1,0%	1,2%
Var. s/ciclo 10/11	-5,7%	2,7%	1,3%	2,1%	3,5%	2,5%	-4,6%	-6,8%
<b>Total Cereales</b>								
2010/11	488,18	2.191,46	2.679,64	277,54	762,83	2.230,11	449,53	20,2%
2011/12 (ant)	443,48	2.269,08	2.712,56	278,07	791,94	2.284,87	427,70	18,7%
2011/12 (act)	449,53	2.264,66	2.714,19	278,40	789,30	2.280,18	434,01	19,0%
Var. s/ciclo 11/12	1,4%	-0,2%	0,1%	0,1%	-0,3%	-0,2%	1,5%	1,7%
Var. s/ciclo 10/11	-7,9%	3,3%	1,3%	0,3%	3,5%	2,2%	-3,5%	-5,6%
<b>Todo Trigo</b>								
2010/11	198,86	648,19	847,05	130,05	115,67	655,31	191,74	29,3%
2011/12 (ant)	189,97	662,42	852,39	130,04	122,96	670,20	182,19	27,2%
2011/12 (act)	191,74	672,09	863,83	131,33	127,90	674,96	188,87	28,0%
Var. s/ciclo 11/12	0,93%	1,46%	1,34%	0,99%	4,02%	0,71%	3,67%	2,94%
Var. s/ciclo 10/11	-3,58%	3,69%	1,98%	0,98%	10,57%	3,00%	-1,50%	-4,36%
<b>Granos Gruesos</b>								
2010/11	195,40	1.092,11	1.287,51	115,07	647,16	1.126,59	160,92	14,3%
2011/12 (ant)	157,29	1.150,34	1.307,63	115,89	668,98	1.158,40	149,23	12,9%
2011/12 (act)	160,92	1.136,32	1.297,24	115,27	661,40	1.150,03	147,21	12,8%
Var. s/ciclo 11/12	2,31%	-1,2%	-0,8%	-0,5%	-1,1%	-0,7%	-1,4%	-0,6%
Var. s/ciclo 10/11	-17,6%	4,0%	0,8%	0,2%	2,2%	2,1%	-8,5%	-10,4%
<b>Maíz</b>								
2010/11	143,90	821,39	965,29	90,02	494,40	842,36	122,93	14,6%
2011/12 (ant)	120,88	872,39	993,27	94,92	517,30	877,61	115,66	13,2%
2011/12 (act)	122,93	860,52	983,45	92,96	510,09	868,92	114,53	13,2%
Var. s/ciclo 11/12	1,70%	-1,36%	-0,99%	-2,06%	-1,39%	-0,99%	-0,98%	0,01%
Var. s/ciclo 10/11	-14,57%	4,76%	1,88%	3,27%	3,17%	3,15%	-6,83%	-9,68%
<b>Arroz</b>								
2010/11	93,92	451,16	545,08	32,42		448,21	96,87	21,6%
2011/12 (ant)	96,22	456,32	552,54	32,14		456,27	96,28	21,1%
2011/12 (act)	96,87	456,25	553,12	31,80		455,19	97,93	21,5%
Var. s/ciclo 11/12	0,68%	-0,02%	0,10%	-1,06%		-0,24%	1,71%	1,96%
Var. s/ciclo 10/11	3,14%	1,13%	1,48%	-1,91%		1,56%	1,09%	-0,46%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2010/11	71,01	452,08	523,09	106,56		375,56	78,05	20,8%
2011/12 (ant)	75,74	455,51	531,25	113,88		389,83	70,74	18,1%
2011/12 (act)	78,05	451,44	529,50	113,91		389,42	69,54	17,9%
Var. s/ciclo 11/12	3,05%	-0,89%	-0,33%	0,03%		-0,11%	-1,70%	-1,59%
Var. s/ciclo 10/11	9,91%	-0,14%	1,23%	6,90%		3,69%	-10,90%	-14,07%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Agosto-11**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usos
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2010/11	7,63	257,18	264,80	78,09		252,88	8,21	3,2%
2011/12 (ant)	7,90	266,39	274,29	79,09		263,28	7,95	3,0%
2011/12 (act)	8,21	266,10	274,31	79,22		262,06	8,39	3,2%
Var. s/ciclo 11/12	3,92%	-0,11%	0,01%	0,16%		-0,46%	5,53%	6,03%
Var. s/ciclo 10/11	7,60%	3,47%	3,59%	1,45%		3,63%	2,19%	-1,39%
<b>Aceites vegetales</b>								
2010/11	13,16	146,35	159,52	60,62		144,74	11,23	7,8%
2011/12 (ant)	11,23	151,69	162,91	62,74		150,28	10,17	6,8%
2011/12 (act)	11,23	151,72	162,95	62,76		150,12	10,18	6,8%
Var. s/ciclo 11/12		0,02%	0,02%	0,03%		-0,11%	0,10%	0,21%
Var. s/ciclo 10/11	-14,67%	3,67%	2,15%	3,53%		3,72%	-9,35%	-12,60%
<b>Soja</b>								
2010/11	59,34	263,95	323,29	91,22	222,56	252,93	68,42	27,1%
2011/12 (ant)	65,88	261,45	327,33	97,58	232,35	262,65	61,97	23,6%
2011/12 (act)	68,42	257,47	325,89	97,89	232,11	262,32	60,95	23,2%
Var. s/ciclo 11/12	3,86%	-1,52%	-0,44%	0,32%	-0,10%	-0,13%	-1,65%	-1,52%
Var. s/ciclo 10/11	15,30%	-2,46%	0,80%	7,31%	4,29%	3,71%	-10,92%	-1,52%
<b>Harina de soja</b>								
2010/11	6,12	176,02	182,14	60,19		172,84	6,84	4,0%
2011/12 (ant)	6,57	183,22	189,79	60,93		181,25	6,60	3,6%
2011/12 (act)	6,84	183,09	189,93	60,95		180,51	6,93	3,8%
Var. s/ciclo 11/12	4,11%	-0,07%	0,07%	0,03%		-0,41%	5,00%	5,43%
Var. s/ciclo 10/11	11,76%	4,02%	4,28%	1,26%		4,44%	1,32%	-2,99%
<b>Aceite de soja</b>								
2010/11	3,19	41,64	44,83	9,92		40,96	3,00	7,3%
2011/12 (ant)	3,07	43,29	46,36	9,36		43,27	2,48	5,7%
2011/12 (act)	3,00	43,24	46,24	9,30		43,16	2,47	5,7%
Var. s/ciclo 11/12	-2,28%	-0,12%	-0,26%	-0,64%		-0,25%	-0,40%	-0,15%
Var. s/ciclo 10/11	-5,96%	3,84%	3,15%	-6,25%		5,37%	-17,67%	-21,86%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

## Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Ago-11**

	Todo Trigo						Soja							
	2011/12		2011/12	2010/11	Variación		2011/12	2010/11	2009/10	Variación				
	Ago-11	Jul-11	Ago-11	2011/12	2010/11	Ago-11	Jul-11	Ago-11	2011/12	2010/11				
Area Sembrada	22,34	22,82	21,69	-2,1%	3,0%	30,35	30,43	31,32	-0,3%	-3,1%				
Area Cosechada	18,57	19,10	19,26	-2,8%	-3,6%	29,87	30,07	31,00	-0,7%	-3,7%				
% Cosechado	83%	84%	89%	-0,6%	-6,4%	98%	99%	99%	-0,4%	-0,6%				
Rinde	30,40	29,99	31,21	1,3%	-2,6%	27,84	29,19	29,26	-4,6%	-4,8%				
Stock Inicial	23,43	23,43	26,56		-11,8%	6,26	5,44	4,11	15,0%	52,3%				
Producción	56,53	57,32	60,09	-1,4%	-5,9%	83,17	87,77	90,60	-5,2%	-8,2%				
Importación	2,72	2,72	2,64		3,1%	0,41	0,41	0,41						
Oferta Total	82,65	83,47	89,30	-1,0%	-7,4%	89,84	93,62	95,12	-4,0%	-5,6%				
Industrialización						44,50	45,04	44,77	-1,2%	-0,6%				
Consumo humano	25,72	25,72	25,31		1,6%									
Uso semilla	2,23	2,23	1,99		12,3%	2,45	2,45	2,37		3,4%				
Forraje/Residual	6,53	5,99	3,51	9,1%	86,0%	0,57	0,68	1,03	-16,0%					
Consumo Interno	34,48	33,94	30,78	1,6%	12,0%	47,52	48,17	48,17	-1,4%	-1,4%				
Exportación	29,94	31,30	35,08	-4,3%	-14,7%	38,10	40,69	40,69	-6,4%	-6,4%				
Empleo Total	64,42	65,24	65,86	-1,3%	-2,2%	85,62	88,83	88,86	-3,6%	-3,6%				
Stock Final	18,26	18,23	23,43	0,1%	-22,1%	4,22	4,76	6,26	-11,4%	-32,6%				
Ratio Stocks/Empleo	28,3%	28,0%	35,6%	1,4%	-20,3%	4,9%	5,4%	7,0%	-8,1%	-30,1%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	257	301	243	294	209	4,1%	33,3%	459	533	441	514	417	3,8%	18,9%
	<b>Aceite de Soja</b>						<b>Harina de Soja</b>							
	2011/12		2011/12	2010/11	Variación		2011/12	2011/12	2010/11	Variación				
	Ago-11	Jul-11	Ago-11	2011/12	2010/11	Ago-11	Jul-11	Ago-11	2011/12	2010/11				
Stock Inicial	1,28	1,30	1,54	-1,9%	-17,3%	0,27	0,27	0,27		-0,7%				
Producción	8,47	8,57	8,63	-1,2%	-1,9%	35,28	35,64	35,93	-1,0%	-1,8%				
Importación	0,08	0,08	0,08		5,7%	0,15	0,15	0,17		-13,2%				
Oferta Total	9,83	9,96	10,26	-1,3%	-4,2%	35,70	36,06	36,38	-1,0%	-1,9%				
Ester metílico	1,59	1,59	0,98		62,8%									
Consumo Interno	8,19	8,14	7,53	0,6%	8,7%	27,67	28,03	27,90	-1,3%	-0,8%				
Exportación	0,75	0,82	1,45	-8,3%	-48,4%	7,76	7,76	8,21		-5,5%				
Empleo Total	8,94	8,96	8,98	-0,3%	-0,5%	35,43	35,79	36,11	-1,0%	-1,9%				
Stock Final	0,89	1,00	1,28	-10,7%	-30,0%	0,27	0,27	0,27						
Ratio Stocks / Empleo	10,0%	11,2%	14,2%	-10,4%	-29,7%	0,8%	0,8%	0,8%	1,0%	1,9%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1201	1290	1190	1279	1174	0,9%	6,1%	391	424	380	413	380	2,8%	7,2%

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: Ago-11

	Granos Gruesos					Maíz								
	2011/12	2011/12	2010/11	Variación		2011/12	2011/12	2010/11	Variación					
	Ago-11	Jul-11	Ago-11	2011/12	2010/11	Ago-11	Jul-11	Ago-11	2011/12	2010/11				
Area Sembrada	41,64	41,68	40,31	-0,1%	3,3%	37,35	37,35	35,69		4,6%				
Area Cosechada	37,27	37,59	36,42	-0,9%	2,3%	34,15	34,36	32,94	-0,6%	3,7%				
% Cosechado	90%	90%	90%	-0,8%	-0,9%	91%	92%	92%	-0,6%	-0,9%				
Rinde	36,80	38,20	36,70	-3,7%	0,3%	96,04	99,61	95,91	-3,6%	0,1%				
Stock Inicial	27,50	25,90	48,10	6,2%	-42,8%	23,88	22,35	43,38	6,8%	-45,0%				
Producción	338,60	354,40	330,00	-4,5%	2,6%	328,03	342,15	316,17	-4,1%	3,8%				
Importación	2,30	2,30	2,40	-4,2%		0,51	0,51	0,76		-33,3%				
Oferta Total	368,40	382,60	380,60	-3,7%	-3,2%	352,41	365,01	360,31	-3,5%	-2,2%				
Forraje/Residual	128,30	132,70	133,00	-3,3%	-3,5%	124,46	128,28	127,01	-3,0%	-2,0%				
Alim./Semilla/Ind.	172,00	173,30	169,80	-0,8%	1,3%	165,36	166,38	163,07	-0,6%	1,4%				
Etanol p/ combust.						129,55	130,82	127,51	-1,0%	1,6%				
Consumo Interno	300,30	306,00	302,70	-1,9%	-0,8%	289,83	294,65	290,33	-1,6%	-0,2%				
Exportación	47,50	51,80	50,40	-8,3%	-5,8%	44,45	48,26	46,36	-7,9%	-4,1%				
Empleo Total	347,80	357,80	353,10	-2,8%	-1,5%	334,28	342,91	336,44	-2,5%	-0,6%				
Stock Final	20,60	24,80	27,50	-16,9%	-25,1%	18,14	22,10	23,88	-17,9%	-24,0%				
Ratio														
Stocks / Empleo	5,9%	6,9%	7,8%	-14,5%	-23,9%	5,4%	6,4%	7,1%	-15,8%	-23,6%				
Precio prom.														
Productor (u\$s / Tm)						244	283	217	256	209	11,7%	26,4%		
	Sorgo					Cebada								
	2011/12	2011/12	2010/11	Variación		2011/12	2011/12	2010/11	Variación					
	Ago-11	Jul-11	Ago-11	2011/12	2010/11	Ago-11	Jul-11	Ago-11	2011/12	2010/11				
Area Sembrada	2,14	2,14	2,19		-1,9%	1,09	1,13	1,17	-3,6%	-6,9%				
Area Cosechada	1,78	1,86	1,94	-4,3%	-8,3%	0,97	1,01	1,01	-4,0%	-4,0%				
% Cosechado	83%	87%	89%	-4,3%	-6,6%	89%	89%	86%	-0,4%	3,1%				
Rinde	34,40	41,05	45,07	-16,2%	-23,7%	37,88	37,45	39,33	1,1%	-3,7%				
Stock Inicial	0,69	0,69	1,04		-34,1%	1,94	1,94	2,50		-22,6%				
Producción	6,12	7,62	8,76	-19,7%	-30,1%	3,66	3,77	3,92	-2,9%	-6,7%				
Importación						0,22	0,22	0,20		11,1%				
Oferta Total	6,78	8,31	9,83	-18,3%	-31,0%	5,84	5,92	6,64	-1,5%	-12,1%				
Alim./Semilla/Industr.	1,40	2,03	3,18	-31,3%	-56,0%	3,48	3,48	3,46		0,6%				
Forraje/Residual	2,03	2,29	2,16	-11,1%	-5,9%	0,87	0,87	1,09		-20,0%				
Consumo Interno	3,43	4,32	5,33	-20,6%	-35,7%	4,35	4,35	4,53		-3,8%				
Exportación	2,79	3,30	3,81	-15,4%	-26,7%	0,22	0,22	0,17		25,0%				
Empleo Total	6,22	7,62	9,14	-18,3%	-31,9%	4,57	4,57	4,70		-2,8%				
Stock Final	0,56	0,69	0,69	-18,5%	-18,5%	1,26	1,35	1,94	-6,5%	-34,8%				
Ratio														
Stocks/Empleo	9,0%	9,0%	7,5%	-0,2%	19,7%	27,6%	29,5%	41,2%	-6,5%	-33,0%				
Precio prom.														
Chacra (u\$s / Tm)	236	276	201	240	207	16,1%	23,8%	266	317	260	310	177	2,4%	64,5%

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

## MERCADOS OTRA VEZ SUMIDOS EN FRANCA INCERTIDUMBRE

Wall Street sufrió el lunes su mayor caída en casi tres años luego de que se conociera la decisión de Standard & Poor's de bajar la calificación de Estados Unidos.

La noticia cayó como un balde de agua fría a los operadores, quienes comenzaron la semana esperanzados de que las jornadas de pánico de la semana previa se vieran parcialmente corregidas. Muy por el contrario, los inversores huyeron en masa hacia la seguridad del oro y de los bonos y se retiraron de mercados más vulnerables como el del petróleo y el de acciones. De esta manera, los principales índices de accionarios estadounidenses cayeron más de un 6 por ciento durante la primera jornada de la semana, mientras que las bolsas europeas cerraron en un mínimo de dos años.

Luego de una apertura históricamente negativa, los mercados se movieron erráticos intentando dilucidar los posibles efectos de la baja en la calificación de Estados Unidos y la factibilidad de que las últimas medidas y las venideras sean suficientes como para finalmente enderezar la economía. En este sentido, la Fed envió una señal a través de un comunicado que prometió mantener las tasas bajas hasta mediados del 2013, tratando de sembrar algo de certidumbre a través de la fijación de una fecha, proceder que no suele ser habitual en los comunicados de la autoridad monetaria. De todas maneras, de cara al futuro no está claro cuál será el

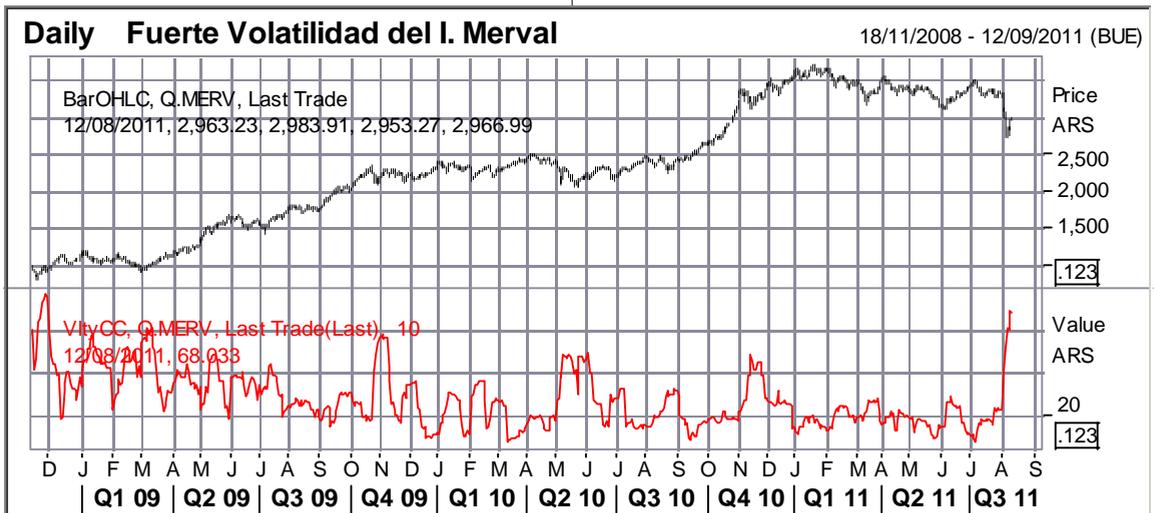
proceder la Fed ya que en el mismo seno de la Entidad se escuchan voces encontradas sobre la necesidad de aplicar mayores estímulos.

Finalmente, gracias a algunas noticias que fueron la excusa para algunas compras de oportunidad, tal es el caso una leve baja de los pedidos de subsidios de desempleo y los buenos datos de las ventas minoristas, el mercado logró amortiguar las pérdidas iniciales y cerró con leves variaciones semanales. El Dow Jones finalizó con un saldo semanal negativo del -1,53 % mientras que el Nasdaq cayó un -0,56%

Wall Street contagió al resto de los mercados, entre ellos a los europeos, acechados también por rumores que ahora colocan a Francia en el centro de escena. Se instaló en el mercado un creciente sentimiento de desconfianza sobre Francia, con virulentos ataques contra los grandes bancos franceses y rumores sobre la pérdida de la nota "AAA" alimentados por el estancamiento de su economía. El Banco de Francia tuvo que alzar la voz el jueves para defender la "solidez" de los bancos franceses, en particular de la Société Générale y de BNP Paribas, uno de los mayores bancos de la zona euro, para frenar su hundimiento en la Bolsa de París.

El mercado local también se desarrolló en sintonía con los mercados externos y bajo el condimento adicional que aporta la víspera de las elecciones primarias. Una jornada electoral que si bien no tendrá ningún efecto directo, servirá para brindar un panorama de lo que pueda ocurrir en el mes de octubre.

El saldo del índice Merval fue también negativo del -3,28%. Como puede observarse en el gráfico,



la volatilidad del índice triplicó su valor en relación a los últimos meses y alcanzó niveles similares a los de diciembre de 2008. Los papeles más afectados Petrobras (- 9,77%), Edenor (-7,5%) y Tenaris (-

7,36%), mientras que Molinos y Banco Patagonia fueron los únicos que resistieron con ganancias semanales del 3,95% y 1,46% respectivamente.

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	08/08/11	09/08/11	10/08/11	11/08/11	12/08/11	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.		31.595		32.100	652.520	716.215	122,23%
Valor Efvo. (\$)		36.423,03		34.956,90	382.483,45	453.863,38	33,40%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	204	225	196	224	263	1.112	-2,88%
Valor Efvo. (\$)	12.268.683,03	14.210.049,34	13.771.993,56	7.289.508,56	14.275.607,88	61.815.842,37	-4,57%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	12.268.683,03	14.246.472,37	13.771.993,56	7.324.465,46	14.658.091,33	62.269.705,75	-4,37%
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





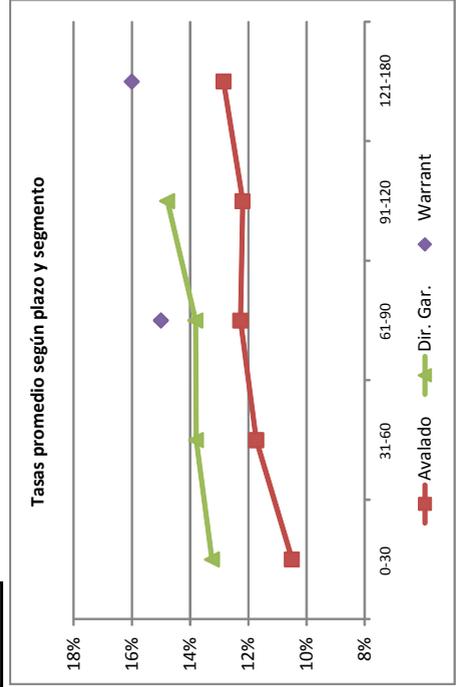
**Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen**

Plazo	Operatoria del 01/08/11 al 05/08/11													
	Monto						Tasa Promedio ponderado							
	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	101.357	353.297	55.263	95.889	134.968	83.786	-	-	10,50%	10,90%	13,25%	14,03%		
31-60	117.802	234.161	307.117	126.477	564.189	685.620	-	-	11,73%	11,93%	13,79%	14,14%		
61-90	320.700	127.060	32.971	73.365	336.137	310.282	26.011	-	12,27%	13,30%	13,81%	14,65%	15,00%	
91-120	446.740	276.714	162.500	144.894	100.355	234.681	-	-	12,19%	13,08%	14,78%	14,27%		
121-180	557.702	400.923	-	-	-	-	630.343	450.123	12,85%	12,98%			16,00%	16,00%
180-365	367.567	1.665.056	-	-	-	-	-	-	13,33%	13,12%				
Total	1.911.867	3.057.212	557.850	440.624	1.135.648	1.314.368	656.354	450.123						

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Plazo Prom. Pond.	145,58	204,11	61,20	65,91	57,32	61,01	127,05	128,50
Monto Promedio	20.339,01	26.130,01	15.077,04	5.649,03	9.875,20	13.276,45	43.756,93	45.012,30
Cantidad cheques	94	117	37	78	115	99	15	10

**Indices MERVAROS**

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	11,16%	11,31%	12,22%	13,15%	13,04%	13,09%
Directo Garantizado	13,71%	14,09%	14,62%	14,40%		
Warrant			15,00%		16,00%	16,00%



Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.

**Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario**  
**Acciones Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil.		Beta		Cotiz. Valor Libro		PER	Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.			10 días	empresal	sector	empresal	sector	empresa			
Aluar	ALUA	4,2	12/08/11	11,3	-6,5	31/12/10	810.410.810,0	64,9	0,9	1,0	1,8	11,3	11,8	384.692,6	8.082.880.000,00	
Petrobras Brasil	APBR	60,4	12/08/11	-10,2	-7,1	31/12/10	-50.802.000,0	92,2	1,0	0,7	1,0	7,1	441,9	96.570,2	718.808.993.307,74	
Banco Hipotecario	BHIP	2,1	12/08/11	31,0	-5,9	30/06/10	370.250.000,0	86,0	1,5	1,2	0,5	15,3	8,6	374.389,2	1.431.341.078,40	
Banco Macro	BMA	13,2	12/08/11	-11,8	-1,5	31/12/10	20.832.140,0	73,4	1,2	1,2	1,9	7,4	8,6	283.271,8	7.793.323.201,29	
Banco Patagonia	BPAT	4,9	12/08/11	10,3	1,5	30/06/10	1.828.190,0	23,9	0,8	1,2	1,7	6,2	8,6	664.301,2	3.628.555.038,30	
Comercial del Plata	COME	0,7	12/08/11	87,1	4,9	31/12/10	-71.439.000,0	114,6	1,0	1,0	1,5	21,5	0,0	713.398,0	188.610.507,00	
Cresud	CRES	6,0	12/08/11	13,9	-6,5	31/12/10	30.748.690,0	53,2	1,0	1,0	1,5	188,7	188,7	38.872,0	3.029.428.011,16	
Edenor	EDN	1,8	12/08/11	42,2	-9,0	31/05/10	6.344.000,0	89,9	1,2	0,9	0,4	7,0	7,0	554.279,0	804.822.900,70	
Siderar	ERAR	29,2	12/08/11	10,2	-7,0	30/06/10	507.832.590,0	71,7	0,9	1,0	1,0	5,5	11,8	116.719,8	10.146.088.113,20	
Bco. Francés	FRAN	12,4	12/08/11	39,8	-3,1			86,4	1,3	1,2	1,8	5,4	8,6	281.023,2	6.650.880.194,40	
Grupo Clarín	GGAL	18,0	12/08/11	44,5	2,9	31/05/10	174.580.000,0	44,2	1,2	1,2	1,0	8,8		6.826,8	3.353.065.398,00	
Grupo Galicia	GGAL	5,5	12/08/11	87,8	-4,5	30/06/10	30.193.140,0	96,0	1,4	1,2	2,2	8,7	8,6	3.333.394,4	5.319.426.933,18	
Indupa	INDU	2,4	12/08/11	-1,2	-9,4	31/12/10	4.947.000.000,0	65,9	0,9	1,1	0,6		45,3	49.444,2	994.279.646,40	
IRSA	IRSA	4,9	12/08/11	13,4	-5,0	31/12/10	1.787.496.410,0	54,1	1,2	0,7	1,2	11,1	58,2	84.647,8	2.858.661.712,40	
Ledesma	LEDE	7,4	12/08/11	68,3	-11,8	31/12/10	-116.278.220,0	80,0	0,7	1,0	2,4	15,5	188,7	85.242,6	3.260.400.000,00	
Mirgor	MIRG	102,5	12/08/11	54,1	-7,6	31/12/10	1.840.000.000,0	99,2	1,3	0,7	1,8	99,0	35,5	11.037,6	196.800.000,00	
Molinos Rio	MOLI	29,4	12/08/11	66,6	1,0	31/12/10	10.072.000.000,0	66,3	0,5	0,7	6,4	19,9	35,5	37.663,4	7.400.121.721,00	
Pampa Holding	PAMP	2,2	12/08/11	36,4	-7,1	31/12/10	102.236.000,0	65,2	0,9	0,9	1,0		7,0	2.487.823,4	3.372.889.274,82	
Petrobras energia	PESA	7,4	12/08/11	22,0	-11,3	31/12/10	162.600.000,0	97,4	0,4	0,7	0,7	1.754,4	441,9	202.127,6	7.461.080.049,90	
Socotherm	STHE	2,2	14/03/11		-7,8	31/12/10	35.901.445.000,0	0,0	1,5	1,0			11,8	12.739,8	46.897.368,00	
Telecom	TECO2	20,3	12/08/11	39,6	-1,5	31/12/10	1.017.298.000,0	60,1	1,0	0,7	1,5	9,2	7,9	381.882,8	9.082.218.233,90	
TGS	TGSU2	2,9	12/08/11	63,0	-2,7	31/12/10	2.541.150,0	73,3	0,8	1,1	0,3	13,7	19,0	83.140,6	1.128.977.798,10	
Transener	TRAN	1,3	12/08/11	42,2	-6,6	31/12/10	3.102.200,0	84,1	1,2	0,9	0,8	14,5	7,0	598.161,8	831.006.387,20	
Tenaris	TS	73,3	12/08/11	5,7	-10,2	31/12/10	481.404.000,0	93,9	1,3	1,0	2,1	17,1	11,8	223.117,8	81.659.283.750,59	
Alpargatas	ALPA	5,9	12/08/11	66,2	-9,2	31/12/10	248.433.690,0	33,4	0,9	0,7	1,2	12,2	9,1	5.698,4	413.021.293,10	

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor		PER empresa	PER sector	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	valor				
Agronemial	AGRO	3,1	12/08/11	-9,6	-2,5	31/12/10	35.901.445.000,0	39,3	0,4	1,0	2,0	13,5	11,8	20.595,0	74.880.000,00	
Alto Palermo	APSA	20,2	09/08/11	124,1	-9,4	31/12/10	107.639.560,0	45,5	0,3	0,7	3,1	15,0	58,2	709,0	2.544.408.988,20	
Autop. Del Sol	AUSO4	1,0	12/08/11	-1,0	-1,0	31/12/10	-6.358.800,0	16,5	0,7	0,7	0,2	441,9	58,2	22.393,2	53.223.357,94	
Boldt gaming	GAMI	23,5	12/08/11	-6,6	-2,3	31/12/10	-74.031.000,0	61,4	0,6	0,6	7,9	7,6		5.047,4	1.055.250.000,00	
Banco Rio	BRIO	10,7	12/08/11	52,5	-5,7	31/12/10	3.268.760,0	69,2	1,2	1,2	1,2		8,6	10.648,2	3.185.503.184,60	
Carlos Casado	CADO	6,2	12/08/11	0,5	-0,5	31/12/10	1.229.335.000,0	33,3	0,5	0,7	3,9		58,2	9.465,8	350.985.778,20	
Caputo	CAPU	5,1	12/08/11	36,0	-1,0	31/12/10	-235.000,0	63,1	0,8	0,7	1,7	5,1	58,2	2.463,8	141.365.559,00	
Capex	CAPX	5,5	12/08/11	80,3	-9,8	30/04/10	4.629.750,0	62,2	1,2	1,2	2,7			9.553,4	988.912.551,00	
Carboclor	CARC	1,2	12/08/11	19,1	9,3	31/12/10	513.234.000,0	23,8	1,3	1,1	1,1	45,3	45,3	315.553,0	99.205.854,44	
Central Costanera	CECO2	4,1	12/08/11	51,9	-8,9	31/12/10	-80.296.000,0	64,7	1,0	0,9	1,2	7,0	7,0	18.146,6	602.652.349,80	
Celulosa	CELU	6,3	12/08/11	60,4	-12,8	31/12/10	377.954.000,0	75,5	1,7	1,0	1,5	711,7	188,7	109.163,0	637.929.322,88	
Central Puerto	CEPU2	19,3	12/08/11	143,6	1,8	30/06/10	30.964.740,0	78,3	0,6	0,9	0,9	6,4	7,0	21.631,0	683.266.184,90	
Camuzzi	CGPA2	1,5	11/08/11	11,5	-12,1	31/12/10	84.053.260,0	75,4	0,7	0,9	0,5		7,0	3.561,4	192.637.733,05	
Colorin	COLO	7,1	12/08/11	-4,6	-5,3	31/12/10	-38.896.560,0	59,7	1,0	1,1	2,1		45,3	627,6	39.462.183,40	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/10										
Consultatio	CTIO	2,6	26/07/11	8,6	-13,3	31/12/10	-2.311.610,0	79,8	0,5	0,7	1,3	18,5	58,2	12.300,0	996.146.190,00	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,6	09/08/11	66,4	-7,1	31/12/10	53.605.870,0	17,2	0,9	1,1	0,4	37,5	19,0	8.219,8	205.184.205,20	
Domec	DOME	3,0	09/08/11	-37,4	-37,4	31/12/10	12.870.000,0	214,3	0,7	0,8	1,4	1.967,5		698,0	42.420.000,00	
Dycasa	DYCA	6,5	11/08/11	37,0	1,6	31/12/10	376.146.000,0	27,5	0,7	0,7	1,2	9,9	58,2	495,8	95.111.042,00	
Emdasa	EMDE	1,9	20/07/11	-5,4	-13,2	31/03/10	67.932.090,0	0,0	0,8	0,9	0,7		7,0	883,2	904.041.866,96	
Esmeralda	ESME	13,4	12/08/11	19,8	-3,6	30/06/10	11.957.690,0	0,0	0,8	0,8	2,1	12,7		706,2	684.177.950,45	
Estrada	ESTR	3,3	11/08/11	43,3	-14,3	31/12/10	2.471.960,0	80,2	0,7	0,7	1,6	959,9		2.912,6	139.328.445,30	
Euro mayor	EURO	3,3	17/05/10			30/06/10	32.416.950,0	0,0	0,4	0,7	159,8	7,4	58,2		9.586.636.181,28	
Ferrum	FERR	2,9	12/08/11	7,6	-5,2	31/12/10	469.134.000,0	66,7	0,1	0,5	1,1	2.484,0	34,2	2.259,2	272.302.642,70	
Fiplaso	FIPL	1,9	12/08/11	13,2	-6,9	31/12/10	-36.586.760,0	43,1	0,8	1,1	1,4	11,1		35.682,6	107.729.971,65	
Banco Galicia	GALI	13,4	12/08/11	177,8	-5,6	30/06/10	7.276.150,0	21,5	0,1	1,2	2,9	8,6		1.399,4	7.535.175.770,00	
Garovaglio	GARO	4,1	12/08/11	70,9	1,3	31/12/10	28.556.010,0	58,4	0,4	0,4	2,6			5.330,8	50.608.544,85	
gas Natural	GBAN	2,6	08/08/11	55,4	-8,8	31/12/10	1.416.680,0	24,5	1,2	1,1	0,6	5,8	5,8	5.866,0	414.737.913,20	
Goffre	GOFF	1,8				30/04/10			0,6			34,2				
Grafex	GRAF	1,4	06/06/11	-8,2	-5,9	31/12/10	16.601.380,0	0,0	0,3	0,7	0,9	128,5	9,1	31.045,2	14.358.814,56	
Grimoldi	GRIM	10,0	11/08/11	22,3	-6,5	31/12/10	5.471.710,0	52,3	0,3	0,7	1,2			1.816,4	83.869.950,00	
INTA	INTA	1,3	12/08/11	30,4	-7,5	31/12/10	114.837.590,0	57,3	0,9		1,6	5,2		34.845,4	1.513.844.665,70	
Juan Minetti	JMIN	4,3	12/08/11	12,6	0,0	31/12/10	13.754.750,0	89,8	0,9	0,8	1,0	10,2	988,8	5.469,4	91.552.263,60	
Longie	LONG	2,8	12/08/11			31/05/10	6.344.000,0		0,4	1,0	0,2	6,1	188,7	53.702,6	204.218.629,32	
Massuh	MASU	0,9	12/08/11	53,3	-8,0	31/12/10	9.128.683.000,0	61,9	1,4	1,1	0,2		19,0		204.218.629,32	
Meitrogas	METR	7,0	11/08/11	100,0	-7,9	31/12/10	1.141.047.000,0	97,9	0,9	0,7	2,3	4,4	35,5	2.600,0	55.489.217,00	
Morixe	MORI	0,0	14/07/10			31/12/10	6.500.350,0		0,9	0,9	0,1	4,4			18.110.304,00	
Metrovias	MVIA	1,7	12/08/11	44,6	-7,3	30/06/10	118.445.980,0	20,0	0,7	0,7	0,8	1,2	58,2	7.655,0	129.360.000,00	
G. Cons. Oeste	OEST	27,5	11/08/11	15,3	-1,8	30/06/10	-1.729.350,0	28,9	0,8	0,8	2,0	36,4		639,0	1.342.590.232,50	
Pataonia	PATA	15,5	12/08/11	16,5	-1,9	31/12/10	5.790.000.000,0	80,3	0,7	0,7	1,4	27,6		5.652,6	332.003.893,00	
Quickfood	PATY															

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance		Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.	Balance	Balance			empresal	sector		empresa	sector		
Petrak	PERK	1,0	12/08/11	0,0	-14,5	31/12/10	639.000.000,0	74,4	0,3	0,8	2,0	10,6	54,8	8.345,0	21.725.788,00	
YPF	YPFD	164,0	12/08/11	8,8	-0,8	31/12/10	-42.651.260,0	68,4	0,4	0,7	3,4	1,2	441,9	12.253,8	64.503.298.052,00	
Polledo	POLL	12,9	12/08/11	27,5	-4,6	31/12/10	-35.474.240,0	93,5	0,5	0,7	2,3	15,0		1.725.067,4	1.193.038.619,36	
Petrol del conosur	PSUR	0,8	12/08/11	-13,3	-13,3			54,3	2,5	5,2	1,5	5,2		6.718,2	75.276.714,75	
Repsol	REP	115,0	12/08/11	17,3	-10,2	31/12/10	23.825.560,0	30,5	0,9	0,7	1,0	5,0	441,9	214,0	132.127.225.892,16	
Rigolleau	RIGO	35,9	04/08/11	75,0	-5,5	30/11/10	36.935.730,0	13,6			3,4			211,6	867.769.738,10	
Rigolleau	RIGO5	11,9				31/12/10	1.601.169.000,0									
Rosenbusch	ROSE	1,8	12/08/11	1,1	-7,1	30/06/10	123.978.000,0	49,3	0,3	0,3	1,1	15,0		19.856,4	53.961.886,16	
San Lorenzo	SAL	1,1	11/08/11	-37,1	-15,4	00/01/00	0,0	55,2	0,4	0,5	0,5		34,2	4.032,0	35.144.169,50	
San Miguel	SAMI	28,3	12/08/11	18,6	-8,7	31/12/10	-21.336.380,0	78,2	0,7	0,7	0,6	90,2	58,2	3.317,0	227.673.500,00	
Santander	STD	38,5	12/08/11	-23,8	0,1	31/12/10	201.020.000,0	57,0	0,8	1,2	0,7	7,6	8,6	4.953,8	299.953.158.640,72	
Telefónica	TEF	84,0	12/08/11	-8,7	-8,7	31/10/10	133.081.390,0	39,1	0,5	0,7	2,6	6,7	7,9	483,0	371.194.523.391,83	

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

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM	En pesos ajustables por CER	
													Cotización	Balance
Bocón Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	05-Sep-11	43,72%	0,00	12-Ago-11	2,00	0,11	131,46%	0,000				
Bocón Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Sep-11	100,00%	104,56	12-Ago-11	2,00	0,03	199,56%	0,524	0,11	6,00		
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	05-Sep-11	65,20%	213,97	12-Ago-11	2,00	0,12	159,70%	0,874	0,06	3,14		
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-11	100,00%	167,31	12-Ago-11	2,00	1,40	184,48%	0,907	0,08	1,40		
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	56,90	12-Ago-11	1,18	6,50	197,43%	0,288	0,09	14,52		
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	159,00	12-Ago-11	5,83	2,38	443,36%	0,359	0,10	9,31		
Bocón Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	44,65%	186,40	12-Ago-11	2,00	0,02	91,69%	0,908	0,09	1,22		
En pesos														
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	12-Dic-11	100,00%	98,50	12-Ago-11	10,50	1,93	101,93%	0,966	0,15	0,69		
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Oct-11	100,00%	100,50	12-Ago-11	15,77	5,42	105,42%	0,953	0,16	1,25		
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	31-Oct-11	100,00%	96,20	12-Ago-11	14,02	0,69	100,69%	0,955	0,16	1,79		
En dólares														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-11	100,00%	454,00	12-Ago-11	7,00	3,03	103,03%	1,053	0,04	1,83		
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-11	100,00%	93,40	12-Ago-11	7,00	2,35	102,35%	0,913	0,09	4,23		
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-12	12,50%	415,75	12-Ago-11	1,11	0,00	12,50%	0,993	0,01	0,96		
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25,00%	407,00	12-Ago-11	0,57	0,03	25,03%	0,971	0,03	1,13		
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-11	100,00%	418,50	12-Ago-11	7,00	2,63	102,63%	0,974	0,08	3,30		
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	155,94	12-Ago-11	2,50	7,21	107,21%	0,415	0,09	12,16		
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	177,00	12-Ago-11	2,50							
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	436,00	12-Ago-11	5,77	1,88	247,03%	0,422	0,11	8,15		
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	89,32	12-Ago-11	5,77	1,88	247,03%	0,894	0,03	11,30		



## 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