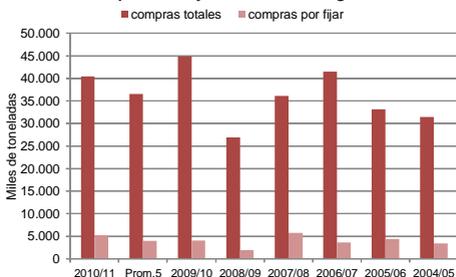




## LA SOJA CONTINÚA BAILANDO AL COMPÁS DEL RESTO

Los precios de la soja siguieron bajando esta semana al ritmo del contexto macroeconómico y la situación en los productos relacionados, hasta cerrar al menor nivel en lo que va del 2011. En la rueda del viernes la posición con ..... Pág.10

Compras de Soja de la Cosecha Vigente



## EL TRIGO ESTADOUNIDENSE PIERDE OTRO ELEMENTO DE SOSTÉN

A diferencia de la situación que exhiben otros productos, desde hace semanas se escucha que el trigo cuenta con un balance que luce más holgado y ofertas globales abundantes. Esto ha ..... Pág.11

### Maíz Nuevo: Indicadores comerciales exportación

| Al 21/09/2011                | 2011/12 | Prom.5 | 2010/11 |
|------------------------------|---------|--------|---------|
| Saldo exportable             | 16,00   | 13,63  | 13,50   |
| Compras exportación          | 1,87    | 1,28   | 1,48    |
| Relación s/salido exportable | 12%     | 9%     | 11%     |
| Precios por fijar            | 0,09    | 0,14   | 0,08    |
|                              | 1%      | 1%     | 1%      |
| Precios en firme             | 1,78    | 1,14   | 1,40    |
|                              | 11%     | 8%     | 10%     |

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

## MAÍZ EN ALERTA AMARILLA; "TIENE QUE LLOVER"

En el último informe de GEA - Guía Estratégica para el agro, que sigue la evolución del cultivo en el área núcleo, afirman que "La siembra de maíz, que alcanza el 50%, presenta dificultades en la emergencia asociadas a la falta ..... Pág.13

AÑO XXIX - N° 1528 - 30 DE SETIEMBRE DE 2011

## LOS APORTES DE LA SOJA

La soja es el principal cultivo de la República Argentina. De alrededor de 32 millones de hectáreas que se siembran con cereales y oleaginosas, de soja se siembran alrededor de 18,5 millones de hectáreas, es decir el 58%. Su cultivo ha desplazado hacia otras zonas más marginales a otras actividades, como el cultivo de maíz o la ganadería y es común decir que la agricultura ..... Pág. 2

## LAS CUENTAS DEL BANCO CENTRAL EUROPEO

Como es de conocimiento público, en el último mes la cotización de los granos y de otras commodities se encuentra en baja. Una de las razones de la misma es la apreciación que ha tenido el dólar estadounidense en relación a otras monedas y, concretamente, al euro. Es por esto, importante analizar ..... Pág. 5

## FICCIONES Y FRICCIONES

Desde fines de Abril del corriente año, el Dólar estadounidense se viene revalorizando. Lo hizo hasta la fecha en un 8,15 %, en su relación a la cesta de las principales monedas del mundo (Yen, Libra esterlina, Euro, Dólar Canadiense, Franco Suizo, ..... Pág. 6

## ROSGAN®, INNOVADOR MERCADO DE REFERENCIA PARA LA GANADERÍA ARGENTINA

El Mercado Ganadero de Rosario S.A. fue creado en el año 2008 y rápidamente fue ampliando su influencia en el sector hasta ser una fuente de información muy importante para actores y analistas del comercio de ganado. Este mercado nació ..... Pág. 6

## ATENTOS A LA CRISIS EUROPEA LOS MERCADOS VUELVEN A ARROJAR PÉRDIDAS

Los mercados esperan que las palabras de los principales líderes europeos se transformen en acción, de manera que finalmente encuentren la forma ..... Pág. 32

## ESTADÍSTICAS

- MAGyP: Embarques por puerto de granos, aceites y harina (julio y enero/julio 2011) ..... Pág. 26
- MAGyP: Embarques por destino de granos, aceites y harina (enero/julio 2011) ..... Pág. 28

## LOS APORTES DE LA SOJA

**Charla desarrollada en el VII Congreso de Economía Provincial el día jueves 29 de setiembre**

La soja es el principal cultivo de la República Argentina. De alrededor de 32 millones de hectáreas que se siembran con cereales y oleaginosas, de soja se siembran alrededor de 18,5 millones de hectáreas, es decir el 58%. Su cultivo ha desplazado hacia otras zonas más marginales a otras actividades, como el cultivo de maíz o la ganadería y es común decir que la agricultura de nuestro país es soja dependiente.

Como dice el viejo dicho, nunca es bueno colocar todos los huevos en la misma canasta y eso por distintas razones: algunas de tipo agronómicas y otras desde el punto de vista económico. De ahí que así como la soja tiene sus adictos defensores, también tiene sus críticos. Lo más correcto sería la rotación de los cultivos. Sin embargo hay razones que explican que el productor argentino se haya convertido en un productor soja dependiente y la principal explicación de ello radica en que a pesar de que su exportación como poroto tiene la más alta alícuota de impuesto (retenciones), su mercado es el menos intervenido por el Estado, a diferencia del trigo, el maíz y la ganadería.

Hace un tiempo atrás, contra la soja, y más concretamente contra la soja RR y algunos de sus insumos, se esgrimieron una serie de críticas desde el punto de vista sanitario. Un detenido informe elaborado por técnicos del CONICET enfrió esas críticas, pero es común que resurjan de tanto en tanto en distintos medios periodísticos.

Las críticas más recientes se dirigen hacia la exportación de la soja que no haya sufrido un proceso doméstico de agregado de valor. Una de esas críticas se dirige hacia la soja que se exporta como poroto hacia algunos países, y concretamente China. Sobre la aplicación del concepto de 'agregado de valor' hay que ser muy cuidadoso. Las economías crecen no porque 'agregan valor' sino porque son competitivas. Por otra parte, y como ha sido repetido en varias oportunidades, en el concepto de 'agregado de valor' se incluyen gastos diversos, entre ellos impuestos o actividades nada rentables, y a nadie se le ocurriría defender ese tipo de producciones. Hace casi doscientos años, en 1847, el gran economista francés Frederic Bastiat rebatió en su escrito sobre el 'ferrocarril negativo' esa concepción tan ridícula. Un ferrocarril que tiene paradas sucesivas en las poblaciones agrega más valor, pero es más ineficiente. En definitiva, 'un ferrocarril negativo'.

El hecho de vender poroto de soja a China, como lo hace en mayor medida Estados Unidos, el país más industrial de mundo, no implica que domésticamente no podamos aprovechar industrial-

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

|  |    |
|--|----|
| Precios para granos de las Cámaras del país .....                              | 16 |
| Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) ..... | 16 |
| Mercado Físico de Granos de Rosario .....                                      | 17 |
| Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....                                     | 18 |
| Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) .....                                | 20 |
| Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....                          | 21 |
| Tipo de cambio vigente para el agro .....                                      | 21 |
| Precios internacionales .....  | 22 |

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

|  |    |
|--|----|
| NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 27/09 al 20/10/11 .....       | 24 |
| MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano ..... | 25 |

|  |    |
|--|----|
| MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas por puerto (julio 2011) .....          | 26 |
| AGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas por puerto (enero / julio 2011) .....   | 27 |
| MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas por destino (enero / julio 2011) ..... | 28 |

### 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 |

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario.

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

Córdoba 1402 - S2000AVV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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

mente la soja en un sinnúmero de actividades eficientes.

Veamos algunos aportes de la soja:

### Como herramienta anti-inflacionaria

El peso moneda nacional se creó en 1881, durante la primera presidencia de Julio Argentino Roca. Teóricamente era una moneda de 1,6125 gramos de oro, un poco más liviana que el dólar estadounidense que llegaba a 1,67 gramos.

Como no se podía acuñar una moneda de oro de 1,6125 gramos, por ser muy pequeña, se acuñaron el Argentino Oro de 8,06 gramos y el Medio Argentino Oro de 4,03 gramos.

En 1883, cuando comenzó la convertibilidad, un peso papel era igual a un peso oro. Con respecto al dólar estadounidense la relación era de 1,036 pesos papel = 1 dólar. Después del cierre de la convertibilidad, en 1885, el peso papel se fue depreciando llegando a 3,87 pesos papel = 1 peso oro en 1891.

Una serie de medidas tomadas en la década del '90 llevaron a una apreciación del peso papel. Al afectar esa apreciación al sector exportador de ese entonces, en 1899 se dictó la ley de conversión que fijó la relación en 2,27 pesos papel = 1 peso oro.

En 1900 comenzó a funcionar la Caja de Conversión, que había sido creada por Carlos Pellegrini en 1890, y desde entonces estuvo habilitada hasta 1929 salvo el período de la guerra mundial 1914-1918 y en los años siguientes, años en que el peso papel sufrió alguna depreciación. De todas maneras, hacia 1927 su cotización seguía siendo de 2,27 pesos papel = 1 peso oro, y en relación al dólar estadounidense, la paridad era de 2,35 pesos papel = 1 dólar estadounidense.

Durante el funcionamiento de la Caja de Conversión (1900-1929) la entidad acumuló bastante oro. En 1928 tenía 472 millones de dólares en oro y 442 millones de dólares en divisas convertibles en oro.

En 1933 la moneda de EE.UU. se depreció pasando de 20 dólares la onza de oro a 35 dólares, es decir 75%. Cuando la creación del Banco Central de la República Argentina en 1935, el oro proveniente de la Caja de Conversión que se había cerrado cuando la crisis de 1929, también se apreció y la cotización del peso papel con respecto al dólar pasó a alrededor de 4 pesos hacia el fin de la década.

Es decir que desde 1883 hasta 1940, la cotización del peso moneda nacional con respecto al dólar estadounidense se depreció alrededor de 4 veces.

En estos momentos, el dólar se cotiza en alrededor de 4,25 pesos, no muy diferente a la cotiza-

ción de 1940, pero en estos 71 años a la moneda argentina se le han agregado trece ceros, lo que indica una depreciación de 10 billones de veces. Es decir que la cotización de nuestra moneda con respecto al dólar oro ha sido, desde 1883, de algo más de 40 billones de veces.

A su vez el dólar papel sufrió una fuerte depreciación con respecto al oro. Recordemos que hasta 1933 se necesitaban 20 dólares para comprar 1 onza de onza y hoy se necesitan alrededor de 1.700 dólares.

La continua depreciación de nuestra moneda es la que lleva a la gente a invertir en otras monedas, a pesar que esas monedas también están sujetas a una depreciación. En el primer semestre del corriente año la fuga de dólares llegó a casi 10.000 millones y en los tres meses siguientes se estima que la fuga fue de 8.500 millones de dólares más, lo que hace pensar que en todo el año la fuga se puede proyectar a 22.000 millones. En los últimos tiempos el BCRA ha tenido que salir a vender dólares a pesar que las reservas netas están en el orden de los 38.000 millones de dólares y en baja. A esta cifra habrá que descontar, en su momento, los dólares que se han vendido a futuro que comenzó con una primera operación de 700 millones pero que continuó en los días siguientes estimándose que puede rondar los 3.000 millones. Tengamos en cuenta que los pasivos monetarios del BCRA están en algo más de 67.000 millones de dólares.

La inflación de nuestro país ha estado y está correlacionada con la cotización de la divisa estadounidense, de ahí que en los únicos períodos en los últimos 60 años en que se logró estabilizar nuestra moneda fue cuando se fijó la paridad de la misma con el dólar estadounidense, en el año 1959, en el año 1967 y fundamentalmente, y por una década, en 1991.

Para lograr la estabilidad en la cotización del peso es fundamental tener los dólares que puedan contrarrestar la mencionada fuga de capitales. Es por ello que los productos del complejo soja cumplen un papel fundamental como generadores de divisas para nuestro país.

Si la producción de soja de Argentina llega a los 52 millones de toneladas, y teniendo en cuenta que 10 millones se venden como poroto a algunos países (entre ellos China), y alrededor de 40 millones se trituran domésticamente, se exportarían como subproductos alrededor de 30 millones de toneladas, 6 millones como aceite y 1,5 millones como biodiesel. A su vez, se destinarían al consumo doméstico 1 millón de toneladas de biodiesel que implicarían disminuir la importación de gasoil. Las ex-

portaciones y la sustitución de importación del complejo soja darían lugar a un ingreso de divisas cercano a los 24.000 millones de dólares. La mayor parte de esas exportaciones y de ese ingreso se producen por los puertos aledaños a Rosario.

### Desde el punto de vista fiscal

Para visualizar la importancia de la soja, no solo como generador de divisas sino, también, desde el punto de vista fiscal, veamos los siguientes números que son globales y estimados y que no pretenden mostrar situaciones individuales. Para la siembra y producción hemos partido de los datos oficiales proporcionados por el Ministerio de Agricultura de la Nación. Con respecto a las exportaciones hemos hecho algunas estimaciones que pueden variar respecto al respectivo año en que se producen, dado la existencia de stocks. Respecto a los precios FOB promedio hemos utilizado la publicación "Reseña Estadística 2011" publicada por "Márgenes Agropecuarios", pág. 5. Respecto a los costos por hectárea también hemos utilizado, con modificaciones, los números de la mencionada publicación entre los años 2001 y 2010. Para los costos de embarque, retenciones y precios FAS hemos utilizado algunos cálculos propios.

Como se deducirá de los números que siguen, el importante aporte de la soja en materia impositiva dada la retención del 35% que se aplica sobre el valor FOB, no implica que apoyemos la mencionada gavela, que creemos que es discriminatorio hacia el sector productor. Estimamos que en forma paulatina la mencionada alícuota se tendrá que ir disminuyendo y aplicar mayores controles sobre el impuesto a las ganancias para que sea éste el verdadero impuesto que se aplica al sector.

La producción de soja en el período 2001/02-2010/11 ha sido la siguiente:

|      |               |
|------|---------------|
| 2002 | 30.000.000 tn |
| 2003 | 34.800.000 tn |
| 2004 | 31.577.000 tn |
| 2005 | 38.300.000 tn |
| 2006 | 40.500.000 tn |
| 2007 | 47.483.000 tn |
| 2008 | 46.200.000 tn |
| 2009 | 31.000.000 tn |
| 2010 | 52.680.000 tn |
| 2011 | 50.400.000 tn |

### Exportaciones, retenciones, costos de embarque y ventas en el mercado interno.

Las exportaciones del complejo soja del 2002 llegó a 26.000.000 tn a un FOB promedio de u\$s 198 = u\$s 5.148 millones. Las retenciones 23,5%, es decir u\$s 1.210 millones. Costos de embarque u\$s 338

millones. Las ventas para el consumo interno son de 4 millones de toneladas a u\$s 143 = u\$s 572 millones.

Las exportaciones del complejo soja del 2003 por 30.800.000 tn a un FOB promedio de u\$s 238 = u\$s 7.330 millones. Las retenciones 23,5%, es decir u\$s 1.723 millones. Costos de embarque u\$s 400 millones. Las ventas para el consumo interno son de 4 millones de toneladas a u\$s 177 = u\$s 708 millones.

Las exportaciones del complejo soja del 2004 por 28.000.000 tn a un FOB promedio de u\$s 268 = u\$s 7.504 millones. Las retenciones 23,5%, es decir u\$s 1.763 millones. Costos de embarque u\$s 364 millones. Las ventas para el consumo interno son de 3,6 millones de toneladas a u\$s 195 = u\$s 702 millones.

Las exportaciones del complejo soja del 2005 por 34.000.000 tn a un FOB promedio de u\$s 231 = u\$s 7.854 millones. Las retenciones 23,5%, es decir u\$s 1.846 millones. Costos de embarque u\$s 442 millones. Las ventas para el consumo interno son de 4,3 millones de toneladas a u\$s 170 = u\$s 731 millones.

Las exportaciones del complejo soja de 2006 por 36.000.000 tn a un FOB promedio de u\$s 234 = u\$s 8.424 millones. Las retenciones 23,5%, es decir u\$s 1.980 millones. Costos de embarque u\$s 468 millones. Las ventas para el consumo interno son de 4,5 millones de toneladas a u\$s 170 = u\$s 765 millones.

Las exportaciones del complejo soja de 2007 por 42.000.000 tn a un FOB promedio de u\$s 318 = u\$s 13.356 millones. Las retenciones 27,5%, es decir u\$s 3.673 millones. Costos de embarque u\$s 546 millones. Las ventas para el consumo interno son de 5,47 millones de toneladas a u\$s 217 = u\$s 1.187 millones.

Las exportaciones del complejo soja de 2008 por 41.000.000 tn a un FOB promedio de u\$s 456 = u\$s 18.696 millones. Las retenciones 38%, es decir u\$s 7.104 millones. Costos de embarque u\$s 533 millones. Las ventas para el consumo interno son de 5,2 millones de toneladas a u\$s 281 = u\$s 1.461 millones.

Las exportaciones del complejo soja de 2009 por 27.000.000 tn a un FOB promedio de u\$s 416 = u\$s 11.232 millones. Las retenciones 35%, es decir u\$s 3.931 millones. Costos de embarque u\$s 351 millones. Las ventas para el consumo interno son de 4 millones de toneladas a u\$s 257 = u\$s 1.028 millones.

Las exportaciones del complejo soja de 2010 por 47.000.000 tn a un FOB promedio de u\$s 370 = u\$s 17.390 millones. Las retenciones 35%, es decir u\$s

6.086 millones. Costos de embarque u\$s 611 millones. Las ventas para el consumo interno son de 5,68 millones de toneladas a u\$s 230 = u\$s 1.306 millones.

Las exportaciones del complejo soja de 2011 por 45.000.000 tn a un FOB promedio de u\$s 500 = u\$s 22.500 millones. Las retenciones 35%, es decir u\$s 7.875 millones. Costos de embarque u\$s 585 millones. Las ventas para el consumo interno son de 5,4 millones de toneladas a u\$s 310 = u\$s 1.674 millones.

Los ingresos brutos (exportación a valores FOB y mercado interno a valores FAS) sin considerar retenciones y gastos de fobbing llegaron en las 10 campañas a u\$s 129.568 millones.

Las retenciones llegaron a u\$s 37.191 millones.

Los gastos de embarque llegaron a u\$s 4.638 millones.

Las hectáreas sembradas y sus costos habrían sido:

2001/02, fueron 11.639.000 ha x u\$s 393 = u\$s 4.574 millones

2002/03, fueron 12.607.000 ha x u\$s 250 = u\$s 3.152 millones

2003/04, fueron 14.525.000 ha x u\$s 300 = u\$s 4.357 millones

2004/05, fueron 14.400.000 ha x u\$s 350 = u\$s 5.040 millones

2005/06, fueron 15.329.000 ha x u\$s 400 = u\$s 6.132 millones

2006/07, fueron 16.141.000 ha x u\$s 420 = u\$s 6.779 millones

2007/08, fueron 16.600.000 ha x u\$s 440 = u\$s 7.304 millones

2008/09, fueron 18.000.000 ha x u\$s 500 = u\$s 9.000 millones

2009/10, fueron 18.343.000 ha x u\$s 530 = u\$s 9.722 millones

2010/11, fueron 18.650.000 ha x u\$s 570 = u\$s 10.631 millones

El total de los costos de siembra, cosecha y comercialización durante las campañas ha sido de u\$s 66.691 millones. Si le agregamos los costos de embarque por u\$s 4.638 millones, tenemos costos totales por u\$s 71.329 millones.

Los beneficios netos de los productores de soja, antes del impuesto a las ganancias, han sido los siguientes

|         |                     |
|---------|---------------------|
| 2001/02 | u\$s -402 millones  |
| 2002/03 | u\$s 2.763 millones |
| 2003/04 | u\$s 1.722 millones |
| 2004/05 | u\$s 1.257 millones |
| 2005/06 | u\$s 609 millones   |
| 2006/07 | u\$s 3.545 millones |

|         |                       |
|---------|-----------------------|
| 2007/08 | u\$s 5.216 millones   |
| 2008/09 | u\$s - 1.022 millones |
| 2009/10 | u\$s 2.277 millones   |
| 2010/11 | u\$s 5.083 millones   |

La utilidades obtenidas por los productores, antes del impuesto a las ganancias, llegaron a u\$s 21.048 millones.

#### Resumen

Durante los diez últimos ciclos los ingresos totales (mercado externo e interno), aportados por la soja, fueron u\$s 129.568 millones, que se repartieron de la siguiente manera:

a) Costos u\$s 71.329 millones

b) Retenciones u\$s 37.191 millones

c) Utilidad de los productores, antes del impuesto a las ganancias, u\$s 21.048 millones. Después del impuesto a las ganancias habría sido de u\$s 21.048 millones - u\$s 6.314 millones = u\$s 14.734 millones.

Los números anteriores tratan de dar una visión global del sector y no tienen en cuenta los costos y beneficios que se distribuyen (por arriendo de tierras) entre los distintos participantes en el negocio (propietarios y arrendatarios).

Partiendo de los números anteriores, de no haber existido el impuesto a las exportaciones (retenciones), las ganancias en el período analizado (2001/02-2010/11) habrían sido de u\$s 58.239 millones y el impuesto a las ganancias a tributar de alrededor de:

u\$s 58.239 millones x 30% (aplicamos una alícuota promedio) = u\$s 17.472 millones.

Sin embargo el sector tributó:

u\$s 37.191 millones (de retenciones) + u\$s 6.314 millones = u\$s 43.505 millones.

Es decir que tributó u\$s 26.033 millones de más.

Nota: el análisis de los beneficios proporcionados por la soja desde la campaña 2001/02 hasta la última ya se había publicado con anterioridad en este Semanario, pero varios de los números fueron corregidos.

## LAS CUENTAS DEL BANCO CENTRAL EUROPEO

Como es conocimiento público, en el último mes la cotización de los granos y de otras commodities se encuentra en baja. Una de las razones de la misma es la apreciación que ha tenido el dólar estadounidense en relación a otras monedas y, concretamente, al euro. Es por esto importante analizar los números del sistema del euro y para ello recurrimos

a la principal fuente que es el Banco Central Europeo (BCE).

El BCE, que regula el eurosistema, publica mensualmente un Boletín sumamente completo sobre la situación monetaria del área. El último recibido por la Biblioteca de la Bolsa de Comercio de Rosario pertenece al mes de julio del corriente año. Veamos algunas estadísticas extraídas de dicho Informe:

El Estado financiero consolidado del Eurosistema, al 1 de julio del 2011, es el siguiente (las cifras están expresadas en millones de euros):

a) Oro y derechos en oro: 363.251.  
b) Activos en moneda extranjera frente a no residentes en la zona del euro: 216.010.

c) Activos en moneda extranjera frente a residentes en la zona del euro: 23.257.

d) Activos en euros frente a no residentes en la zona del euro: 20.499.

e) Préstamos en euros concedidos a entidades de crédito de la zona del euro: 455.154.

f) Otros activos en euros frente a entidades de crédito de la zona del euro: 45.165.

g) Valores emitidos en euros por residentes en la zona del euro: 485.011. De este total, 134.350 son valores mantenidos con fines de política monetaria. El resto son otros valores.

h) Créditos en euros a las Administraciones Públicas: 33.993.

i) Otros activos: 302.244.

j) Total activo: 1.944.583.

Veamos ahora las cuentas del pasivo:

a) Billetes en circulación: 849.165.

b) Depósitos en euros mantenidos por entidades de crédito de la zona del euro: 316.912.

c) Otros pasivos en euros con entidades de crédito de la zona del euro: 5.086.

d) Certificados de deuda emitidos: 0 (cero).

e) Depósitos en euros de otros residentes en la zona del euro: 79.476.

f) Pasivos en euro con no residentes en la zona del euro: 36.317.

g) Pasivos en moneda extranjera con residentes en la zona del euro: 890.

h) Pasivos en moneda extranjera con no residentes en la zona del euro: 9.593.

i) Contrapartida de los derechos especiales de giro asignados por el FMI: 52.170.

j) Otros pasivos: 196.838.

k) Cuentas de revalorización: 316.656.

l) Capital y reservas: 81.479.

m) Total pasivo: 1.944.583.

Veamos otros indicadores de la zona del euro, como es la evolución monetaria:

El M1 registra una tasa interanual de 1,2% (a mayo) en baja. A fin de ese mes llegaba a 4.690.700 millones de euros.

El M2 registra una tasa interanual de 2,4% (a mayo) ligeramente en baja. A fin de ese mes llegaba a 8.478.400 millones de euros.

El M3 registra una tasa interanual de 2,4% (a mayo) ligeramente en alza. A fin de ese mes llegaba a 9.647.300 millones de euros.

Al mes de mayo la inflación, según los precios industriales, llegaba a 6,2% interanual y según el IAPC (precios al consumidor), al mes de junio, a 2,7%.

Con respecto al desempleo, llegaba a 15,51 millones en el mes de mayo, el 9,9% de la población activa. De ese total, 12,46 millones eran adultos, el 8,8% de la población activa, y 3,05 millones eran jóvenes, el 20% de la población activa. Por sexo, tenemos: 8,22 millones eran hombres, el 9,6% de la población activa, y 7,29 millones era mujeres, el 10,2% de la población activa.

De la lectura del mencionado Informe del BCE no parece deducirse que los países de la zona del Euro estén al borde de un colapso que pueda poner en riesgo todo el mencionado sistema monetario. Es cierto que casi todos los países de la Comunidad no han cumplido estrictamente con los compromisos asumidos en Maastricht, pero ello no da razón a aquellos que esperan una caída de la economía mundial como consecuencia de los problemas del euro. En el editorial de la mencionada publicación, el principal problema manifestado por Consejo de Gobierno es el problema inflacionario, de ahí las subas sucesivas en las tasas de interés, previendo que la inflación pueda estabilizarse por arriba del 2%.

## FICCIONES Y FRICCIONES

*Artículo del ex-presidente del Banco Central, Dr. Rodolfo Rossi.*

Desde fines de Abril del corriente año, el Dólar estadounidense se viene revalorizando. Lo hizo hasta la fecha en un 8,15 %, en su relación a la cesta de las principales monedas del mundo (Yen, Libra esterlina, Euro, Dólar Canadiense, Franco Suizo, Corona Sueca). Esta revalorización, consecuencia de una mayor atracción a la tenencia de Dólares estadounidenses y de Bonos del Tesoro de EEUU a largo plazo, a veces inducida y, otras veces, resultado del grado de incertidumbre que se cierne sobre la eco-

nomía global, es determinante de la baja en el precio de las materias primas, de un menor intercambio comercial, del paulatino decaimiento de la actividad económica global y de la mayor aversión al riesgo general.

Las monedas se tienden a desvalorizar en relación al Dólar estadounidense y hacen su aparición prácticas proteccionistas y lo que se denominó "la guerra de monedas". Pero lo más desgraciado, de todo este atribulado contexto, son las consecuencias sociales que trae esta desgraciada situación: La profundización de la caída del empleo y el aumento de la pobreza.

Nuestro país - que se ha beneficiado - con la "debilidad del Dólar"- posterior al ajuste recesivo, que iniciado en EEUU se extendió al Mundo entre Junio de 2008 y Marzo de 2009 - viene encarando, incluso desde tiempo más remoto, su propio "modelo económico". No explicitado plenamente en su contenido, es de apreciar que el mismo se basa en el término del último año, en un fuerte crecimiento de la cantidad de moneda emitida (39,9 %); en el aumento de los medios de pagos (34,0 %); en el aumento de la recaudación tributaria (34,4 %), en el incremento del gasto fiscal (36,5 %), en el crecimiento de los préstamos bancarios (47,0 %), en el aumento de los Salarios y Jubilaciones (29,5 %), quedando inexplicablemente rezagado, el valor del US\$ administrado por el BCRA, que con un crecimiento nominal del 8%, ha estado beneficiado por la "debilidad" de la moneda estadounidense hasta el citado mes de Abril pasado y por la revaluación del Real brasileño hasta Agosto del presente año, factores que permitieron la citada administración cambiaria - aun con cierta pérdida de reservas - sin mayores sobresaltos.

Obsérvese, que la ficción de un Índice de Precios al Consumidor informado por el Indec mensualmente y que actualmente verifica un nivel de crecimiento del 9,7 % en su dimensión anual, poco explicable en relación a todos los indicadores de la economía argentina anteriormente verificados, ha sido un factor sumamente importante en la práctica del "modelo económico". De haberse adecuado oficialmente, al resto de los indicadores económicos, anteriormente señalados, hubiera sido imprescindible un aumento de la tasa de interés de referencia (Pasos Pasivos en \$ a 7 días) actualmente del 9,5 % y Tasa de interés Lebac en \$ a un año del 12,41 % (Agosto 2011), lo que hubiera, en primera instancia, reducido el consumo, principal basamento del "modelo" aplicado.

Claro, que con ello se perjudica la plena confiabilidad de una economía que "crece" y con la

menor confiabilidad, se perjudica el "Crédito Argentino", efecto que bien se nota en el valor de los Bonos Canje de Reestructuración de Deuda Parp en \$ Ley Argentina (ajustados por el Cer), que cotizan a 45,60, con una paridad del 23,48 %, muy cercana a un "default". Se deja expresamente de lado el valor del Riesgo País que alcanza, actualmente, 967 puntos básicos, pero que está afectado por la aversión al riesgo vigente, en la mayor parte del mundo.

Es de observar ahora, cómo el BCRA hace frente por ahora, a la gran succión de dólares estadounidenses que sufren la gran mayoría de los Bancos Centrales del mundo, por la revalorización de la moneda "patrón".

Inicialmente y hasta Julio pasado, el BCRA perdió reservas, no variando mayormente su política de administración cambiaria. En Agosto, efectivizó el pago del penúltimo cupón del Bono Boden 2012, por cuenta del Tesoro Nacional (Decreto 2054/10 y 276/11), que determinó una afectación de reservas internacionales superior a US\$ 2.800 millones. Se continuó perdiendo reservas por la "acumulación de US\$ del Sector Privado no financiero" y buena parte de tal pérdida, se repuso a través de préstamos del Bank for International Settlement, de Basilea, que al 16 de Setiembre pasado, acumulaba un crédito contra el Banco Central de US\$ 2.792 millones. Se aprecia que al 30 de Setiembre, las Reservas Internacionales ascenderían a US\$ 48.823 millones (incluye depósitos de entidades financieras en US\$ por 7.929 millones). Con un balance cambiario favorable hasta el tercer trimestre del año, la continuidad de pérdidas de las reservas internacionales aludidas, aun con el apoyo adicional del BIS, la utilización "ad-hoc" de la totalidad de los adelantos Transitorios del BCRA, que podrían alcanzar a \$ 3.972 millones (equivalente a US\$ 945 millones), más un "extraordinario" adelanto del BCRA por \$ 14.443 millones, equivalente a US\$ 3.435 millones, la hoja del balance financiero, parecería encontrarse en dificultades. Máxime cuando la tendencia de la Balanza Comercial, estaría determinando un saldo negativo para los dos últimos meses del presente año.

Seguramente por ello, es que se notó una cierta vacilación en el desarrollo cambiario de este mes de Setiembre, recientemente concluido. Inicialmente, se probó con la fijación de un "tipo de cambio alto", para desaliento de los compradores; se continuó con un tipo de cambio más bajo con ventas al contado, sin mayores resultados positivos y se terminó estableciendo un tipo de cambio fijo, no solamente contado, sino también para las operaciones a plazo, premiándolas con la omisión de la tasa de

interés, en un ferviente deseo de "mostrar fortaleza frente a la demanda". Finalmente se perdieron en Setiembre de 2011, US\$ 3.100 millones, que se fueron de la riqueza argentina. De continuar esta "sangría" la transferencia al exterior de dinero argentino superaría en el año los US\$ 22.000 millones. Seguramente se resentirá el "Respaldo de la Base Monetaria" en moneda extranjera y disminuirá la actividad económica nacional.

Difícil contingencia de las autoridades del BCRA en particular y de todos los funcionarios en general, en esta circunstancia mundial adversa, que aparentemente podría tener una duración semejante a la sufrida en Junio de 2008 y que fue de nueve meses. En mi modesta opinión para entender estas cuestiones, considero que frente a la misma, se debería operar con toda transparencia y veracidad en la información de todos los indicadores económicos nacionales, para que el país comprenda una cruda realidad que con responsabilidad debemos afrontar y resolver. Con ello, también, ganaríamos el respeto de todo el mundo.

Buenos Aires, 30 de Setiembre de 2011

## **ROSGAN®, INNOVADOR MERCADO DE REFERENCIA PARA LA GANADERÍA ARGENTINA**

El Mercado Ganadero de Rosario S.A. fue creado en el año 2008 y rápidamente fue ampliando su influencia en el sector hasta ser una fuente de información muy importante para actores y analistas del comercio de ganado. Este Mercado nació como un joint venture entre la Bolsa de Comercio de Rosario y tres casas consignatarias, cuyo número se fue ampliando con el tiempo hasta llegar a las diez actuales: Ildarraz Hnos SA, Reggi & Cía., Etchevehere Rural SRL, Ganaderos de Ceres Coop Ltda, Benito Pujol & Cía, Ferialvarez SR.L., Edgar E. Pastore & Cía., Aguirre Vazquez y Cía., Coop Ganadera Guillermo Lehmann y Alzaga Unzué y Cía.

En ROSGAN® (R) se realizan remates mensuales televisados de hacienda, donde los lotes se dan a conocer a través de videos que se muestran simultáneamente en el piso de la Bolsa de Comercio de Rosario y a través de Canal Rural. Tanto las filmaciones como las descripciones de la hacienda se realizan siguiendo estrictos estándares de calidad, lo que otorga la confianza necesaria para comprar animales sin estar los mismos en forma presen-

cial. Además, el Mercado cuenta con un Tribunal Arbitral del Mercado Ganadero S.A. especializado para actuar con celeridad en caso de cualquier disputa.

El mercado electrónico de hacienda que opera en el seno de la Bolsa permite reducir costos de transacción y transporte, permitiendo al productor como eslabón más débil de la cadena obtener mejores precios. En promedio, los precios promedios de las distintas categorías en invernada negociados en ROSGAN® (R) están entre 0,50 y 1 peso por encima de los remates ferias habituales en los lugares de origen. Además, las menores distancias recorridas mejoran el bienestar animal y a igualdad de condiciones minimiza la pérdida de kilaje en transporte.

Al permitir ampliar el espacio territorial alcanzable mediante el remate electrónico, acerca a un mayor número de demandantes y oferentes mejorando la competitividad y la transparencia en el sistema de formación de precios.

ROSGAN® permite las ventas a través de los consignatarios asociados personalmente en la rueda o a través de un call center. El segundo de estos sistemas agrupa hoy en día el 85% de las operaciones. Del lado de los compradores, la mayoría proceden del sistema de engorde a confinamiento (feed lot) o invernadores, algunos de ellos importantes pobladores de rodeos en la zona de las islas. Los plazos de venta promedio oscilan entre los 30 y 60 días, con plazos extendidos de hasta 120 días.

La hacienda rematada en el Mercado Ganadero rosarino procede de 14 provincias: Formosa, Chaco, Santiago del Estero, Santa Fe, Corrientes, Entre Ríos, Buenos Aires, Córdoba, San Luis, La Pampa, Mendoza, Catamarca, Salta y Misiones.

Analizando la operatoria del mercado, hasta la fecha se desarrollaron 33 remates. Inicialmente éstos se realizaban en una jornada mensual, aunque desde marzo de 2009 se realizaron en dos días consecutivos, y en tres desde marzo de 2010. El próximo remate previsto para el mes entrante tendrá lugar a lo largo de tres días (del 12 al 14 de octubre). En promedio, por jornada pueden venderse entre 150 y 160 lotes (es decir, aproximadamente entre 10.000 y 11.000 animales).

Con los datos que se tienen en sistema a la fecha (incluyendo el 33vo remate de septiembre de 2011), desde que comenzó a operar ROSGAN® se ofrecieron 682.185 cabezas, de las cuales se vendieron 574.399, sumando así operaciones por \$ 957.991.945,83.

El siguiente cuadro muestra la participación de cada categoría de hacienda en el total rematado, y

Total de Cabezas por Categoría 28/09/2011

| CATEGORÍA                                | CABEZAS        | PROPORCIÓN |
|--|----------------|------------|
| BOVINO - TERNEROS                        | 136.432        | 23,75%     |
| BOVINO - VAQUILLONAS DE INVERNADA        | 34.754         | 6,05%      |
| BOVINO - VACAS DE INVERNADA              | 24.135         | 4,20%      |
| BOVINO - TERNERAS                        | 91.074         | 15,86%     |
| BOVINO - HACIENDA GORDA                  | 1.365          | 0,24%      |
| BOVINO - TOROS                           | 172            | 0,03%      |
| BOVINO - VACAS CON GARANTÍA DE PREÑEZ    | 401            | 0,07%      |
| BOVINO - NOVILLOS 1 A 2 AÑOS             | 63.660         | 11,08%     |
| BOVINO - TERNEROS/AS                     | 104.373        | 18,17%     |
| BOVINO - VACAS CON CRÍA AL PIE           | 24.334         | 4,24%      |
| BOVINO - VACAS ENTORADAS                 | 50             | 0,01%      |
| BOVINO - NOVILLOS 2 A 3 AÑOS             | 27.503         | 4,79%      |
| BOVINO - VIENTRES ENTORADOS              | 4.034          | 0,70%      |
| BOVINO - VIENTRES CON GARANTÍA DE PREÑEZ | 31.558         | 5,49%      |
| BOVINO - NOVILLOS MÁS DE 3 AÑOS          | 6.046          | 1,05%      |
| BOVINO - HACIENDA PARA FAENA             | 1.197          | 0,21%      |
| BOVINO - NOVILLOS PARA FAENA             | 1.258          | 0,22%      |
| BOVINO - TOROS PARA FAENA                | 545            | 0,09%      |
| BOVINO - VACAS PARA FAENA                | 2.332          | 0,41%      |
| BOVINO - NOVILLOS HOLANDO                | 4.571          | 0,80%      |
| BOVINO - VAQUILLONAS PARA CRÍA           | 1.730          | 0,30%      |
| BOVINO - VIENTRES HOLANDO                | 503            | 0,09%      |
| BOVINO - TERNEROS HOLANDO                | 5.527          | 0,96%      |
| BOVINO - TERNEROS/AS BÚFALO              | 8              | 0,00%      |
| BOVINO - VACAS Y TORO BÚFALO             | 16             | 0,00%      |
| BOVINO - VAQUILLONAS Y NOVILLOS BÚFALO   | 8              | 0,00%      |
| BOVINO - NOV. Y VAQ. PARA FAENA          | 45             | 0,01%      |
| BOVINO - BÚFALOS                         | 138            | 0,02%      |
| BOVINO - HACIENDA DE FEED LOT            | 633            | 0,11%      |
| BOVINO - NOVILLOS PARA EXPORTACIÓN       | 463            | 0,08%      |
| BOVINO - TERNEROS/AS HOLANDO             | 103            | 0,02%      |
| BOVINO - VACAS Y NOV. PARA FAENA         | 35             | 0,01%      |
| BOVINO - VIENTRES JERSEY                 | 11             | 0,00%      |
| BOVINO - BÚFALAS                         | 22             | 0,00%      |
| OVINO - BORREGAS 2 DTS.                  | 425            | 0,07%      |
| OVINO - CORDEROS/AS                      | 900            | 0,16%      |
| OVINO - PIEZAS DE CRÍA                   | 400            | 0,07%      |
| OVINO - OVINOS                           | 2.909          | 0,51%      |
| OVINO - OVEJAS                           | 576            | 0,10%      |
| EQUINO - EQUINOS                         | 153            | 0,03%      |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                     | <b>574.399</b> |            |

puede observarse que en ROSGAN® se negocian principalmente terneros y terneros/as, representando respectivamente el 23,75% y el 18,17% del total. Le siguen las terneras con el 15,86% y los novillos de 1 a 2 años con el 11,08%. Sumadas, esas cuatro categorías representan el 68,86% del total comercializado en el mercado local, deduciéndose que el mismo se ha hecho especialmente fuerte en la comercialización de animales de cría a invernada.

En relación a las cotizaciones, desde noviembre de 2010 la Universidad Nacional de Rosario a través del IIIIE (Instituto de Investigaciones Económicas) y el IITAE (Instituto de Investigaciones Teóricas y Aplicadas en Estadísticas) de la Facultad de Ciencias

Económicas y Estadísticas elabora el Índice ROSGAN® Invernada (PIRI) y el Índice ROSGAN® Cría (PIRC). El siguiente cuadro recoge ambas series de índices desde noviembre de 2010 a la actualidad.

| Rem | Fecha  | PIRI (\$/kg) | PIRC (\$/Cab) |
|-----|--------|--------------|---------------|
| 24  | Nov-10 | 10,62        | 2.808,62      |
| 25  | Dic-10 | 9,58         | 2.242,30      |
| 26  | Feb-11 | 9,89         | 2.381,33      |
| 27  | Mar-11 | 10,70        | 2.956,47      |
| 28  | Abr-11 | 10,57        | 2.904,79      |
| 29  | May-11 | 10,23        | 3.086,73      |
| 30  | Jun-11 | 10,08        | 3.126,65      |
| 31  | Jul-11 | 10,55        | 3.273,38      |
| 32  | Ago-11 | 11,18        | 3.035,97      |
| 33  | Sep-11 | 11,39        | 3.341,84      |

A pesar de que se observa un aumento en ambas series, la cuantía del mismo no es igual. Como puede verse, después de la abrupta liquidación de hacienda entre 2006 y 2009 principalmente, el inicio de una etapa de recuperación de stocks incentiva la demanda de ganado para cría y la retención de hacienda, dando como consecuencia que lo que va del 2011 (comparando el remate de septiembre con el de diciembre del año anterior) el índice ROSGAN® de invernada aumentara casi un 19% mientras que el índice ROSGAN® de cría subió aproximadamente un 49%. Sin embargo, si la comparación se realiza contra el mismo mes del año anterior el primero subió 39% y el segundo un 34%.

Tomando la serie desde noviembre de 2010 y asumiendo ese mes como base, el gráfico muestra las variaciones de cada uno de los índices ROSGAN®. Desde el mes de marzo de 2011, los incrementos del índice que recoge las categorías de cría (e incluye vacas con cría al pie, vientres con garantía de preñez, vientres entorados y vaquillonas para cría) han superado a los incrementos del índice que agrupa las categorías de invernada (terneros, terneras y novillos; novillos y terneros/as Holando Argentino, vaquillonas y vacas de invernada).

La tendencia de los precios se explica en gran parte por el fin de la etapa de liquidaciones y la incipiente etapa de retención con el consecuente aumento en la demanda de ganado para la cría e invernada.

Como corolario, queda claro que en sólo tres años ROSGAN® ha recorrido un importante camino, y mantiene intactas las enormes potencialidades de crecimiento para imponerse como mercado líder en ganadería. Ya en la actualidad, sus precios se están tomando como referencia en muchas de las operaciones que se realizan fuera del recinto y el volumen de operaciones realizadas en su

| Rem | Fecha  | PIRI (\$/kg) | % Remate anterior | % Nov2010=100 | PIRC (\$/cabeza) | % Remate anterior | % Nov2010=100 |
|-----|--------|--------------|-------------------|---------------|------------------|-------------------|---------------|
| 24  | nov-10 | 10,62        |                   | 100%          | 2.808,62         |                   | 100%          |
| 25  | dic-10 | 9,58         | -9,79%            | 90%           | 2.242,30         | -20,16%           | 80%           |
| 26  | feb-11 | 9,89         | 3,24%             | 93%           | 2.381,33         | 6,20%             | 85%           |
| 27  | mar-11 | 10,70        | 8,19%             | 101%          | 2.956,47         | 24,15%            | 105%          |
| 28  | abr-11 | 10,57        | -1,21%            | 100%          | 2.904,79         | -1,75%            | 103%          |
| 29  | may-11 | 10,23        | -3,22%            | 96%           | 3.086,73         | 6,26%             | 110%          |
| 30  | jun-11 | 10,08        | -1,47%            | 95%           | 3.126,65         | 1,29%             | 111%          |
| 31  | jul-11 | 10,55        | 4,66%             | 99%           | 3.273,38         | 4,69%             | 117%          |
| 32  | ago-11 | 11,18        | 5,97%             | 105%          | 3.035,97         | -7,25%            | 108%          |
| 33  | sep-11 | 11,39        | 1,88%             | 107%          | 3.341,84         | 10,07%            | 119%          |
| 34  | oct-11 |              |                   |               |                  |                   |               |
| 35  | nov-11 |              |                   |               |                  |                   |               |
| 36  | dic-11 |              |                   |               |                  |                   |               |

interior no deja de crecer remate a remate.

## SOJA

### La soja continúa bailando al compás del resto

Los precios de la soja siguieron bajando esta semana al ritmo del contexto macroeconómico y la situación en los productos relacionados, hasta cerrar al menor nivel en lo que va del 2011. En la rueda del viernes la posición con vencimiento más cercano (noviembre) terminó a u\$s 433,22 por tonelada, por lo que la caída respecto a los u\$s 462,25 la tonelada del viernes anterior alcanza el 6,28%.

En la jornada de hoy se conoció el informe de stocks trimestrales del USDA, el cual sostuvo que al finalizar el ciclo 2010/11 las existencias de soja en EEUU eran de 5,8 millones de toneladas, ligeramente inferiores a los 6,1 que esperaba el mercado. Sin embargo, a pesar que el reporte no fue particularmente bajista para la oleaginosa, la noticia quedó opacada por la novedad de stocks mayores a los esperados para el maíz. La abrupta caída de este último, a la que tampoco fueron ajenos el resto de los principales commodities incluyendo el petróleo, acabó por contagiar a la soja.

Informes de Oil World sostienen que los principales factores bajistas para el commodity en cuestión deben buscarse en la mayor oferta sudamericana, que podría a su vez provocar una caída en las exportaciones estadounidenses; la presión de la cosecha en América del Norte; y la crisis financiera y de deuda (especialmente en Europa) que no amaina, poniendo en riesgo el crecimiento económico mundial y por ende la demanda potencial de alimentos. Además, la demanda de la industria también se habría resentido por la debilidad de los márgenes de crushing y una demanda de harina de soja menos activa en el último trimestre. Del lado del aceite de soja, se nota una fuerte competencia por parte de los productos sustitutos, especialmente palma pero también girasol, cuyos precios bajaron gracias a las buenas perspectivas de oferta.

A todo lo anterior se le sumó la presión proveniente del mercado cambiario con un dólar que continúa su tenden-

cia apreciativa. La sumatoria de factores acabó por precipitar las ventas de los fondos, quienes ya estaban realizando ventas técnicas luego del rally alcista de los precios durante el mes de agosto.

La caída en los precios estuvo acompañada de un fuerte volumen, que llegó a los 300.000 contratos, el mayor nivel desde febrero de este año. Los fondos por su parte se deshicieron de aproximadamente 15.000 contratos en la jornada del viernes. Septiembre cierra así con una caída del 18,63% en el precio del futuro más cercano, habiendo perforado a mediados de mes la media móvil de 200 ruedas y dejando las cotizaciones de la soja en el nivel más bajo de los últimos seis meses, tal como muestra el gráfico adjunto.

De cualquier modo, es menester mencionar que agencias internacionales como la citada alemana continúan mencionando algunos factores que podrían colaborar para detener la caída de la soja en el mediano plazo, especialmente ligados a la pelea por superficie entre oleaginosas y cereales, y el peligro de una sequía en América del Sur. En este sentido, existe el riesgo latente de que las malas condiciones climáticas provoque que los rendimientos en Brasil para la cosecha obtenida a comienzos del 2012 sean menores a las que se esperaban. Teniendo en cuenta que el país carioca es el segundo mayor productor mundial y considerando la caída en la producción desde el hemisferio norte esta campaña, se deduce que el mundo dependerá fuertemente de los resultados en América del Sur, por lo que cualquier inconveniente en el clima se trasladaría rápidamente a los precios. Por otro lado, la demanda de poroto y aceite de soja de China crecerá a un ritmo que la producción, por lo que se espera que se muestre muy activo en el mercado internacional.



## Firmeza relativa en los precios locales frente a los de Chicago

Mientras que el retroceso semanal en Chicago fue del 6,3%, los precios domésticos bajaron menos; 4% a 4,5%; un poco más cuando se miran los valores de la cosecha nueva, la 2011/12.

Hubo mayor actividad en el mercado, con más negocios cerrados tanto en el frente interno como en la anotación de ventas externas. Aunque, sobre el final de la semana desaparecieron los compradores y los vendedores por soja de la presente y de la futura temporada.

Excepto por los primeros días, cuando las cotizaciones superaron los valores de la semana pasada, el resto transcurrió por debajo. En forma abierta los precios escuchados estuvieron entre los \$1180 y los \$1230, pero se supo de negocios de hasta \$1260. La mayoría de estos negocios fuera de lo que abiertamente se conoce responden a compradores puntuales y por volúmenes limitados.

El precio de la posición de futuros ROFEX, condición fábrica, fue ajustando desde los US\$ 307,50 el viernes pasado a los US\$ 294 esta semana, con una baja del 4,4%. La posición May2012 retrocedió un 4,5% hasta US\$ 288,80 de este viernes.

Desde agosto hasta septiembre el volumen de compras efectuadas está en torno a las 770 mil tn semanales para la campaña en curso, habiendo sumado 840.000 tn en la semana al 21/09. Es factible que se haya hecho también un buen volumen de operaciones en esta semana. Como sea, el volumen acumulado de compras por fábricas y exportadores ascendía a 40,49 millones de tn.

Hubo un mayor número de RV anotados para el complejo soja, ascendiendo a unas 546.760 toneladas entre los tres productos (aceite, harina y/o pellets, y grano) durante esta semana. Este tonelaje

superó las 373.700 de la semana anterior.

La cosecha nueva también se mostró muy activa en volumen. El acumulado de compras domésticas entre exportación e industria para la 2011/12 ascendía a 5,22 millones tn al 21/09, el 11% de una producción que conservadoramente se calcula en 48,5 millones tn.

En comparación, durante el ciclo 2010/11, se llevaban adquiridas 3,56 millones tn, o 7% de la cosecha de ese año. El promedio histórico arrojaba una relación compras/producción del 5%.

## TRIGO

### El trigo estadounidense pierde otro elemento de sostén

A diferencia de la situación que exhiben otros productos, desde hace semanas se escucha que el trigo cuenta con un balance que luce más holgado y ofertas globales abundantes. Esto ha desencadenado una carrera bajista para los precios, que desde los máximos de febrero a la fecha han perdido un 32% en Chicago. La competencia que recibió el trigo estadounidense en el mercado internacional ha contribuido a generar presión sobre las cotizaciones, ante la emergencia exportadora de variedades de calidad inferior pero también más económicas, procedentes fundamentalmente de Rusia y del este europeo.

En las últimas semanas los futuros de trigo en los mercados externos de referencia han visto profundizar su tendencia bajista, aunque mucho de ese comportamiento lo explica el temor por la evolución de la economía mundial y las débiles perspec-

## Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 30/09/2011

| Mes emisión                           | Aceite de Soja    |                  |                  | Subproductos de Soja<br>(Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.) |                   |                   | Soja             |                  |                  | Total Soja<br>(incluyendo orgánica y desactivada) |
|---------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|--|-------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|---|
|                                       | ROE 45            | ROE 180          | Total            | ROE 45   | ROE 180           | Total             | ROE 45           | ROE 180          | Total            |   |
| Ene-11                                | 16.538            | 329.900          | 346.438          | 346.458  | 801.774           | 1.148.328         | 519              | 325.500          | 326.019          | 342.759   |
| Feb-11                                | 32.857            | 85.900           | 118.757          | 219.427  | 326.466           | 545.910           | 10.900           | 166.000          | 176.900          | 191.223   |
| Mar-11                                | 156.099           | 88.615           | 244.714          | 1.100.750  | 1.476.581         | 2.577.331         | 295.500          | 477.000          | 772.500          | 784.431   |
| Abr-11                                | 182.215           | 103.130          | 285.345          | 2.171.875  | 2.931.535         | 5.103.410         | 454.542          | 868.500          | 1.323.042        | 1.334.312   |
| May-11                                | 317.966           | 176.935          | 494.901          | 1.763.702  | 756.290           | 2.520.622         | 563.030          | 716.500          | 1.279.530        | 1.293.731   |
| Jun-11                                | 85.365            | 250.463          | 335.828          | 601.380  | 756.199           | 1.357.629         | 671.552          | 758.200          | 1.429.752        | 1.437.593   |
| Jul-11                                | 167.186           | 81.681           | 248.867          | 737.211  | 1.744.561         | 2.481.772         | 699.366          | 688.400          | 1.387.766        | 1.391.492   |
| Ago-11                                | 253.390           | 124.857          | 378.247          | 1.385.290  | 1.605.320         | 2.990.610         | 406.200          | 705.800          | 1.112.000        | 1.118.296   |
| Sep-11                                | 73.198            | 95.000           | 168.198          | 446.746  | 719.050           | 1.165.796         | 147.645          | 100.000          | 247.645          | 253.499   |
| Oct-11                                |                   |                  |                  |  |                   |                   |                  |                  |                  |   |
| Nov-11                                |                   |                  |                  |  |                   |                   |                  |                  |                  |   |
| Dic-11                                |                   |                  |                  |  |                   |                   |                  |                  |                  |   |
| <b>Total 2011</b>                     | <b>1.284.813</b>  | <b>1.336.481</b> | <b>2.621.294</b> | <b>8.772.839</b>   | <b>11.118.406</b> | <b>19.891.408</b> | <b>3.249.254</b> | <b>4.805.900</b> | <b>8.055.154</b> | <b>8.147.334</b>                                  |
| <b>Ttl 2010/11</b>                    | <b>1.235.418</b>  | <b>832.066</b>   | <b>2.067.484</b> | <b>8.206.954</b>   | <b>9.990.166</b>  | <b>18.197.170</b> | <b>3.237.835</b> | <b>4.314.400</b> | <b>7.552.235</b> | <b>7.612.943</b>                                  |
| <b>Total Soja equivalente 2010/11</b> | <b>29.171.085</b> |                  |                  |  |                   |                   |                  |                  |                  |   |

Elaborado sobre la base de información publicada por MAGYP.

tivas de crecimiento para los próximos meses, factores que dieron fortaleza al dólar y afectaron al precio de la mayor parte de las materias primas. Durante el curso de la presente semana, esas variables volvieron a hacerse presentes, contribuyendo a la explicación -aunque sea en parte- del significativo retroceso de 4,7% que experimentaron los futuros de Chicago.

La clave de la semana, como no podía ser de otra forma, estuvo en la publicación del Informe Trimestral de Stocks del USDA, dado a conocer el viernes por la mañana. En el mismo, dos variables clave oficiarían de brújula para los precios. En primer lugar, los inventarios al finalizar el primer trimestre de la campaña 2011/12, indicador de la cantidad de grano que queda remanente para su utilización final. Adicionalmente, resultaría de importancia la estimación final de la producción definitiva de la campaña 2010/11, finalizada el 30 de junio pasado.

En cuanto a la producción definitiva, el número arrojado por el organismo gubernamental -54,6 millones de toneladas- estuvo ligeramente por debajo de las expectativas. Esta merma productiva se explica fundamentalmente por los bajos rindes del trigo de primavera, luego de que las condiciones climáticas excesivamente húmedas afectaran a los rendimientos en las planicies del norte. En cambio, las cifras definitivas de las variedades de invierno estuvieron en línea con lo que se esperaba.

No obstante, las existencias de trigo al finalizar el primer trimestre se situaron por encima de lo que esperaban los operadores, fundamentando las

fuertes pérdidas que tuvieron los precios el día viernes. Luego de informar que los stocks al 1 de septiembre eran de 58,5 millones de toneladas -un 5,6% por encima de la cifra esperada- el precio se derrumbó desde el mismo momento en que abría la operatoria del mercado de Chicago. La acción de los fondos reafirmó la tendencia bajista, puesto que liquidaron 8.000 posiciones compradoras durante la mencionada sesión. Esto significa que el éxodo de los especuladores de los mercados de futuros agrícolas continúa su marcha.

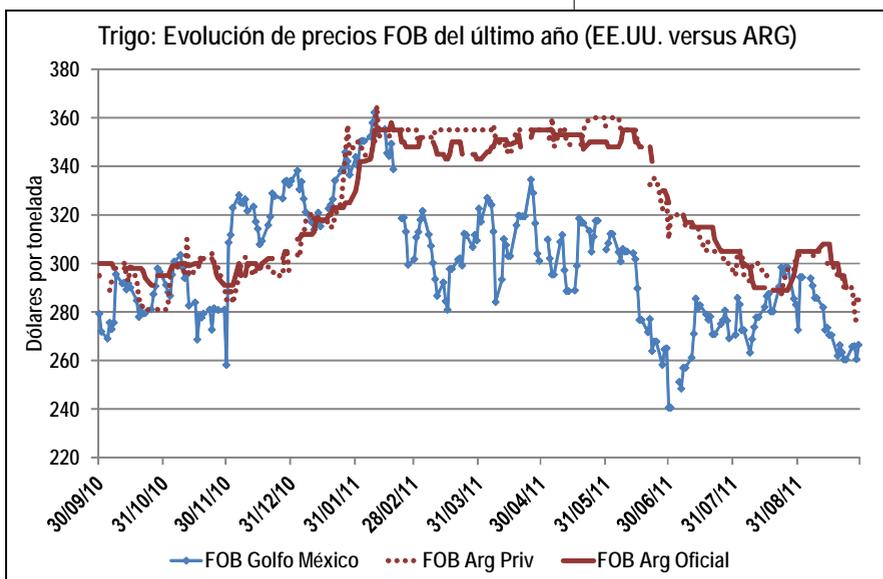
Cuando uno de sus últimos empujes era el precio del maíz por la sustituibilidad entre ambos productos en el consumo animal, las intensas caídas de este último dejan al trigo con pocos frenos en su marcha descendente. Sin embargo, como factores de corto plazo no es propio menospreciar las pésimas condiciones climáticas con que se inician los trabajos de siembra del trigo de invierno en Estados Unidos y en otras regiones productoras. Esto es una señal de que, de cara a las próximas semanas, las apuestas bajistas podrían verse limitadas.

### 1,1 millón tn de trigo nuevo comprado

Tal como puede apreciarse en el gráfico, hay casi 1,1 millón de toneladas de trigo nuevo comprado, frente a 1,8 millón de tn que había el año pasado para la misma época. Es factible que de los 8,5 millones de tn informados como compras de la presente temporada "pasen" a mercadería que cumplimentará embarques de la cosecha 2011/12. Por lo pronto, los embarques de trigo acumulados a la semana pasada ascendían a 7,03 millones de tn.

El mercado local de trigo se "desenvuelve" desatendiendo las condiciones de los mercados externos. En el exterior, las cotizaciones de trigo en frontera de los principales proveedores del mundo, están sufriendo la presión estacional por la oferta del Hemisferio Norte. Esa estacionalidad externa se advierte en la curva de precios de nuestros valores FOB, tal como se aprecia en el gráfico adjunto.

Sin embargo, también se advierte en di-



## Cereales: ROE Verde aprobados

En toneladas

| Fecha de emisión  | TRIGO          |                  |               | TRIGO BP         |               |                  | MAIZ             |                |                   |                   |
|-------------------|----------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|-------------------|
|                   | ROE 45         | ROE 365          | Dic-11        | TOTAL            | ROE 45        | ROE 365          | TOTAL            | ROE 45         | ROE 365           | TOTAL             |
| ENERO             | 43.912         | 1.559.917        |               | 1.603.829        |               |                  |                  | 3.354          | 2.007.718         | 2.011.072         |
| FEBRERO           | 6.342          | 272.951          |               | 279.293          |               | 342.000          | 342.000          | 23.883         | 854.591           | 878.474           |
| MARZO             | 15.619         | 55.460           |               | 71.079           | 19.000        | 59.206           | 78.206           | 63.208         | 2.447.899         | 2.511.107         |
| ABRIL             | 4.194          | 38.860           |               | 43.054           |               | 60.000           | 60.000           | 25.650         | 986.572           | 1.012.222         |
| MAYO              | 12.945         | 55.452           |               | 68.397           |               | 75.000           | 75.000           | 86.700         | 1.414.676         | 1.501.376         |
| JUNIO             | 6.314          | 255.125          |               | 261.439          | 1.428         | 461.500          | 462.928          | 79.461         | 935.089           | 1.014.550         |
| JULIO             | 4.029          | 216.734          | 87.082        | 307.845          |               |                  |                  | 177.200        | 503.996           | 681.196           |
| AGOSTO            | 11.216         | 821.256          |               | 832.472          | 1.428         | 176.000          | 177.428          | 39.756         | 1.033.426         | 1.073.182         |
| Semana al         |                |                  |               |                  |               |                  |                  |                |                   |                   |
| 02/09/11          | 261            | 464.300          |               | 464.561          |               |                  |                  | 10.200         |                   | 10.200            |
| 09/09/11          | 200            | 623.812          |               | 624.012          |               |                  |                  | 10.900         | 4.877             | 15.777            |
| 16/09/11          |                | 77.859           |               | 77.859           |               |                  |                  | 14.800         | 9.588             | 24.388            |
| 23/09/11          |                | 93.017           |               | 93.017           |               |                  |                  | 44.100         | 87.633            | 131.733           |
| Semana actual     |                |                  |               |                  |               |                  |                  |                |                   |                   |
| 26/09/11          |                |                  |               |                  |               |                  |                  |                |                   |                   |
| 27/09/11          | 200            | 986              |               | 1.186            |               |                  |                  |                | 6.200             | 6.200             |
| 28/09/11          |                |                  |               |                  |               |                  |                  |                | 115.200           | 115.200           |
| 29/09/11          |                | 1.254            |               | 1.254            |               |                  |                  |                | 160.900           | 160.900           |
| 30/09/11          |                |                  |               |                  |               |                  |                  |                |                   |                   |
| <b>Total 2011</b> | <b>105.232</b> | <b>4.536.983</b> | <b>87.082</b> | <b>4.729.297</b> | <b>21.856</b> | <b>1.173.706</b> | <b>1.195.562</b> | <b>579.212</b> | <b>10.568.365</b> | <b>11.147.577</b> |

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

cha gráfica que el precio FOB oficial está por encima de los valores que se conocen en el mercado. En los últimos días, la brecha fue cercana a los 10 dólares por tonelada.

Estos valores FOB argentinos son vigentes para la cosecha nueva ya que no hay cotizaciones de la presente temporada, cercana ya al cierre.

La otra característica de los valores FOB de mercado es que los precios son puntas vendedoras, no hay compradores, y, de hecho, con exigencias de mínima en cuanto a contenido proteico, del 12%. A este jueves, para el período de embarque Dic/Ene/Feb, con 12% de proteína, había vendedores a US\$ 275, salida desde el Up River.

A estos valores FOB, el FAS teórico equivale a US\$ 190/192 /tn, lejos de lo que se ve en el mercado doméstico.

Los últimos valores que estuvo ofertando una empresa exportadora en el mercado doméstico ascendían a US\$ 165 para pago y entrega en marzo/abril próximos, condición Cámara, para bajar a US\$ 160 sobre los últimos días de la semana.

La molinería sigue con una presencia escueta en la plaza local para el grano de la presente temporada, pero con valores cercanos a los US\$ 160, donde la dificultad para conseguir mercadería bajo determinados patrones de calidad está a la orden del día.

En los mercados a término, los precios exhibieron una caída del 1,8% al ajustar Mar2012 a US\$ 168 sobre el cierre de la semana.

Tal como puede apreciarse en el cuadro adjunto de ROE Verdes autorizados, viene disminuyendo la anotación de RV, llegando a hacerse en esta semana 2.440 tn.

Argentina es uno de los principales abastecedores del cereal regionalmente hablando, por lo que las perspectivas de la producción 2011/12 son miradas

con atención por nuestro principal cliente, Brasil. Además del hecho de que nuestro país viene sufriendo disminución en el volumen, como así también en temas de calidad, triguero, los problemas climáticos presionan al mercado brasileño.

Bajo situaciones normales, Brasil mira la paridad de importación, en donde el tipo de cambio es de gran importancia. Luego de un largo período de apreciación, en las últimas semanas el Real estuvo perdiendo valor frente al dólar, por lo que las importaciones de trigo en el vecino país enfrentan una nueva limitación por caída del poder de compra de la moneda brasileña en la arena externa.

Volviendo a las perspectivas de producción de la campaña 2011/12, la situación está complicándose ante la falta de precipitaciones. Hubo lluvias, pero insuficientes, sobre el oeste agrícola argentino. Las reservas de agua son insuficientes y la presión se agudiza en la medida que el grano a punto está de ingresar a la fase de espigazón.

Para el área GEA (si bien no la principal zonas productiva, pero sí el área núcleo granaria argentina), los agrónomos señalan que *"Finalmente, los trigos de la zona están en su mayoría atravesando la etapa de encañazón, y cada vez son más notorios los síntomas de estrés hídrico. Se acentuó el amarillamiento en las hojas basales y, en muchos casos, han comenzado a atravesar el periodo crítico para la definición de rendimientos -que se encuentra entre los 15 días previos y posteriores a la floración- con poca humedad. En algunas localidades aún queda margen para esperar lluvias y revertir la situación, pero en otras hay lotes donde las pérdidas de rinde serán inevitables, y cada día que pasa sin precipitaciones agrava la situación."*

## MAÍZ

### Maíz en alerta amarilla; “tiene que llover”

En el último informe de GEA - Guía Estratégica para el agro, que sigue la evolución del cultivo en el área núcleo, afirman que *“La siembra de maíz, que alcanza el 50%, presenta dificultades en la emergencia asociadas a la falta de agua y, en general, las labores se encuentran detenidas... volvieron a desarrollarse algunas precipitaciones sobre la región GEA. Las precipitaciones no fueron suficientes como para mantener las magras reservas hídricas de la semana pasada y, por ende, se ven vastas zonas con características de sequía. Para el cultivo de maíz, los lotes muestran condiciones heterogéneas, según la historia del lote y el cultivo antecesor. Las implantaciones van desde regulares a buenas pero, en general, la humedad no “sobra”. En algunos sectores, se reportan problemas en la germinación por falta de humedad, que afectaron el número de plantas por metro, lo que se verá reflejado en la producción -dada la alta correlación que tiene esta variable con los rindes finales en el maíz-. Los técnicos advierten que, si no llueve en esta semana, es probable que se den de baja lotes destinados a este cultivo. Por otra parte, el alto costo de los insumos y los bajos precios del cereal, siguen achicando los márgenes brutos, lo que hace que se analicen el sorgo, o directamente la soja de primera, como alternativas.”*

Para el resto de las zonas productivas maiceras la situación también es problemática. El avance de las labores de siembra ascendía al 17% del área de intención al cierre de esta semana, retrasado respecto del 20% del año pasado, y muy particularmente en nuestra provincia de Santa Fe y en la de Córdoba.

Esta situación ayuda a distanciar los precios del

mercado interno de maíz con los del mercado externo referente de Chicago, particularmente cuando se observa la evolución de las cotizaciones de la cosecha 2011/12.

Mientras que Chicago finalizó con una pérdida cercana al 7% en la mayoría de sus posiciones de la presente cosecha (hasta Jul2012), las posiciones más cercanas de los futuros locales exhibieron una baja semanal del 6%, y Abril2012 cayó “sólo” un 4,6%.

La demanda de exportación estuvo un poco más activa hasta mediados de la semana en la plaza local, recuperando los precios las caídas de la semana precedente, con un buen volumen de negocios.

Los valores de la exportación se centraron en la cosecha nueva llegando a valores de US\$ 172/tn, con entrega en los meses de marzo y abril. También hubo valores de US\$ 175, descarga marzo y mayo, pudiendo mejorar hasta 2 dólares. Con el retroceso del miércoles y jueves a US\$ 165, con un potencial US\$ 170, pero sin confirmar, la oferta retrocedió. La baja de Chicago del viernes directamente ahuyentó a la oferta del mercado.

Los precios siguen sufriendo un importante descuento respecto del valor que teóricamente podría pagar el frente exportador. De acuerdo con el precio FOB para embarque abril o mayo 2012, US\$ 263,50 la tn al jueves, el FAS teórico estaría en US\$ 196,50, contrastante con los valores mencionados en el párrafo anterior.

Sobre el final de la semana, con la baja del cereal en EE.UU., los valores en el mercado físico para la cosecha nueva no se hicieron presente. En los mercados de futuros la posición Abri2012 ajustó a US\$ 164,50.

Las compras de maíz viejo están prácticamente estacandas en 13,26 millones tn, quedando pendiente de fijación de precio unas 333.300 tn.

Mientras tanto, el avance de negocios es bueno en las compras del maíz nuevo, ascendiendo a 1,87 millones tn el acumulado hasta el 21/09. A razón de 125.000 tn semanales, es factible que en esta semana se puedan haber llegado a hacer entre 150.000 y 200.000 tn en virtud de los precios observados.

Las autorizaciones de RV repuntaron en esta semana, ascendiendo a 282.300 tn, superando los acumulados semanales de lo que fue septiembre. El grueso se anotó bajo RV365 días.

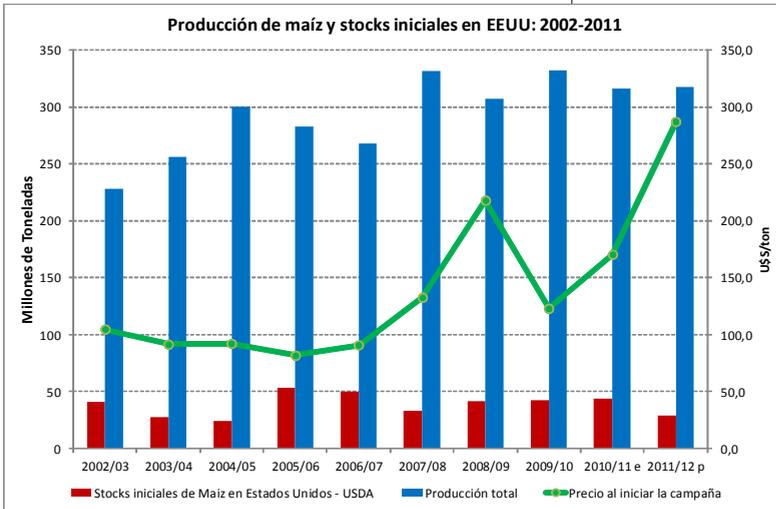
### Se frena la demanda del maíz norteamericano

En el transcurso de los últimos meses, la ajustada situación de la hoja de

### Maíz 2010/11: Indicadores comerciales exportación

| Al 21/09/2011               | 2010/11      | Prom.5       | 2009/10      |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Saldo exportable            | 13,50        | 12,93        | 16,00        |
| Compras exportación         | 13,26        | 12,65        | 15,87        |
| Relación s/salvo exportable | 98%          | 98%          | 99%          |
| Precios por fijar           | 0,33<br>2%   | 0,74<br>6%   | 0,25<br>2%   |
| Precios en firme            | 12,93<br>96% | 11,90<br>92% | 15,63<br>98% |

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



balance del maíz a nivel mundial ha tomado un papel preponderante en el análisis de los mercados agrícolas, por el hecho de presentar una limitada oferta para satisfacer la multifacética demanda. En función de esta crítica situación -coadyuvada por la depreciación del dólar norteamericano- durante el verano boreal se alcanzaron los precios nominales más altos de la historia, superando -entre mayo y junio- los u\$s 300/ton para la posición más cercana de los futuros en Chicago.

Desde el lado de la oferta, la cosecha del cinturón maicero -que ya se encuentra en su fase de recolección- llegará a un nivel bastante pobre en comparación con las expectativas iniciales. Con un área sembrada muy superior al promedio de las últimas décadas, la extrapolación de esa cifra hacia pensar en una producción cercana a 340 millones tn. Sin embargo, el intenso calor durante ciertas instancias críticas para el desarrollo de los cultivos se tradujo en un preocupante deterioro de la calidad de las plantas, con la consecuente merma en los rendimientos. Según su última estimación, el USDA espera una producción de maíz de 317,4 millones tn.

Para evitar caer en el frecuente error de vincular altos precios con escasa oferta, pero prescindiendo de incorporar al análisis lo que ocurre con la demanda, es preciso hacer algunas consideraciones sobre esta última. Sabido es que los altos precios de los productos energéticos, conjuntamente con algunos incentivos fiscales, ha disparado la utilización de maíz para etanol en los últimos años. Asimismo, la fuerte demanda por parte de China, que se avizora como un gran importador del cereal de cara a los próximos años, también impacta desde el lado de las exportaciones. La demanda para consu-

mo animal, finalmente, superior al 45% del consumo de maíz en Estados Unidos, enfrentó en los últimos meses la creciente competencia del trigo, aunque la posibilidad de sustitución entre ambos cereales es limitada, y no depende solamente de una cuestión de precio relativo.

En el curso de la presente campaña, los agricultores norteamericanos han visto como la referencia que significan las estimaciones de producción del USDA se volvían crecientemente pesimistas a medida que avanzaba el ciclo de los cultivos. Estas evidencias permitieron reafirmar que la oferta no sería la

fuerza del mercado que relajaría la situación. En lo que respecta a la demanda, los tradicionales reportes periódicos de exportaciones y consumo de etanol permiten seguir la evolución de las compras de estos sectores. Sin embargo, se cuenta con limitada información sobre el maíz efectivamente destinado al consumo animal. Es en este contexto que se debe adjudicar relevancia al informe de stocks trimestrales que se conoció este viernes, ya que, al mostrar los inventarios en poder de los distintos participantes de la cadena al 1 de septiembre, se constituye en una eficaz herramienta para saber como se comportó el grueso de la demanda y que cantidad de mercadería han retenido los productores.

En las últimas semanas, la demanda ya insinuaba señales de desaceleración, tanto en lo que respecta a las exportaciones como al etanol. La noticia de que los stocks finales de maíz de la campaña 2010/11 fueron 17% superiores a lo que esperaba el mercado, indica que también disminuyó la demanda para consumo animal. En consecuencia, el USDA mostró que hay suficiente mercadería para abastecer a los compradores, lo que derrumbó los precios en Chicago. Esto hizo que la pérdida semanal de los precios sea de 7,2%, finalizando septiembre con una caída del 23% en los precios, el peor desempeño mensual de los últimos 15 años.

Hacia el 1 de septiembre el stock de maíz en poder de los productores era de 8 millones de toneladas, en tanto que unos 20 millones de toneladas estaban en poder de almacenajes comerciales. La cifra total, cercana a 28 millones de toneladas, resulta 34% inferior a la informada el año pasado, aunque los precios son casi un 20% más elevados. La caída en la demanda explica la diferencia.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

| Fecha Operación     | 23/09/11 | 26/09/11 | 27/09/11 | 28/09/11 | 29/09/11 | Promedio | Promedio año | Diferencia año |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--------------|----------------|
| Fecha Pizarra       | 26/09/11 | 27/09/11 | 28/09/11 | 29/09/11 | 30/09/11 | Semanal  | anterior *   | anterior       |
| <b>Rosario</b>      |          |          |          |          |          |          |              |                |
| Trigo duro          |          |          |          |          |          |          |              |                |
| Maíz duro           |          |          |          |          |          |          | 630,44       |                |
| Girasol             |          |          |          |          |          |          | 1.263,11     |                |
| Soja                |          |          |          |          | 1.249,00 | 1.249,00 | 1.220,71     | 2,3%           |
| Sorgo               |          |          |          |          |          |          | 602,55       |                |
| <b>Bahía Blanca</b> |          |          |          |          |          |          |              |                |
| Trigo duro          |          |          |          |          |          |          |              |                |
| Maíz duro           |          |          |          |          |          |          |              |                |
| Girasol             | 1.175,00 | 1.150,00 | 1.150,00 | 1.145,00 |          | 1.155,00 | 1.267,58     | -8,9%          |
| Soja                |          | 1.220,00 |          |          | 1.220,00 | 1.220,00 |              |                |
| Sorgo               |          |          |          |          |          |          |              |                |
| <b>Córdoba</b>      |          |          |          |          |          |          |              |                |
| Trigo Duro          |          |          |          |          |          |          | 943,32       |                |
| <b>Santa Fe</b>     |          |          |          |          |          |          |              |                |
| Trigo               |          |          |          |          |          |          |              |                |
| <b>Buenos Aires</b> |          |          |          |          |          |          |              |                |
| Trigo duro          |          |          |          |          |          |          |              |                |
| Maíz duro           |          |          |          |          |          |          |              |                |
| Girasol             | 1.200,00 | 1.195,00 | 1.195,00 | 1.190,00 | 1.185,00 | 1.193,00 | 1.268,32     | -5,9%          |
| Soja                |          |          |          |          |          |          |              |                |
| <b>BA p/Quequén</b> |          |          |          |          |          |          |              |                |
| Trigo duro          |          |          |          |          |          |          |              |                |
| Maíz duro           |          |          |          |          |          |          |              |                |
| Girasol             | 1.180,00 | 1.155,00 | 1.155,00 | 1.150,00 | 1.105,00 | 1.149,00 | 1.273,16     | -9,8%          |
| Soja                | 1.215,00 | 1.223,70 | 1.235,00 | 1.200,00 | 1.220,00 | 1.218,74 | 1.188,96     | 2,5%           |

\* 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                          | 26/09/11 | 27/09/11 | 28/09/11 | 29/09/11 | 30/09/11 | 23/09/11 | Variación semanal |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------------|
| <b>Harinas de trigo (\$)</b>      |          |          |          |          |          |          |                   |
| "0000"                            | 2.600,0  | 2.600,0  | 2.600,0  | 2.600,0  | 2.600,0  | 2.600,0  |                   |
| "000"                             | 1.200,0  | 1.200,0  | 1.200,0  | 1.200,0  | 1.200,0  | 1.200,0  |                   |
| <b>Pellets de afrechillo (\$)</b> |          |          |          |          |          |          |                   |
| Disponible (Exp)                  | 500,0    | 500,0    | 500,0    | 500,0    | 500,0    | 500,0    |                   |
| <b>Aceites (\$)</b>               |          |          |          |          |          |          |                   |
| Girasol crudo                     | 3.800,0  | 3.800,0  | 3.800,0  | 3.800,0  | 3.800,0  | 3.800,0  |                   |
| Girasol refinado                  | 4.300,0  | 4.300,0  | 4.300,0  | 4.300,0  | 4.300,0  | 4.300,0  |                   |
| Lino                              |          |          |          |          |          |          |                   |
| Soja refinado                     | 4.000,0  | 4.000,0  | 4.000,0  | 4.000,0  | 4.000,0  | 4.000,0  |                   |
| Soja crudo                        | 3.600,0  | 3.600,0  | 3.600,0  | 3.600,0  | 3.600,0  | 3.600,0  |                   |
| <b>Subproductos (\$)</b>          |          |          |          |          |          |          |                   |
| Girasol pellets (Cons Dna)        | 620,0    | 620,0    | 620,0    | 620,0    | 620,0    | 620,0    |                   |
| Exp. Maní (Export. Rosario)       |          |          |          |          |          |          |                   |
| Soja pellets (Cons Dársena)       | 1.056,0  | 1.056,0  | 1.056,0  | 1.056,0  | 1.056,0  | 1.056,0  |                   |

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

| Destino / Localidad | Entrega     | Pago | Modalidad         | 26/09/11    | 27/09/11 | 28/09/11 | 29/09/11 | 30/09/11 | Var. % | 23/09/11 |
|---------------------|-------------|------|-------------------|-------------|----------|----------|----------|----------|--------|----------|
| <b>Trigo</b>        |             |      |                   |             |          |          |          |          |        |          |
| Mol/Ros             | Dic/Ene'12  | Cdo. | Gluten 24 / PH 76 | u\$s 160,00 | 160,00   |          |          |          |        |          |
| Exp/GL              | Mar/Abr'12  | Cdo. | M/E               | u\$s 165,00 |          | 160,00   | 160,00   |          |        |          |
| Exp/GL              | Abril       | Cdo. | M/E               | u\$s        |          |          |          |          |        | 165,00   |
| <b>Maíz</b>         |             |      |                   |             |          |          |          |          |        |          |
| Exp/GL              | Mar/Abr'12  | Cdo. | M/E               | u\$s 172,00 | 175,00   | 165,00   | 165,00   |          |        | 168,00   |
| Exp/SM              | Mar/Abr'12  | Cdo. | M/E               | u\$s        |          |          | 165,00   |          |        |          |
| Exp/AS              | Mar/Abr'12  | Cdo. | M/E               | u\$s        |          |          | 165,00   |          |        |          |
| Exp/SM              | May'12      | Cdo. | M/E               | u\$s        |          |          | 165,00   |          |        |          |
| Exp/AS              | May'12      | Cdo. | M/E               | u\$s        |          |          | 165,00   |          |        |          |
| Exp/GL              | May'12      | Cdo. | M/E               | u\$s 172,00 | 175,00   | 165,00   | 165,00   |          |        | 168,00   |
| <b>Sorgo</b>        |             |      |                   |             |          |          |          |          |        |          |
| Exp/AS              | Desde 03/10 | Cdo. | M/E               |             |          | 650,00   | 650,00   |          |        |          |
| Exp/SM              | Mar/May'12  | Cdo. | M/E               | u\$s        | 170,00   | 165,00   | 168,00   |          |        |          |
| <b>Soja</b>         |             |      |                   |             |          |          |          |          |        |          |
| Fca/Tmb             | C/Desc.     | Cdo. | M/E               | 1220,00     | 1225,00  | 1190,00  | 1220,00  | 1180,00  | -2,9%  | 1215,00  |
| Fca/SM              | C/Desc.     | Cdo. | M/E               | 1220,00     | 1225,00  | 1190,00  | 1220,00  | 1180,00  | -2,9%  | 1215,00  |
| Fca/SL              | C/Desc.     | Cdo. | M/E               | 1220,00     | 1225,00  | 1190,00  | 1220,00  | 1180,00  | -2,9%  | 1215,00  |
| Fca/Ric             | C/Desc.     | Cdo. | M/E               | 1220,00     | 1225,00  | 1190,00  | 1220,00  | 1180,00  | -2,9%  | 1215,00  |
| Fca/VGG             | C/Desc.     | Cdo. | M/E               | 1220,00     | 1225,00  | 1190,00  | 1220,00  | 1180,00  | -2,9%  | 1215,00  |
| Fca/GL              | C/Desc.     | Cdo. | M/E               | 1220,00     | 1225,00  | 1190,00  | 1220,00  | 1180,00  | -2,9%  | 1215,00  |
| Fca/AS              | C/Desc.     | Cdo. | M/E               | 1220,00     | 1225,00  |          |          |          |        | 1215,00  |
| <b>Girasol</b>      |             |      |                   |             |          |          |          |          |        |          |
| Fca/Ricardone       | C/Desc.     | Cdo. | M/E               | 1195,00     | 1195,00  | 1190,00  | 1185,00  | 1130,00  | -5,8%  | 1200,00  |
| Fca/Rosario         | C/Desc.     | Cdo. | M/E               | 1195,00     | 1195,00  | 1190,00  | 1185,00  | 1130,00  | -5,8%  | 1200,00  |
| Fca/Junin           | C/Desc.     | Cdo. | M/E               | 1195,00     | 1195,00  | 1190,00  | 1185,00  | 1130,00  | -5,8%  | 1200,00  |
| Fca/SJ              | C/Desc.     | Cdo. | M/E               | 1195,00     | 1195,00  | 1190,00  | 1185,00  | 1130,00  | -5,8%  | 1200,00  |
| Fca/Deheza          | C/Desc.     | Cdo. | Fli/Cnflt         | 1195,00     | 1195,00  | 1190,00  | 1185,00  | 1130,00  | -5,8%  | 1200,00  |

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

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

**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

| Posición           | Volumen          | Int. Abierto     | 26/09/11 | 27/09/11 | 28/09/11 | 29/09/11 | 30/09/11 | var.sem. |
|--------------------|------------------|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>FINANCIEROS</b> |                  | En \$ / US\$     |          |          |          |          |          |          |
| DLR092011          | 336.624          | 368.522          | 4,206    | 4,206    | 4,203    | 4,205    | 4,205    | 0,01%    |
| DLR102011          | 207.743          | 677.624          | 4,223    | 4,218    | 4,216    | 4,217    | 4,214    | -0,28%   |
| DLR112011          | 194.835          | 508.617          | 4,265    | 4,257    | 4,255    | 4,254    | 4,250    | -0,65%   |
| DLR122011          | 302.774          | 459.738          | 4,320    | 4,304    | 4,295    | 4,295    | 4,284    | -1,29%   |
| DLR012012          | 88.810           | 170.056          | 4,385    | 4,366    | 4,354    | 4,354    | 4,330    | -1,70%   |
| DLR022012          | 49.720           | 285.020          | 4,450    | 4,430    | 4,415    | 4,420    | 4,393    | -1,50%   |
| DLR032012          | 17.894           | 153.490          | 4,510    | 4,496    | 4,480    | 4,485    | 4,460    | -1,33%   |
| DLR042012          | 10.229           | 170.766          | 4,562    | 4,552    | 4,535    | 4,540    | 4,520    | -1,09%   |
| DLR052012          | 16.446           | 54.757           | 4,635    | 4,623    | 4,600    | 4,602    | 4,573    | -1,44%   |
| DLR062012          | 4.000            | 67.494           | 4,695    | 4,680    | 4,657    | 4,659    | 4,620    | -2,01%   |
| DLR072012          | 12.090           | 42.600           | 4,750    | 4,735    | 4,710    | 4,712    | 4,673    | -1,93%   |
| DLR082012          | 24.480           | 60.270           | 4,810    | 4,774    | 4,770    | 4,780    | 4,745    | -1,47%   |
| DLR092012          | 42.000           | 34.000           | 4,870    | 4,842    | 4,829    | 4,835    | 4,808    | -1,27%   |
| DLR102012          | 43.710           | 30.060           | 4,920    | 4,897    | 4,886    | 4,892    | 4,866    | -1,10%   |
| ECU092011          | 44               | 3.000            | 5,674    | 5,755    | 5,714    | 5,710    | 5,677    | -0,32%   |
| ECU122011          | 100              | 450              | 5,841    | 5,922    | 5,860    | 5,850    | 5,775    | -1,92%   |
| ORO122011          | 4.650            | 5.683            | 1.608,40 | 1.666,00 | 1.622,20 | 1.622,00 | 1.621,00 | -2,35%   |
| ORO022012          |                  | 10               | 1.610,20 | 1.667,80 | 1.624,00 | 1.623,80 | 1.622,80 | -2,35%   |
| ORO032012          |                  |                  | 1.611,10 | 1.668,70 | 1.624,90 | 1.624,70 | 1.623,70 | -2,35%   |
| ORO062012          | 491              | 1.341            | 1.613,40 | 1.671,00 | 1.627,10 | 1.627,00 | 1.626,00 | -2,34%   |
| RFX000000          |                  | 665              | 4,2049   | 4,2050   | 4,2050   | 4,2050   | 4,2050   |          |
| WTI112011          | 266              | 1260             | 80,00    | 84,30    | 82,60    | 83,60    | 80,50    | 1,26%    |
| WTI052012          | 20               | 163              | 81,50    | 85,50    | 84,50    | 85,50    | 82,30    | 1,60%    |
| <b>AGRÍCOLAS</b>   |                  | En US\$ / Tm     |          |          |          |          |          |          |
| ISR092011          | 135              | 2650             | 296,00   | 296,00   | 289,50   | 290,50   | 290,30   | -2,35%   |
| ISR102011          |                  |                  | 297,00   | 298,00   | 291,00   | 291,00   | 284,00   | -4,79%   |
| ISR112011          | 2.555            | 3819             | 309,40   | 306,50   | 297,50   | 300,70   | 292,00   | -4,26%   |
| ISR012012          |                  |                  | 308,50   | 305,50   | 298,50   | 304,00   | 296,00   | -2,63%   |
| ISR042012          |                  |                  | 302,50   | 304,10   | 294,50   | 298,60   | 287,20   | -4,14%   |
| ISR052012          | 1.360            | 1337             | 302,50   | 304,10   | 294,50   | 298,60   | 287,20   | -4,14%   |
| ISR072012          |                  | 368              | 305,50   | 307,10   | 297,50   | 301,60   | 290,20   | -4,10%   |
| MAI000000          |                  | 184              | 160,00   | 159,00   | 157,00   | 154,50   | 147,00   | -6,96%   |
| MAI102011          | 1                | 1                |          |          | 150,00   | 154,50   | 147,00   |          |
| MAI122011          |                  | 40               | 158,00   | 158,50   | 156,00   | 155,00   | 147,50   | -5,45%   |
| MAI042012          | 15               | 184              | 173,00   | 172,50   | 172,50   | 170,50   | 161,50   | -6,38%   |
| SOF000000          |                  |                  | 302,50   | 304,50   | 297,00   | 301,00   | 292,30   | -2,89%   |
| SOF102011          | 417              | 1097             | 306,00   | 306,50   | 297,40   | 301,60   | 292,30   | -4,32%   |
| SOF112011          | 49               | 1506             | 309,00   | 310,40   | 301,00   | 305,20   | 296,00   | -3,90%   |
| SOF042012          |                  |                  | 303,70   | 306,00   | 297,20   | 300,00   | 288,80   | -4,37%   |
| SOF052012          | 44               | 1711             | 303,70   | 306,00   | 297,20   | 300,00   | 288,80   | -4,37%   |
| SOF072012          |                  | 342              | 307,20   | 309,50   | 300,70   | 303,50   | 292,30   | -4,32%   |
| SOJ000000          |                  | 834              | 303,50   | 305,80   | 298,00   | 301,00   | 292,30   | -3,21%   |
| SOJ102011          | 10               | 25               | 306,50   | 307,80   | 298,00   | 301,00   | 292,30   | -4,63%   |
| SOJ112011          | 13               | 186              | 310,00   | 311,50   | 302,00   | 306,00   | 296,50   | -4,05%   |
| SOJ052012          | 558              | 1778             | 304,50   | 307,50   | 297,70   | 301,30   | 290,30   | -4,03%   |
| TRIO000000         |                  | 176              | 153,00   | 153,00   | 150,00   | 150,00   | 148,00   | -3,27%   |
| TRI122011          |                  | 65               | 154,00   | 154,00   | 151,00   | 151,00   | 149,00   | -3,25%   |
| TRIO12012          |                  | 317              | 161,00   | 161,00   | 160,00   | 159,50   | 155,50   | -2,81%   |
| <b>TOTAL</b>       | <b>1.362.083</b> | <b>3.112.206</b> |          |          |          |          |          |          |

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

| Posición   | Precio Ejerc. | Tipo Opción | Volumen Operado | TA por contrato | 26/09/11 | 27/09/11 | 28/09/11 | 29/09/11 | 30/09/11 |
|------------|---------------|-------------|-----------------|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>PUT</b> |               |             |                 |                 |          |          |          |          |          |
| ISR112011  | 282           | put         | 2               |                 |          |          |          |          | 3,700    |
| ISR112011  | 298           | put         | 93              | 80              |          |          | 4,500    | 6,400    |          |
| ISR112011  | 302           | put         | 85              | 171             |          |          | 5,900    | 8,400    | 12,800   |
| ISR112011  | 306           | put         | 16              | 332             |          | 6,000    | 8,500    |          |          |
| ISR112011  | 310           | put         | 22              | 354             |          |          | 10,700   | 12,900   |          |

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

En US\$

| Posición    | Precio Ejerc. | Tipo Opción | Volumen semanal | TA por contrato/1 | 26/09/11 | 27/09/11 | 28/09/11 | 29/09/11 | 30/09/11 |
|-------------|---------------|-------------|-----------------|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>PUT</b>  |               |             |                 |                   |          |          |          |          |          |
| ISR112011   | 314           | put         | 6               | 35                |          | 11,500   |          |          |          |
| ISR112011   | 318           | put         | 6               | 16                |          |          |          | 19,500   |          |
| ISR052012   | 278           | put         | 10              | 44                |          | 7,300    | 9,500    |          |          |
| ISR052012   | 282           | put         | 4               | 4                 | 10,700   |          |          |          |          |
| ISR052012   | 290           | put         | 2               | 10                |          |          | 13,000   |          |          |
| ISR052012   | 294           | put         | 10              | 9                 |          | 12,300   |          |          |          |
| ISR052012   | 302           | put         | 54              | 5                 |          | 16,000   |          |          |          |
| <b>CALL</b> |               |             |                 |                   |          |          |          |          |          |
| DLR032012   | 4,18          | call        | 85              | 138               |          |          |          |          |          |
| DLR032012   | 4,59          | call        | 85              | 138               |          |          |          |          |          |
| ISR052012   | 326           | call        | 4               | 4                 |          |          | 8,900    |          |          |
| ISR052012   | 330           | call        | 23              | 26                |          | 9,700    | 7,700    | 9,000    |          |
| ISR052012   | 334           | call        | 3               | 43                |          |          |          | 8,000    |          |
| ISR052012   | 338           | call        | 91              | 72                | 6,700    |          |          | 6,700    | 5,400    |
| ISR052012   | 342           | call        | 9               | 24                |          |          | 5,200    | 5,300    | 4,500    |
| ISR052012   | 346           | call        | 22              | 55                | 5,200    |          | 4,000    | 4,800    | 4,000    |
| ISR052012   | 350           | call        | 83              | 133               |          | 5,200    | 4,000    | 4,800    | 3,600    |
| ISR052012   | 354           | call        | 15              | 62                |          | 4,700    |          | 4,500    | 3,400    |
| ISR052012   | 358           | call        | 20              | 22                |          | 4,200    |          |          |          |

\*\* 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  | 26/09/11     |        |        | 27/09/11 |        |        | 28/09/11 |        |        | 29/09/11  |        |        | 30/09/11                     |        |        | var. sem. |
|---|--------------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|-----------|--------|--------|------------------------------|--------|--------|-----------|
|   | máx          | mín    | última | máx      | mín    | última | máx      | mín    | última | máx       | mín    | última | máx                          | mín    | última |           |
| <b>FINANCIEROS</b>  |              |        |        |          |        |        |          |        |        |           |        |        |                              |        |        |           |
|   | En \$ / US\$ |        |        |          |        |        |          |        |        |           |        |        |                              |        |        |           |
| DLR092011   | 4,207        | 4,201  | 4,207  | 4,206    | 4,205  | 4,206  | 4,205    | 4,203  | 4,203  | 4,205     | 4,204  | 4,205  | 4,205                        | 4,204  | 4,205  | 0,02%     |
| DLR102011   | 4,226        | 4,220  | 4,222  | 4,220    | 4,217  | 4,218  | 4,217    | 4,216  | 4,216  | 4,217     | 4,216  | 4,217  | 4,225                        | 4,214  | 4,214  | -0,26%    |
| DLR112011   | 4,273        | 4,265  | 4,265  | 4,260    | 4,256  | 4,256  | 4,256    | 4,253  | 4,255  | 4,254     | 4,252  | 4,254  | 4,257                        | 4,243  | 4,251  | -0,61%    |
| DLR122011   | 4,323        | 4,314  | 4,323  | 4,310    | 4,300  | 4,304  | 4,305    | 4,294  | 4,295  | 4,294     | 4,290  | 4,293  | 4,299                        | 4,283  | 4,284  | -1,29%    |
| DLR012012   | 4,390        | 4,385  | 4,385  | 4,375    | 4,366  | 4,366  | 4,355    | 4,350  | 4,354  | 4,354     | 4,350  | 4,354  | 4,350                        | 4,328  | 4,330  | -1,70%    |
| DLR022012   | 4,450        | 4,450  | 4,450  | 4,435    | 4,429  | 4,430  | 4,415    | 4,415  | 4,415  | 4,420     | 4,415  | 4,420  | 4,401                        | 4,390  | 4,395  | -1,57%    |
| DLR032012   |              |        |        | 4,540    | 4,470  | 4,496  | 4,496    | 4,480  | 4,480  |           |        |        | 4,465                        | 4,455  | 4,460  | -1,44%    |
| DLR042012   | 4,570        | 4,560  | 4,570  | 4,555    | 4,552  | 4,552  | 4,545    | 4,540  | 4,540  | 4,535     | 4,535  | 4,535  | 4,530                        | 4,518  | 4,518  | -1,14%    |
| DLR052012   | 4,635        | 4,635  | 4,635  | 4,625    | 4,623  | 4,623  | 4,621    | 4,590  | 4,590  |           |        |        | 4,580                        | 4,573  | 4,573  | -1,44%    |
| DLR062012   |              |        |        |          |        |        | 4,643    | 4,641  | 4,641  |           |        |        | 4,620                        | 4,620  | 4,620  | -2,01%    |
| DLR072012   |              |        |        | 4,740    | 4,730  | 4,730  | 4,720    | 4,705  | 4,710  |           |        |        |                              |        |        |           |
| DLR082012   | 4,816        | 4,810  | 4,810  | 4,774    | 4,770  | 4,774  | 4,788    | 4,770  | 4,770  | 4,780     | 4,780  | 4,780  | 4,748                        | 4,745  | 4,745  | -1,45%    |
| DLR092012   |              |        |        | 4,855    | 4,842  | 4,842  | 4,848    | 4,829  | 4,829  | 4,828     | 4,828  | 4,828  | 4,810                        | 4,808  | 4,808  | -1,27%    |
| DLR102012   |              |        |        | 4,900    | 4,897  | 4,897  | 4,901    | 4,886  | 4,886  | 4,893     | 4,892  | 4,893  | 4,892                        | 4,866  | 4,866  |           |
| ECU092011   |              |        |        |          |        |        |          |        |        | 5,717     | 5,717  | 5,717  |                              |        |        |           |
| ECU122011   |              |        |        |          |        |        |          |        |        | 5,876     | 5,876  | 5,876  | 5,775                        | 5,775  | 5,775  |           |
| ORO122011   | 1638,1       | 1592,0 | 1608,4 | 1676,1   | 1662,0 | 1666,0 | 1652,4   | 1625,0 | 1625,0 | 1636,2    | 1609,1 | 1622,0 | 1634,0                       | 1620,0 | 1621,0 | -3,07%    |
| ORO062012   | 1639,1       | 1598,1 | 1611,6 | 1682,0   | 1667,8 | 1667,8 | 1647,0   | 1630,0 | 1630,0 | 1627,5    | 1620,5 | 1620,5 | 1638,4                       | 1620,5 | 1632,0 | -1,98%    |
| WT112011  | 81,000       | 79,000 | 80,000 | 84,300   | 83,110 | 84,300 | 82,600   | 82,600 | 82,600 | 83,640    | 83,600 | 83,600 |                              |        |        |           |
| WT1052012   |              |        |        | 85,500   | 85,500 | 85,500 | 84,500   | 84,500 | 84,500 |           |        |        |                              |        |        |           |
| <b>AGRÍCOLAS</b>  |              |        |        |          |        |        |          |        |        |           |        |        |                              |        |        |           |
|   | En US\$ / Tm |        |        |          |        |        |          |        |        |           |        |        |                              |        |        |           |
| ISR092011   | 297,50       | 296,00 | 296,00 |          |        |        |          |        |        | 290,00    | 290,00 | 290,00 | 290,30                       | 290,00 | 290,30 | -2,35%    |
| ISR112011   | 306,30       | 303,00 | 305,80 | 310,00   | 306,10 | 306,50 | 304,00   | 297,30 | 297,50 | 300,70    | 297,50 | 300,70 | 294,00                       | 291,00 | 292,00 | -4,26%    |
| ISR052012   | 302,90       | 298,00 | 302,60 | 305,50   | 303,30 | 304,10 | 300,50   | 294,50 | 294,50 | 298,60    | 294,50 | 298,60 | 291,80                       | 286,00 | 287,20 | -4,14%    |
| MAH102011   |              |        |        |          |        |        | 150,00   | 150,00 | 150,00 |           |        |        |                              |        |        |           |
| MAI042012   |              |        |        |          |        |        |          |        |        |           |        |        | 162,00                       | 161,50 | 161,50 |           |
| SOF102011   | 306,00       | 304,40 | 306,00 | 308,10   | 305,60 | 306,50 | 303,70   | 297,00 | 297,40 | 301,60    | 298,70 | 301,60 | 292,30                       | 291,50 | 292,30 | -4,32%    |
| SOF112011   | 309,00       | 309,00 | 309,00 | 310,40   | 310,20 | 310,40 | 302,00   | 301,50 | 302,00 | 304,50    | 304,00 | 304,50 | 296,60                       | 295,50 | 295,70 | -3,99%    |
| SOF052012   | 303,70       | 302,50 | 303,70 | 306,20   | 305,60 | 305,60 | 297,80   | 296,80 | 297,20 | 296,50    | 296,50 | 296,50 | 292,10                       | 288,30 | 288,30 | -4,54%    |
| SOJ102011   | 305,50       | 305,50 | 305,50 | 307,80   | 307,80 | 307,80 | 303,20   | 303,20 | 303,20 | 300,50    | 300,20 | 300,50 |                              |        |        |           |
| SOJ112011   | 309,40       | 309,40 | 309,40 |          |        |        |          |        |        | 305,30    | 304,10 | 305,30 |                              |        |        |           |
| SOJ052012   | 304,00       | 300,50 | 303,50 | 307,60   | 306,00 | 307,50 | 303,60   | 297,60 | 297,70 | 301,30    | 297,50 | 301,30 | 293,60                       | 288,80 | 290,30 | -3,91%    |
| 1.362.833 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico) |              |        |        |          |        |        |          |        |        | 3.118.658 |        |        | Interés abierto en contratos |        |        |           |

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

| Posición            | Volumen | Sem. Open | Interest | En tonelada |          |          |          |          |  | var.sem. |
|---------------------|---------|-----------|----------|-------------|----------|----------|----------|----------|--|----------|
|                     |         |           |          | 26/09/11    | 27/09/11 | 28/09/11 | 29/09/11 | 30/09/11 |  |          |
| TRIGO B.A. 10/2011  | 100     |           | 2        | 156,00      | 156,00   | 150,00   | 150,00   | 148,00   |  | -5,13%   |
| TRIGO B.A. 12/2011  | 100     |           | 6        | 159,00      | 159,00   | 155,00   | 155,00   | 153,00   |  | -3,77%   |
| TRIGO B.A. 01/2012  | 7.700   |           | 1.631    | 161,00      | 161,00   | 160,00   | 159,00   | 155,00   |  | -3,13%   |
| TRIGO B.A. 03/2012  | 1.800   |           | 153      | 172,50      | 171,50   | 171,50   | 170,50   | 168,00   |  | -1,75%   |
| TRIGO B.A. 07/2012  |         |           | 159      | 182,50      | 182,00   | 183,50   | 182,50   | 178,00   |  | -2,20%   |
| TRIGO B.A. 01/2013  |         |           | 1        | 167,00      | 167,00   | 167,00   | 167,00   | 165,00   |  | -1,20%   |
| TRIGO Q.Q. 01/2012  |         |           | 10       | 98,00       | 98,00    | 98,00    | 98,00    | 98,00    |  |          |
| TRIGO ROS 01/2012   |         |           | 302      | 93,00       | 93,00    | 93,00    | 93,00    | 95,00    |  | 2,15%    |
| MAIZ ROS 12/2011    | 8.600   |           | 766      | 158,00      | 156,00   | 155,00   | 154,00   | 146,50   |  | -6,09%   |
| MAIZ ROS 04/2012    | 15.800  |           | 1.555    | 172,50      | 172,20   | 171,50   | 170,50   | 164,50   |  | -4,64%   |
| MAIZ ROS 07/2012    |         |           | 2        | 175,00      | 175,00   | 175,00   | 174,00   | 168,00   |  | -4,00%   |
| GIRASOL ROS 03/2012 |         |           |          | 332,00      | 332,00   | 332,00   | 332,00   | 332,00   |  |          |
| SORGO ROS 10/2011   | 100     |           |          | 190,00      | 190,00   | 190,00   | 190,00   | 190,00   |  | 2,70%    |
| SORGO ROS 11/2011   |         |           | 1        | 191,00      | 191,00   | 191,00   | 191,00   | 191,00   |  | 1,06%    |
| SORGO ROS 04/2012   | 300     |           | 28       | 175,00      | 175,00   | 175,00   | 175,00   | 175,00   |  |          |
| SOJA I.W. 11/2011   | 7.300   |           | 73       |             |          | 102,00   | 100,00   | 100,00   |  |          |
| SOJA I.W. 05/2012   | 2.800   |           | 158      | 104,00      | 104,00   | 103,00   | 103,50   | 102,00   |  | -1,92%   |
| SOJA Q.Q. 05/2012   | 7.500   |           | 152      | 97,00       | 97,00    | 96,00    | 96,00    | 95,00    |  | -2,06%   |
| SOJA ROS 10/2011    | 19.900  |           | 343      | 306,50      | 309,80   | 300,70   | 304,00   | 294,00   |  | -4,39%   |
| SOJA ROS 11/2011    | 69.500  |           | 2.775    | 309,30      | 312,00   | 303,20   | 306,50   | 297,00   |  | -4,04%   |
| SOJA ROS 01/2012    | 1.700   |           | 23       | 313,00      | 315,00   | 309,00   | 312,00   | 300,10   |  | -4,12%   |
| SOJA ROS 05/2012    | 159.300 |           | 7.722    | 303,20      | 306,40   | 297,50   | 299,50   | 288,50   |  | -4,63%   |
| SOJA ROS 09/2012    | 500     |           | 3        | 315,00      | 318,00   | 312,00   | 314,00   | 307,00   |  | -2,23%   |
| SOJA ROS 11/2012    |         |           | 1        | 317,00      | 320,00   | 314,00   | 316,00   | 309,00   |  | -2,22%   |
| SOJA CHA 10/2011    |         |           | 10       | 90,00       | 90,00    | 90,00    | 90,00    | 90,00    |  |          |
| SOJA VIL 10/2011    |         |           | 104      | 84,00       | 84,00    | 84,00    | 84,00    | 84,00    |  |          |
| SOJA VIL 11/2011    |         |           | 210      | 85,00       | 85,00    | 85,00    | 85,00    | 85,00    |  |          |
| SOJA DAI 10/2011    | 1.600   |           | 45       | 86,00       | 86,00    | 86,00    | 86,00    | 86,00    |  |          |
| SOJA DAI 11/2011    | 500     |           | 47       | 86,00       | 86,00    | 86,00    | 86,00    | 86,00    |  |          |
| SOJA FRS 05/2012    |         |           | 3        | 98,00       | 98,00    | 98,00    | 98,00    | 98,00    |  |          |

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

| Posición               | Vol. Sem. | Open | Interest | En tonelada |          |          |          |          |  | var.sem. |
|------------------------|-----------|------|----------|-------------|----------|----------|----------|----------|--|----------|
|                        |           |      |          | 26/09/11    | 27/09/11 | 28/09/11 | 29/09/11 | 30/09/11 |  |          |
| Trigo BA Inm./Disp     |           |      |          | 650,00      | 650,00   | 635,00   | 635,00   | 625,00   |  | -3,85%   |
| Maiz BA Inmed.         |           |      |          | 640,00      | 640,00   | 635,00   | 635,00   | 620,00   |  | -3,13%   |
| Soja Ros Inm/Disp.     |           |      |          | 1.240,00    | 1.255,00 | 1.226,00 | 1.235,00 | 1.210,00 |  | -3,35%   |
| Soja Fab. Ros Inm/Disp |           |      |          | 1.240,00    | 1.255,00 | 1.226,00 | 1.235,00 | 1.210,00 |  | -3,35%   |

**MATBA. Operaciones en dólares**

| Posición           | En tonelada |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        | var. sem. |       |
|--------------------|-------------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|-----------|-------|
|                    | 26/09/11    |       |        | 27/09/11 |       |        | 28/09/11 |       |        | 29/09/11 |       |        | 30/09/11 |       |        |           |       |
|                    | máx         | mín   | última | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última |           |       |
| TRIGO B.A. 10/2011 |             |       |        |          |       |        | 150,0    | 150,0 | 150,0  |          |       |        |          |       |        |           |       |
| TRIGO B.A. 12/2011 |             |       |        |          |       |        | 155,0    | 155,0 | 155,0  |          |       |        |          |       |        |           |       |
| TRIGO B.A. 01/2012 | 161,0       | 161,0 | 161,0  | 161,0    | 161,0 | 161,0  | 158,0    | 158,0 | 158,0  | 159,5    | 159,0 | 159,0  |          |       |        |           |       |
| TRIGO B.A. 03/2012 |             |       |        | 171,5    | 171,5 | 171,5  |          |       |        | 170,0    | 170,0 | 170,0  |          |       |        |           |       |
| MAIZ ROS 12/2011   | 160,0       | 158,0 | 159,0  | 159,0    | 156,0 | 158,5  | 158,0    | 155,0 | 156,0  | 158,0    | 156,5 | 158,0  | 150,0    | 150,0 | 150,0  |           | -5,1% |
| MAIZ ROS 04/2012   | 173,0       | 172,0 | 173,0  | 172,2    | 172,0 | 172,2  | 171,5    | 167,0 | 167,0  | 170,5    | 169,5 | 169,5  |          |       |        |           |       |
| SORGO ROS 10/2011  | 190,0       | 190,0 | 190,0  |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |           |       |
| SORGO ROS 04/2012  |             |       |        |          |       |        |          |       |        | 170,0    | 170,0 | 170,0  |          |       |        |           |       |
| SOJA I.W. 11/2011  |             |       |        |          |       |        | 103,0    | 102,0 | 102,0  | 100,0    | 100,0 | 100,0  | 100,0    | 100,0 | 100,0  |           |       |
| SOJA I.W. 05/2012  |             |       |        | 103,0    | 103,0 | 103,0  | 103,0    | 103,0 | 103,0  |          |       |        | 102,0    | 102,0 | 102,0  |           |       |
| SOJA Q.Q. 05/2012  | 97,0        | 97,0  | 97,0   | 97,0     | 97,0  | 97,0   | 96,0     | 96,0  | 96,0   |          |       |        | 95,0     | 95,0  | 95,0   |           |       |
| SOJA ROS 10/2011   | 309,9       | 306,0 | 308,0  | 310,0    | 308,7 | 309,5  | 308,0    | 300,1 | 300,1  | 304,4    | 303,0 | 304,4  |          |       |        |           |       |
| SOJA ROS 11/2011   | 311,9       | 308,5 | 311,2  | 313,0    | 311,2 | 313,0  | 310,2    | 303,0 | 303,2  | 307,0    | 305,0 | 306,8  | 298,0    | 295,5 | 297,0  |           | -3,9% |
| SOJA ROS 01/2012   |             |       |        |          |       |        |          |       |        | 312,0    | 310,5 | 312,0  |          |       |        |           |       |
| SOJA ROS 05/2012   | 305,1       | 299,5 | 305,0  | 308,0    | 306,0 | 307,5  | 304,5    | 297,5 | 298,0  | 300,9    | 298,0 | 300,8  | 296,0    | 288,0 | 288,5  |           | -4,5% |
| SOJA DAI 10/2011   | 86,0        | 86,0  | 86,0   |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |           |       |
| SOJA DAI 11/2011   | 86,0        | 86,0  | 86,0   |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |           |       |

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

| embarque                       |        | 26/09/11 | 27/09/11 | 28/09/11 | 29/09/11 | 30/09/11 | sem.ant. | var.sem. |
|--------------------------------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Trigo Up River</b>          |        |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot   | 290,00   | 290,00   | 285,00   | 285,00   | 280,00   | 290,00   | -3,45%   |
| Precio FAS                     |        | 208,23   | 208,23   | 204,54   | 204,54   | 200,86   | 208,25   | -3,55%   |
| Precio FOB                     | Oct'11 | v 285,00 | v 270,00 | v 270,00 | v 270,00 |          | v 290,00 |          |
| Precio FAS                     |        | 203,23   | 188,23   | 189,54   | 189,54   |          | 208,25   |          |
| Precio FOB                     | Dic'11 | v 290,00 | v 285,00 | v 270,00 | v 270,00 | v 260,00 | v 300,00 | -13,33%  |
| Precio FAS                     |        | 207,08   | 202,08   | 189,54   | 189,54   | 177,41   | 217,10   | -18,28%  |
| <b>Trigo baja proteína</b>     |        |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Oct'11 | v 275,00 |          |          |          |          | v 275,00 |          |
| Precio FAS                     |        | 193,69   |          |          |          |          | 193,71   |          |
| <b>Ptos del Sur</b>            |        |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Ene'12 | v 260,00 | 260,00   | 260,00   | 260,00   | 257,50   | v 290,00 | -11,21%  |
| Precio FAS                     |        | 176,58   | 176,58   | 176,74   | 176,74   | 174,41   | 206,60   | -15,58%  |
| <b>Brasil</b>                  |        |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Ene'12 | v 265,00 | v 265,00 | v 260,00 | v 260,00 | v 260,00 |          |          |
| Precio FAS                     |        | 249,93   | 249,93   | 245,09   | 245,09   | 245,26   |          |          |
| <b>Uruguay</b>                 |        |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Ene'12 | v 275,00 | v 262,50 | v 262,50 | v 260,00 | v 250,00 | v 295,00 | -15,25%  |
| Precio FAS                     |        | 259,93   | 247,43   | 247,59   | 245,09   | 235,26   | 279,95   | -15,96%  |
| <b>Maiz Up River</b>           |        |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot   | 274,00   | 274,00   | 270,00   | 272,00   | 260,00   | 271,00   | -4,06%   |
| Precio FAS                     |        | 206,64   | 206,64   | 203,53   | 205,08   | 195,77   | 204,24   | -4,15%   |
| Precio FOB                     | Oct'11 | 273,41   | 275,48   | 267,02   |          |          | 267,12   |          |
| Precio FAS                     |        | 206,05   | 208,12   | 200,54   |          |          | 200,36   |          |
| Precio FOB                     | Nov'11 | 273,81   | 277,06   | 268,99   | 270,26   | 257,86   | 270,07   | -4,52%   |
| Precio FAS                     |        | 206,45   | 209,69   | 202,51   | 203,35   | 193,63   | 203,31   | -4,76%   |
| Precio FOB                     | Dic'11 |          |          |          | 270,66   |          |          |          |
| Precio FAS                     |        |          |          |          | 203,74   |          |          |          |
| Precio FOB                     | Abr'12 | v 270,36 | v 272,13 | v 263,67 | v 263,47 | v 243,49 | v 267,51 | -8,98%   |
| Precio FAS                     |        | 203,00   | 204,77   | 197,20   | 196,56   | 179,26   | 200,75   | -10,71%  |
| Precio FOB                     | May'12 | v 270,36 | v 272,13 | v 263,67 | v 263,47 | v 243,49 | v 267,51 | -8,98%   |
| Precio FAS                     |        | 203,00   | 204,77   | 197,20   | 196,56   | 179,26   | 200,75   | -10,71%  |
| <b>Sorgo Up River</b>          |        |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot   | 208,00   | 208,00   | 200,00   | 201,00   | 189,00   | 208,00   | -9,13%   |
| Precio FAS                     |        | 155,09   | 155,09   | 149,06   | 149,49   | 141,01   | 155,09   | -9,08%   |
| Precio FOB                     | Oct'11 | 199,99   | 201,67   | 185,33   | 200,78   |          | v 204,13 |          |
| Precio FAS                     |        | 147,08   | 148,75   | 134,39   | 149,27   |          | 151,21   |          |
| Precio FOB                     | May'12 | v 211,80 | v 209,54 | v 201,07 | v 201,76 | v 182,08 | v 198,22 | -8,14%   |
| Precio FAS                     |        | 158,89   | 156,63   | 150,14   | 150,25   | 134,09   | 145,31   | -7,72%   |
| <b>Soja Up River / del Sur</b> |        |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot   | 478,00   | 480,00   | 470,00   | 473,00   | 455,00   | 480,00   | -5,21%   |
| Precio FAS                     |        | 295,17   | 296,43   | 290,20   | 291,92   | 280,52   | 296,32   | -5,33%   |
| Precio FOB                     | Oct'11 | 480,34   | v 474,19 |          |          |          | 479,70   |          |
| Precio FAS                     |        | 297,51   | 290,62   |          |          |          | 296,02   |          |
| Precio FOB                     | Nov'11 | 480,34   | v 474,19 | v 471,61 | v 474,00 | v 455,26 | 479,70   | -5,09%   |
| Precio FAS                     |        | 297,51   | 290,62   | 280,79   | 281,90   | 269,76   | 296,02   | -8,87%   |
| Precio FOB                     | May'12 | 475,56   | 477,40   | c 464,69 | c 464,63 | 450,49   | 475,84   | -5,33%   |
| Precio FAS                     |        | 292,74   | 293,83   | 281,89   | 283,55   | 276,01   | 292,16   | -5,53%   |
| <b>Girasol Ptos del Sur</b>    |        |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot   | 505,00   | 505,00   | 505,00   | 505,00   | 505,00   | 530,00   | -4,72%   |
| Precio FAS                     |        | 294,30   | 294,30   | 294,48   | 294,65   | 296,62   | 310,40   | -4,44%   |

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

**Tipo de cambio de referencia**

| Tipo de cambio            |           | 26/09/11 | 27/09/11 | 28/09/11 | 29/09/11 | 30/09/11 | var.sem. | 23/09/11 |
|---------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                           | cprdr     | 4,1650   | 4,1650   | 4,1650   | 4,1650   | 4,1650   |          | 4,1650   |
|                           | vndr      | 4,2050   | 4,2050   | 4,2050   | 4,2050   | 4,2050   |          | 4,2050   |
| Producto                  | Der. Exp. |          |          |          |          |          |          |          |
| Trigo                     | 23,0      | 3,2071   | 3,2071   | 3,2071   | 3,2071   | 3,2071   |          | 3,2071   |
| Maiz                      | 20,0      | 3,3320   | 3,3320   | 3,3320   | 3,3320   | 3,3320   |          | 3,3320   |
| Demás cereales            | 20,0      | 3,3320   | 3,3320   | 3,3320   | 3,3320   | 3,3320   |          | 3,3320   |
| Habas de soja             | 35,0      | 2,7073   | 2,7073   | 2,7073   | 2,7073   | 2,7073   |          | 2,7073   |
| Semilla de girasol        | 32,0      | 2,8322   | 2,8322   | 2,8322   | 2,8322   | 2,8322   |          | 2,8322   |
| Resto semillas oleagín.   | 23,5      | 3,1862   | 3,1862   | 3,1862   | 3,1862   | 3,1862   |          | 3,1862   |
| Harina y Pellets de Trigo | 13,0      | 3,6236   | 3,6236   | 3,6236   | 3,6236   | 3,6236   |          | 3,6236   |
| Harina y Pellets Soja     | 32,0      | 2,8322   | 2,8322   | 2,8322   | 2,8322   | 2,8322   |          | 2,8322   |
| Harina y pellets girasol  | 30,0      | 2,9155   | 2,9155   | 2,9155   | 2,9155   | 2,9155   |          | 2,9155   |
| Resto Harinas y Pellets   | 30,0      | 2,9155   | 2,9155   | 2,9155   | 2,9155   | 2,9155   |          | 2,9155   |
| Aceite de soja            | 32,0      | 2,8322   | 2,8322   | 2,8322   | 2,8322   | 2,8322   |          | 2,8322   |
| Aceite de girasol         | 30,0      | 2,9155   | 2,9155   | 2,9155   | 2,9155   | 2,9155   |          | 2,9155   |
| Resto Aceites Oleaginos.  | 30,0      | 2,9155   | 2,9155   | 2,9155   | 2,9155   | 2,9155   |          | 2,9155   |

**PRECIOS INTERNACIONALES**

| <b>TRIGO</b>    |            |         |         |        |                    |        |                    |        |          |        |        |           |  |
|-----------------|------------|---------|---------|--------|--------------------|--------|--------------------|--------|----------|--------|--------|-----------|--|
| US\$/ Tn        | FOB Of (1) |         | FOB Arg |        | FOB Golfo Duro (2) |        | FOB Golfo Bldo (3) |        | CBOT (4) |        |        | KCBOT (5) |  |
|                 | Emb.cerc.  | Oct-11  | Dic-11  | Oct-11 | Nov-11             | Oct-11 | Nov-11             | Dic-11 | Mar-12   | May-12 | Dic-11 | Mar-12    |  |
| 30/09/2010      | 300,00     |         | 292,50  | 289,40 | 289,40             | 279,21 | 278,80             | 247,66 | 259,78   | 264,10 | 260,06 | 265,39    |  |
| Semana anterior | 290,00     | v290,00 | v300,00 | 301,60 | 301,60             | 262,20 | 265,90             | 235,44 | 248,12   | 254,55 | 268,69 | 274,21    |  |
| 26/09/11        | 290,00     | v285,00 | v290,00 | 310,10 | 310,10             | 267,50 | 271,20             | 238,20 | 251,06   | 257,03 | 273,38 | 278,80    |  |
| 27/09/11        | 290,00     | v270,00 | v285,00 | 313,40 | 313,40             | 271,20 | 274,90             | 241,87 | 254,27   | 260,06 | 276,69 | 282,20    |  |
| 28/09/11        | 285,00     | v270,00 | v270,00 | 303,70 | 303,70             | 264,10 | 267,70             | 234,71 | 246,83   | 252,43 | 267,04 | 272,46    |  |
| 29/09/11        | 285,00     | v270,00 | v270,00 | 308,60 | 308,60             | 269,70 | 273,40             | 240,40 | 251,98   | 257,21 | 271,91 | 277,24    |  |
| 30/09/11        | 280,00     |         | v260,00 | 295,43 | 295,43             | 253,26 | 256,94             | 223,87 | 237,55   | 245,64 | 258,68 | 264,10    |  |
| Var. Semanal    | -3,4%      |         | -13,3%  | -2,0%  | -2,0%              | -3,4%  | -3,4%              | -4,9%  | -4,3%    | -3,5%  | -3,7%  | -3,7%     |  |
| Var. Anual      | -7%        |         | -11%    | 2%     | 2%                 | -9%    | -8%                | -10%   | -9%      | -7%    | -1%    | 0%        |  |

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

| <b>MAIZ</b>     |            |         |         |         |               |        |        |          |        |        |        |        |
|-----------------|------------|---------|---------|---------|---------------|--------|--------|----------|--------|--------|--------|--------|
| US\$/ Tn        | FOB Of (1) |         | FOB Arg |         | FOB Golfo (2) |        |        | CBOT (3) |        |        |        |        |
|                 | Emb.cerc.  | Nov-11  | Abr-12  | May-12  | Oct-11        | Nov-11 | Dic-11 | Dic-11   | Mar-12 | May-12 | Jul-12 | Sep-12 |
| 30/09/2010      | 232,00     | c234,54 | 218,10  | 230,99  | 235,95        | 234,85 | 233,80 | 195,17   | 200,09 | 202,35 | 203,73 | 194,97 |
| Semana anterior | 271,00     | 270,07  | v267,51 | v267,51 | 281,50        | 281,90 | 282,70 | 251,37   | 256,68 | 259,64 | 261,21 | 239,56 |
| 26/09/11        | 274,00     | 273,81  | v270,36 | v270,36 | 281,10        | 281,50 | 282,30 | 255,11   | 260,32 | 263,28 | 264,85 | 243,10 |
| 27/09/11        | 274,00     | 277,06  | v272,13 | v272,13 | 282,80        | 283,20 | 284,00 | 256,78   | 262,10 | 265,05 | 266,92 | 246,35 |
| 28/09/11        | 270,00     | 268,99  | v263,67 | v263,67 | 274,30        | 274,70 | 275,50 | 248,32   | 253,53 | 256,58 | 258,45 | 239,36 |
| 29/09/11        | 272,00     | 270,26  | v263,47 | v263,47 | 275,80        | 276,20 | 277,00 | 249,01   | 254,22 | 257,17 | 259,24 | 240,94 |
| 30/09/11        | 260,00     | 257,86  | v243,49 | v243,49 | 260,42        | 261,21 | 256,88 | 233,26   | 238,47 | 241,53 | 243,79 | 230,90 |
| Var. Semanal    | -4,1%      | -4,5%   | -9,0%   | -9,0%   | -7,5%         | -7,3%  | -9,1%  | -7,2%    | -7,1%  | -7,0%  | -6,7%  | -3,6%  |
| Var. Anual      | 12%        | 10%     | 12%     | 5%      | 10%           | 11%    | 10%    | 20%      | 19%    | 19%    | 20%    | 18%    |

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

| <b>SORGO</b>    |                 |         |               | <b>COMPLEJO GIRASOL</b> |            |         |          |            |          |           |          |          |
|-----------------|-----------------|---------|---------------|-------------------------|------------|---------|----------|------------|----------|-----------|----------|----------|
| US\$/ Tn        | FOB Oficial (1) | FOB Arg | FOB Golfo (2) | Grano                   |            | Pellets |          | Aceite     |          |           |          |          |
|                 | Emb.cerc.       | Oct-11  | Oct-11        | FOB Of (1)              | FOB Of (1) | FOB Arg | RTTDM(3) | FOB Of (1) | FOB Arg  | RTTDM (4) |          |          |
|                 | Emb.cerc.       | Oct-11  | Oct-11        | Emb.cerc.               | Emb.cerc.  | Oct-11  | Nov-11   | Emb.cerc.  | Sep-11   | Oct-11    | Nov-11   | En/Mr12  |
| 30/09/2010      | 180,00          | v183,36 | 203,80        | 480,00                  | 140,00     | 170,00  |          | 1.070,00   | 1.080,00 | 1080,00   | 1.190,00 | 1.180,00 |
| Semana anterior | 208,00          | 204,13  | 258,10        | 530,00                  | 167,00     | c168,00 |          | 1.195,00   | v1165,00 | v1165,00  |          | 1.245,00 |
| 26/09/11        | 208,00          | 199,99  | 256,20        | 505,00                  | 167,00     | 180,00  |          | 1.195,00   | v1150,00 | v1150,00  |          | 1.215,00 |
| 27/09/11        | 208,00          | 201,67  | 265,00        | 505,00                  | 167,00     | 180,00  | 224,50   | 1.195,00   | v1145,00 | v1145,00  |          | 1.210,00 |
| 28/09/11        | 200,00          | 185,33  | 258,50        | 505,00                  | 167,00     | c175,00 | 221,99   | 1.185,00   | v1130,00 | v1130,00  | 1.200,00 | 1.195,00 |
| 29/09/11        | 201,00          | 200,78  | 253,10        | 505,00                  | 167,00     | c175,00 | 221,68   | 1.185,00   | v1130,00 | v1130,00  | 1.200,00 | 1.195,00 |
| 30/09/11        | 189,00          |         | 251,10        | 505,00                  | 167,00     | c175,00 | 221,68   | 1.185,00   | v1110,00 | v1110,00  | 1.210,00 | 1.190,00 |
| Var. Semanal    | -9,1%           |         | -2,7%         | -4,7%                   |            | 4,2%    |          | -0,8%      | -4,7%    | -4,7%     |          | -4,4%    |
| Var. Anual      | 5%              |         | 23%           | 5%                      | 19%        | 3%      |          | 11%        | 3%       | 3%        | 2%       | 1%       |

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

| <b>SOJA</b>     |                 |         |         |                      |          |               |        |          |        |        |         |        |
|-----------------|-----------------|---------|---------|----------------------|----------|---------------|--------|----------|--------|--------|---------|--------|
| US\$/ Tn        | FOB Oficial (1) | FOB Arg |         | FOB Paranagua-Brasil |          | FOB Golfo (2) |        | CBOT (3) |        |        | TGE (4) |        |
|                 | Emb.cerc.       | Nov-11  | May-12  | Mar-12               | Jn/Jl.12 | Nov-11        | Dic-11 | Nov-11   | Ene-12 | Mar-12 | Oct-11  | Dic-11 |
| 30/09/2010      | 450,00          | 446,70  | 434,58  | 443,96               | 437,35   | 448,68        | 448,50 | 406,67   | 409,98 | 412,55 | 539,79  | 539,79 |
| Semana anterior | 480,00          | 479,70  | 475,84  |                      |          | 489,70        | 494,60 | 462,25   | 466,29 | 469,04 | 588,47  | 589,77 |
| 26/09/11        | 478,00          | 480,34  | 475,56  |                      |          | 481,20        | 486,10 | 461,51   | 467,11 | 469,59 | 543,43  | 534,14 |
| 27/09/11        | 480,00          | v474,19 | 477,40  |                      |          | 483,10        | 489,00 | 464,08   | 468,49 | 471,25 | 542,30  | 533,03 |
| 28/09/11        | 470,00          | v471,61 | c461,69 | c466,56              | c467,57  | 471,50        | 477,40 | 449,57   | 453,98 | 457,01 | 531,13  | 528,51 |
| 29/09/11        | 470,00          | v474,00 | c464,63 | 470,42               | c469,78  | 473,90        | 479,50 | 451,96   | 456,09 | 459,21 | 509,91  | 515,13 |
| 30/09/11        | 455,00          | v455,26 | 450,49  | 451,50               | c450,67  | 455,45        | 460,59 | 433,22   | 437,08 | 440,29 | 499,67  | 515,50 |
| Var. Semanal    | -5,2%           | -5,1%   | -5,3%   |                      |          | -7,0%         | -6,9%  | -6,3%    | -6,3%  | -6,1%  | -15,1%  | -12,6% |
| Var. Anual      | 1%              | 2%      | 4%      | 2%                   | 3%       | 2%            | 3%     | 7%       | 7%     | 7%     | -7%     | -4%    |

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

| <b>PELLETS DE SOJA</b> |            |         |          |                  |         |                    |         |                     |         |          |        |        |
|------------------------|------------|---------|----------|------------------|---------|--------------------|---------|---------------------|---------|----------|--------|--------|
| US\$/ Tn               | FOB Of (1) | FOB Arg |          | FOB Paranagua-Br |         | CIF RTTDM - Br (2) |         | CIF RTTDM - Arg (2) |         | CBOT (3) |        |        |
|                        | Emb.cerc.  | Oct-11  | My/Jl.12 | Nv/Dc11          | Mar-12  | Sep-11             | En/Mr12 | Sep-11              | En/Mr12 | Oct-11   | Dic-11 | Ene-12 |
| 30/09/2010             | 355,00     | 364,20  | 328,48   | 370,81           | 357,91  | 411,00             | 410,00  | 399,00              | 399,00  | 333,00   | 338,29 | 340,17 |
| Semana anterior        | 344,00     | 348,05  | 348,43   | 343,97           | 348,27  | 390,00             | 389,00  | 375,00              | 381,00  | 359,35   | 363,87 | 366,07 |
| 26/09/11               | 344,00     | 344,69  | 350,31   | 345,24           | 348,65  | 375,00             | 380,00  | 368,00              | 375,00  | 359,57   | 363,98 | 366,51 |
| 27/09/11               | 344,00     | 345,68  | 351,56   | 345,62           | 347,44  | 380,00             | 386,00  | 374,00              | 382,00  | 360,01   | 364,31 | 366,95 |
| 28/09/11               | 332,00     | c336,64 | c341,93  | c339,12          | c340,39 | 378,00             | 386,00  | 374,00              | 382,00  | 347,66   | 352,62 | 355,38 |
| 29/09/11               | 334,00     | 339,40  | 347,85   | 340,28           | c339,84 | 370,00             | 379,00  | 361,00              | 370,00  | 349,32   | 354,39 | 357,03 |
| 30/09/11               | 327,00     | c328,15 | c331,46  | 330,30           | 329,81  | 373,00             | 381,00  | 364,00              | 372,00  | 335,87   | 340,17 | 342,37 |
| Var. Semanal           | -4,9%      | -5,7%   | -4,9%    | -4,0%            | -5,3%   | -4,4%              | -2,1%   | -2,9%               | -2,4%   | -6,5%    | -6,5%  | -6,5%  |
| Var. Anual             | -8%        | -10%    | 1%       | -11%             | -8%     | -9%                | -7%     | -9%                 | -7%     | 1%       | 1%     | 1%     |

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

| <b>ACEITE DE SOJA</b> |            |          |          |          |                  |          |               |         |          |          |          |          |
|-----------------------|------------|----------|----------|----------|------------------|----------|---------------|---------|----------|----------|----------|----------|
| US\$/ Tn              | FOB Of (1) | FOB Arg  |          |          | FOB Paranagua-Br |          | CIF RTTDM (2) |         | CBOT (3) |          |          |          |
|                       | Emb.cerc.  | Oct-11   | Nv/Dc11  | My/Jl12  | Nv/Dc11          | Mr/My12  | Nv/En12       | Fb/Ab12 | Oct-11   | Dic-11   | Ene-12   | Mar-12   |
| 30/09/2010            | 1.003,00   | 1.000,88 | 999,68   | 990,38   | 1.002,87         | 996,48   | 796,00        | 802,00  | 985,45   | 994,05   | 1.000,66 | 1.005,29 |
| Semana anterior       | 1.155,00   | 1.140,88 | 1.141,76 | 1.130,59 | 1.138,01         | 1.128,09 | 928,00        | 928,00  | 1.155,20 | 1.160,49 | 1.166,23 | 1.173,06 |
| 26/09/11              | 1.140,00   | 1.136,91 | 1.136,47 | 1.124,57 | 1.135,59         | 1.121,92 | 900,00        | 907,00  | 1.151,23 | 1.155,20 | 1.161,16 | 1.167,77 |
| 27/09/11              | 1.148,00   | 1.144,85 | 1.140,44 | 1.130,81 | 1.142,53         | 1.130,19 | 910,00        | 915,00  | 1.158,95 | 1.163,58 | 1.169,31 | 1.175,26 |
| 28/09/11              | 1.121,00   | 1.125,67 | 1.121,26 | 1.110,24 | 1.122,25         | 1.108,58 | 900,00        | 910,00  | 1.136,46 | 1.141,09 | 1.146,83 | 1.151,68 |
| 29/09/11              | 1.122,00   | 1.135,37 | 1.124,35 | 1.113,76 | 1.124,13         | 1.112,44 | 885,00        | 895,00  | 1.138,23 | 1.145,28 | 1.151,23 | 1.155,86 |
| 30/09/11              | 1.092,00   | 1.098,11 | 1.097,01 | 1.081,50 | 1.093,04         | 1.087,75 | 883,00        | 893,00  | 1.101,19 | 1.106,92 | 1.112,87 | 1.117,95 |
| Var. Semanal          | -5,5%      | -3,7%    | -3,9%    | -4,3%    | -4,0%            | -3,6%    | -4,8%         | -3,8%   | -4,7%    | -4,6%    | -4,6%    | -4,7%    |
| Var. Anual            | 9%         | 10%      | 10%      | 9%       | 9%               | 9%       | 11%           | 11%     | 12%      | 11%      | 11%      | 11%      |

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Aceite crudo desgomado holandés. (3) Origen Estados Unidos, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

**Situación en puertos argentinos al 27/09/11. Buques cargando y por cargar.**En toneladas  
Hasta: 20/10/11

| PUERTO / Terminal (Titular)                    | Desde: 27/09/11 |         |         |           |              |             |               |             |                |               | TOTAL  |             |
|--|-----------------|---------|---------|-----------|--------------|-------------|---------------|-------------|----------------|---------------|--------|-------------|
|  | TRIGO           | MAIZ    | SORGO   | SOJA      | PELLETS SOJA | HARINA SOJA | SUBPRO-DUCTOS | ACEITE SOJA | ACEITE GIRASOL | OTROS ACEITES |        | OTROS PROD. |
| <b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>                 |                 |         |         | 32.000    |              |             |               |             |                |               |        | 32.000      |
| <b>SAN LORENZO</b>                             | 103.500         | 337.545 | 156.485 | 791.250   | 102.227      | 1.583.329   | 196.226       | 118.018     | 2.800          |               |        | 3.292.629   |
| Timbues - Dreyfus                              |                 |         |         | 40.000    | 13.850       | 47.000      |               |             |                |               |        | 100.850     |
| Timbues - Noble                                |                 |         |         |           |              | 65.000      | 7.500         | 20.000      |                |               |        | 92.500      |
| Terminal 6 (T6 S.A.)                           |                 | 19.250  |         | 48.000    | 10.377       | 373.854     | 86.926        | 31.518      |                |               |        | 538.406     |
| Alto Paraná (T6 S.A.)                          |                 |         |         |           |              |             |               |             |                |               |        | 31.518      |
| Quebracho (Cargill SACI)                       |                 |         |         | 57.500    | 78.000       | 82.118      | 22.100        |             |                |               |        | 239.718     |
| Nidera (Nidera S.A.)                           |                 | 88.485  | 29.485  |           |              | 51.060      | 5.000         |             |                |               |        | 174.030     |
| El Transilo (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)      |                 | 20.000  |         |           |              | 25.837      |               |             |                |               |        | 45.837      |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.)                   |                 | 14.460  |         |           |              | 79.460      | 22.000        | 13.000      |                |               |        | 128.920     |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)                      |                 |         |         |           |              |             |               |             | 2.800          |               |        | 2.800       |
| Vicentin (Vicentin SAIC)                       | 53.500          | 65.350  | 36.000  | 103.100   |              | 164.100     | 5.500         |             |                |               |        | 169.600     |
| San Benito                                     |                 |         |         |           |              | 218.950     |               |             |                |               |        | 120.200     |
| <b>ROSARIO</b>                                 | 25.000          | 87.500  | 45.500  | 352.450   |              | 250.100     | 41.700        | 33.500      |                |               |        | 835.750     |
| Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)            | 25.000          | 17.500  | 45.500  | 95.000    |              |             |               |             |                |               |        | 183.000     |
| Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)         |                 |         |         |           |              |             |               |             |                |               |        | 251.350     |
| Punta Alvear (Cargill SACI)                    |                 |         |         | 95.200    |              |             |               |             |                |               |        | 120.200     |
| Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)   |                 | 25.000  |         | 24.250    |              | 24.250      | 36.200        | 13.500      |                |               |        | 98.200      |
| Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)      |                 | 45.000  |         | 138.000   |              |             |               |             |                |               |        | 183.000     |
| <b>VA. CONSTITUCION</b>                        | 20.000          | 20.000  |         |           |              |             |               |             |                |               |        | 20.000      |
| Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)      | 20.000          |         |         |           |              |             |               |             |                |               |        | 20.000      |
| <b>SAN NICOLAS</b>                             | 25.000          | 25.000  |         |           |              |             |               |             |                |               |        | 25.000      |
| Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA) | 25.000          |         |         |           |              |             |               | 15.000      |                |               |        | 63.000      |
| <b>RAMALLO</b> - Bunge Terminal                |                 |         |         | 48.000    |              |             |               |             |                |               | 22.200 | 24.000      |
| <b>SAN PEDRO</b> - Elevator Pier SA            |                 |         |         |           |              |             |               |             |                |               |        | 44.000      |
| LIMA - Delta Dock                              |                 | 1.800   |         |           |              |             |               |             |                |               |        | 1.800       |
| <b>ZARATE</b> - Terminal Las Palmas            |                 |         |         | 44.000    |              |             |               |             |                |               |        | 44.000      |
| <b>NECOCHEA</b>                                | 53.196          |         |         | 96.000    |              |             |               |             |                |               |        | 103.750     |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)                      | 53.196          |         |         | 189.924   |              | 19.630      | 6.300         |             |                |               |        | 269.050     |
| Open Berth 1                                   |                 |         |         | 82.024    |              |             |               |             |                |               |        | 135.220     |
| TOSA 4/5                                       |                 |         |         |           |              | 19.630      | 6.300         |             |                |               |        | 25.930      |
| <b>BAHIA BLANCA</b>                            | 33.400          | 17.000  |         | 107.900   |              |             |               |             |                |               |        | 107.900     |
| L. Piedrabuena/ Toepfer Terminal               |                 |         |         | 131.500   |              |             |               | 9.200       |                |               |        | 200.300     |
| Galvan Terminal (OMHSA)                        |                 | 17.000  |         | 57.000    |              |             |               |             |                |               |        | 74.000      |
| Cargill Terminal (Cargill SACI)                | 33.400          |         |         |           |              |             |               |             |                |               |        | 46.400      |
| <b>TOTAL</b>                                   | 215.096         | 488.845 | 201.985 | 1.685.124 | 102.227      | 1.853.059   | 244.226       | 175.718     | 12.000         |               | 29.950 | 4.909.479   |
| <b>TOTAL UP-RIVER</b>                          | 128.500         | 470.045 | 201.985 | 1.143.700 | 102.227      | 1.833.429   | 237.926       | 151.518     | 2.800          |               |        | 4.173.379   |
| <b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>                 |                 | 25.000  |         | 130.800   |              | 15.000      |               |             |                |               |        | 170.800     |
| Navíos Terminal                                |                 | 25.000  |         | 85.800    |              | 15.000      |               |             |                |               |        | 125.800     |
| 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 21/09/11                         |         | Ventas    | Declaraciones de Compras |                        |                      |                      | Embarques est.                 |
|-------------------------------------|---------|-----------|--------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------------|
| Producto                            | Cosecha |           | semana                   | Total comprado<br>1    | Total a fijar<br>2   | Total fijado<br>3    | Acumulado (*)<br>año comercial |
| <b>Trigo pan</b><br>(Dic-Nov)       | 11/12   |           | 10,0                     | 1.085,3<br>(1.766,6)   | 103,7<br>(41,6)      | (2,3)<br>(2,3)       |                                |
|                                     | 10/11   |           | 40,9                     | 8.536,8<br>(3.814,4)   | 417,2<br>(109,3)     | 198,9<br>(74,8)      | 7.028,8<br>(3.483,0)           |
| <b>Maíz</b><br>(Mar-Feb)            | 11/12   |           | 175,1                    | 1.874,0<br>(1.479,0)   | 100,9<br>(117,6)     | 11,3<br>(41,5)       |                                |
|                                     | 10/11   |           | 88,0                     | 13.264,7<br>(15.874,4) | 961,7<br>(999,4)     | 628,4<br>(750,5)     | 10.930,0<br>(12.382,7)         |
| <b>Sorgo</b><br>(Mar-Feb)           | 11/12   |           | 12,6                     | 249,3<br>(55,4)        | 7,0<br>(1,4)         |                      |                                |
|                                     | 10/11   |           | 13,3                     | 1.616,6<br>(1.681,3)   | 23,4<br>(123,1)      | 21,7<br>(82,2)       | 1.120,3<br>(879,4)             |
| <b>Cebada Cerv. **</b><br>(Dic-Nov) | 11/12   | Sin datos | 2,1                      | 658,8<br>(389,3)       | 329,2<br>(377,3)     | 118,4<br>(69,6)      |                                |
|                                     | 10/11   |           | 1,0                      | (***) 905,0<br>(430,9) | 416,0<br>(359,5)     | 415,9<br>(272,7)     | 820,8<br>(268,9)               |
| <b>Cebada Forr. **</b><br>(Dic-Nov) | 11/12   |           | 17,5                     | 910,8<br>(39,2)        | 31,4<br>(18,4)       | 16,4<br>(0,9)        |                                |
|                                     | 10/11   |           | 1,7                      | 415,1                  | 18,2                 | 16,8                 | 402,5<br>29,2                  |
| <b>Soja</b><br>(Abr-Mar)            | 11/12   |           | 378,3                    | 3.395,9<br>(1.748,6)   | 1.006,4<br>(677,2)   | 222,0<br>(165,1)     |                                |
|                                     | 10/11   |           | 128,2                    | 14.774,7<br>(17.014,0) | 3.094,0<br>(3.448,6) | 1.882,0<br>(2.502,5) | 7.521,3<br>(12.176,5)          |
| <b>Girasol</b><br>(Ene-Dic)         | 10/11   |           | 2,0                      | 201,6<br>(30,7)        | 33,6<br>(6,6)        | 13,7<br>(4,3)        |                                |

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

| Al 14/09/11      |          | Compras<br>estimadas (*) | Compras<br>declaradas 1 | Total<br>a fijar 2     | Fijado<br>total 3     |
|------------------|----------|--------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------|
| <b>Trigo pan</b> | 11/12    | 24,7<br>(16,8)           | 23,5<br>(16,0)          | 5,9<br>(9,2)           | (0,7)                 |
|                  | 10/11    | 4.777,2<br>(4.561,1)     | 4.538,3<br>(4.333,0)    | 1.422,2<br>(954,0)     | 1.327,1<br>(862,3)    |
| <b>Soja</b>      | 11/12    | 1.679,2<br>(1.616,3)     | 1.679,2<br>(1.616,3)    | 1.061,5<br>(828,6)     | 298,1<br>(186,5)      |
|                  | ** 10/11 | 25.003,9<br>(27.445,4)   | 25.003,9<br>(27.445,4)  | 11.783,6<br>(13.746,9) | 7.728,1<br>(10.524,4) |
| <b>Girasol</b>   | 11/12    | 69,4<br>(83,1)           | 69,4<br>(83,1)          | 23,2<br>(24,9)         | 0,7<br>(0,2)          |
|                  | 10/11    | 2.892,2<br>(1.907,8)     | 2.892,2<br>(1.907,8)    | 1.138,7<br>(759,7)     | 765,2<br>(372,2)      |
| Al 03/08/11      |          |                          |                         |                        |                       |
| <b>Maíz</b>      | 10/11    | 2.196,3<br>(2.395,1)     | 1.976,7<br>(2.155,6)    | 399,3<br>(336,7)       | 196,1<br>(247,9)      |
| <b>Sorgo</b>     | 10/11    | 67,3<br>(91,3)           | 60,6<br>(82,2)          | 8,9<br>(5,6)           | 4,0<br>(2,9)          |

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

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

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos**

Cifras en toneladas

**Por puerto durante JULIO de 2011**

| salidas                 | trigo pan | trigo parag. | maiz      | maiz parag. | cebada | sorgo   | girasol | soja      | soja parag. | canola | subprod.  | aceites | total     |
|-------------------------|-----------|--------------|-----------|-------------|--------|---------|---------|-----------|-------------|--------|-----------|---------|-----------|
| BAHIA BLANCA            | 78.750    |              | 210.429   |             | 26.250 | 10.380  |         | 296.029   | 76.185      |        | 43.848    | 31.210  | 773.081   |
| Terminal                | 4.750     |              | 71.499    |             |        |         |         | 131.582   |             |        |           |         | 243.365   |
| Glenc. Topoh. UTE       | 31.500    |              | 84.144    |             | 26.250 |         |         | 101.471   |             |        |           |         | 243.365   |
| Pto. Galván             | 18.625    |              | 18.000    |             |        | 10.380  |         | 62.976    |             |        | 10.135    | 12.500  | 132.616   |
| Cargill                 | 23.875    |              | 36.786    |             |        |         |         |           | 76.185      |        | 33.713    | 18.710  | 189.269   |
| QUEQUEEN                | 32.910    |              | 26.729    |             | 32.173 |         |         | 26.1025   |             |        | 27.439    | 20.570  | 400.846   |
| Term. Quequen           |           |              |           |             | 32.173 |         |         | 154.445   |             |        | 5.000     |         | 186.618   |
| ACA SCL                 | 32.910    |              | 26.729    |             |        |         |         | 106.580   |             |        | 22.439    | 20.570  | 171.219   |
| Emb. Directo            |           |              |           |             |        |         |         |           |             |        |           |         | 43.009    |
| MAR DEL PLATA           |           |              |           |             |        |         |         |           |             |        |           |         |           |
| Ptos marítimos          | 33%       |              | 17%       |             | 100%   | 8%      |         | 51%       | 17%         |        | 2%        | 13%     |           |
| DIAMANTE - Cargill      |           |              |           |             |        |         |         |           |             |        |           |         |           |
| RAMALLO                 | 116.836   |              | 20.917    |             |        |         |         | 5.500     |             |        | 50.855    | 13.000  | 90.272    |
| ROSARIO                 | 7.900     |              | 445.162   |             |        | 51.762  |         | 262.633   | 114.440     |        | 423.554   | 116.715 | 1.531.102 |
| Serv. Port. U. VI y VII | 35.690    |              | 130.551   |             |        | 42.762  |         | 118.075   |             |        | 191.603   | 47.215  | 299.288   |
| Gral. Lagos             |           |              | 68.920    |             |        | 9.000   |         |           |             |        |           |         | 352.428   |
| Guide                   |           |              |           |             |        |         |         |           |             |        |           |         |           |
| Villa Gob. Gálvez       |           |              | 52.251    |             |        |         |         | 92.802    | 114.440     |        | 210.971   | 69.500  | 394.911   |
| Arroyo Seco             | 73.246    |              | 193.440   |             |        |         |         | 51.756    |             |        | 20.980    |         | 145.053   |
| Punta Alvear            | 111.960   |              | 656.759   |             |        | 72.852  |         | 259.950   | 268.702     |        | 2.288.756 | 227.791 | 3.886.770 |
| S.LOP'S.MARTIN          | 37.760    |              | 126.557   |             |        | 13.860  |         | 187.395   |             |        | 468.461   | 6.500   | 372.072   |
| ACA                     |           |              |           |             |        |         |         |           |             |        |           |         | 491.571   |
| Vicentin                |           |              |           |             |        |         |         |           |             |        |           |         |           |
| Dempa                   | 42.000    |              | 15.225    |             |        |         |         | 10.105    |             |        | 170.034   |         | 237.364   |
| Pampa                   | 18.900    |              | 76.150    |             |        |         |         | 46.310    |             |        | 126.701   |         | 268.061   |
| Imisa                   |           |              | 44.853    |             |        |         |         |           | 16.748      |        | 254.276   | 38.162  | 354.039   |
| Quebracho T/            |           |              |           |             |        |         |         |           |             |        | 279.915   | 50.000  | 329.915   |
| San Benito              |           |              |           |             |        |         |         | 8.990     | 82.189      |        | 835.074   | 82.969  | 1.175.086 |
| Terminal VI Z/          | 13.300    |              | 128.064   |             |        | 24.500  |         |           |             |        | 63.142    |         | 284.613   |
| Timbues (Dreyfus)       |           |              | 51.706    |             |        |         |         |           | 169.765     |        | 91.153    |         | 273.837   |
| Timbues (Noble)         |           |              | 155.634   |             |        |         |         |           |             |        |           |         | 100.212   |
| Transito                |           |              | 58.570    |             |        | 34.492  |         | 7.150     |             |        |           |         |           |
| SAN NICOLAS             |           |              |           |             |        |         |         |           |             |        |           |         |           |
| Term. S. Nicolás        |           |              |           |             |        |         |         |           |             |        |           |         |           |
| SAN PEDRO - Terminal    |           |              |           |             |        |         |         |           |             |        |           |         |           |
| V.CONSTITUCION - SP     |           |              |           |             |        |         |         |           |             |        |           |         |           |
| Ptos fluviales          | 67%       |              | 83%       |             |        | 92%     |         | 49%       | 83%         |        | 95%       | 87%     |           |
| Total                   | 340.456   |              | 1.359.996 |             | 58.423 | 134.994 |         | 1.085.137 | 459.327     |        | 2.917.739 | 409.286 | 6.858.545 |

Total incluye: 70.721 tn arroz, 22.466 tn mandi y 83.287 tn de harina de trigo - en subtotal subproductos - sin especificar puerto. / Incluye: 76.014 tn pellets soja y 20.000 tn pellets soja y 4.997 tn de aceite soja procedencia Bolivia. Z/ Incluye: 5.050 tn pellets soja de procedencia Paraguay.

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos**

Cifras en toneladas

**Por puerto durante 2011 (Enero/Julio)**

| salidas                | trigo pan        | trigo parag.  | maíz             | maíz parag.   | cebada           | sorgo            | girasol | soja             | soja parag.      | canola       | subproductos      | aceites          | total             |
|------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|------------------|---------|------------------|------------------|--------------|-------------------|------------------|-------------------|
| BAHIA BLANCA           | 962.970          |               | 1.242.056        |               | 268.009          | 10.380           |         | 1.388.017        | 76.185           |              | 435.629           | 208.841          | 4.592.087         |
| Terminal               | 384.957          |               | 496.651          |               |                  |                  |         | 589.684          |                  |              | 89.247            |                  | 1.560.539         |
| Glenc.Topoph.UITE      | 257.344          |               | 337.698          |               | 155.574          |                  |         | 504.504          |                  |              |                   |                  | 1.255.120         |
| Pto. Galván            | 209.924          |               | 48.460           |               | 112.435          | 10.380           |         | 106.656          |                  |              | 147.737           | 105.200          | 740.792           |
| Cargill                | 110.745          |               | 359.247          |               |                  |                  |         | 187.173          | 76.185           |              | 198.645           | 103.641          | 1.035.636         |
| QUEQUEN                | 1.128.154        |               | 115.912          |               | 630.729          |                  |         | 1.208.434        |                  |              | 229.932           | 189.460          | 3.502.621         |
| Term. Quequen          | 527.932          |               |                  |               | 249.875          |                  |         | 800.676          |                  |              | 3.318             | 14.000           | 1.595.801         |
| ACA                    | 582.897          |               | 115.912          |               | 360.014          |                  |         | 407.758          |                  |              | 41.529            | 8.550            | 1.516.660         |
| Emb.Directo            | 17.325           |               |                  |               | 20.840           |                  |         |                  |                  |              | 185.085           | 166.910          | 390.160           |
| MAR DEL PLATA          |                  |               |                  |               |                  |                  |         |                  |                  |              |                   |                  |                   |
| <b>Ptos marítimos</b>  | <b>40%</b>       |               | <b>14%</b>       |               | <b>89%</b>       | <b>1%</b>        |         | <b>59%</b>       | <b>4%</b>        |              | <b>4%</b>         | <b>12%</b>       |                   |
| DIAMANTE - Cargill     |                  |               |                  |               |                  |                  |         | 65.911           |                  |              |                   |                  | 65.911            |
| RAMALLO                | 99.598           |               | 309.144          |               |                  |                  |         | 54.297           | 7.246            |              | 370.062           | 92.393           | 932.740           |
| ROSARIO                | 1.231.335        |               | 3.423.433        |               | 113.434          | 472.592          |         | 1.078.491        | 465.206          |              | 3.080.813         | 730.022          | 10.595.326        |
| Serv. Port. U. V y VII | 325.604          |               | 784.492          |               |                  | 355.372          |         | 312.164          |                  |              |                   |                  | 1.777.632         |
| Gral. Lagos            | 495.310          |               | 661.790          |               | 3.140            | 78.340           |         | 6.600            |                  |              | 1.383.261         | 225.425          | 2.853.866         |
| Guide                  |                  |               |                  |               |                  |                  |         |                  |                  |              |                   | 61.660           | 61.660            |
| Villa Gob. Gálvez      | 34.992           |               | 519.171          |               | 104.861          | 38.880           |         | 583.394          | 465.206          |              | 1.612.940         | 442.937          | 2.556.075         |
| Arroyo Seco            | 107.415          |               | 1.457.980        |               | 5.433            |                  |         | 176.333          |                  |              | 84.612            |                  | 1.363.721         |
| Punta Alvear           | 268.014          |               | 4.760.147        | 69.266        |                  | 540.973          |         | 595.488          | 1.391.751        | 8.875        | 13.120.969        | 2.104.847        | 24.450.074        |
| S.LOP'S.MARTIN         | 1.791.678        | 66.080        |                  |               |                  | 312.409          |         | 348.440          |                  | 8.875        |                   | 17.660           | 2.058.969         |
| ACA                    | 523.364          |               | 848.221          |               |                  |                  |         | 14.706           | 72.058           |              | 2.336.281         | 268.234          | 2.882.250         |
| Vicentin               | 89.310           |               | 101.661          |               |                  |                  |         |                  |                  |              |                   |                  |                   |
| Dempa                  |                  |               |                  |               |                  |                  |         |                  |                  |              |                   |                  |                   |
| Pampa 3/               | 240.295          |               | 428.132          |               |                  | 16.690           |         | 13.005           |                  |              | 878.013           | 43.300           | 1.602.745         |
| Insa                   | 261.712          |               | 668.627          |               |                  |                  |         | 149.882          |                  |              | 666.748           | 161.645          | 1.925.304         |
| Quebracho 1/           | 27.495           | 38.169        | 504.270          | 9.849         |                  |                  |         |                  | 306.692          |              | 1.410.297         | 323.493          | 2.620.265         |
| San Benito             |                  |               |                  |               |                  |                  |         |                  |                  |              | 1.991.630         | 241.079          | 2.232.709         |
| Terminal VI 2/         | 308.024          |               | 894.572          |               |                  | 29.676           |         | 28.882           | 298.837          |              | 4.149.168         | 531.828          | 6.240.987         |
| Timbues (Dreyfus)      | 161.303          | 27.911        | 404.359          | 59.417        |                  |                  |         | 415              | 714.164          |              | 616.384           | 134.979          | 2.118.932         |
| Timbues (Noble)        | 88.045           |               | 510.760          |               |                  |                  |         | 9.807            |                  |              | 1.072.448         | 245.799          | 1.926.859         |
| Transito               | 92.130           |               | 399.545          |               |                  | 182.198          |         | 30.351           |                  |              |                   | 136.830          | 841.054           |
| SAN NICOLAS            |                  |               | 98.321           |               |                  |                  |         |                  |                  |              |                   |                  | 98.321            |
| Term. S.Nicolás        |                  |               | 98.321           |               |                  |                  |         |                  |                  |              |                   |                  | 98.321            |
| SAN PEDRO - Terminal   |                  |               |                  |               |                  |                  |         |                  |                  |              |                   |                  |                   |
| V.CONSTITUCION-SP      |                  |               |                  |               |                  |                  |         |                  |                  |              |                   |                  |                   |
| <b>Ptos fluviales</b>  | <b>60%</b>       | <b>100%</b>   | <b>86%</b>       | <b>100%</b>   | <b>11%</b>       | <b>99%</b>       |         | <b>41%</b>       | <b>96%</b>       | <b>100%</b>  | <b>93%</b>        | <b>88%</b>       | <b>80%</b>        |
| <b>Total</b>           | <b>5.213.735</b> | <b>66.080</b> | <b>9.949.013</b> | <b>69.266</b> | <b>1.012.172</b> | <b>1.023.945</b> |         | <b>4.390.638</b> | <b>1.940.388</b> | <b>8.875</b> | <b>17.776.879</b> | <b>3.325.563</b> | <b>45.291.781</b> |

Fuente: Dirección de Mercados Agrarios, MAGYP. Total incluye 416.773 tn arroz, 98.454 tn mandi y 539.474 tn de harina de trigo -en subproductos- sin especificar puerto. 1/ Incluye 364.130 tn pellets de soja y 88.004 tn de aceite de soja de procedencia Paraguay. 4.997 tn pellets soja y 1.831 tn aceite soja de procedencia Bolivia. 2/ 23.025 tn de pellets de soja y 2.957 tn de aceite de soja de procedencia Paraguay. 3/ 4.550 tn de aceite de soja de procedencia Paraguay.

**Embarques argentinos por destino durante 2011 (enero/julio)**

| Destinos                 | 1/           | Trigo Pan        | Trigo Parag. | Maiz             | Maiz Parag.   | Cebada         | Sorgo          | Arroz          |
|--------------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Unión Europea</b>     | <b>22,0%</b> | <b>62.847</b>    |              | <b>151.023</b>   |               | <b>27.411</b>  | <b>48.072</b>  | <b>64.710</b>  |
| Alemania                 |              |                  |              |                  |               |                | 28.443         | 1.740          |
| Bélgica                  |              |                  |              |                  |               | 27.411         |                | 2.047          |
| Bulgaria                 |              |                  |              |                  |               |                |                |                |
| Dinamarca                |              |                  |              |                  |               |                |                | 238            |
| Eslovenia                |              |                  |              |                  |               |                |                |                |
| Eslovaquia               |              |                  |              |                  |               |                |                |                |
| España                   |              | 5.250            |              | 54.624           |               |                | 19.629         | 25.222         |
| Estonia                  |              |                  |              |                  |               |                |                |                |
| Finlandia                |              |                  |              |                  |               |                |                |                |
| Francia                  |              |                  |              |                  |               |                |                | 261            |
| Grecia                   |              | 27.639           |              |                  |               |                |                |                |
| Hungría                  |              |                  |              |                  |               |                |                |                |
| Irlanda                  |              |                  |              |                  |               |                |                |                |
| Italia                   |              | 29.958           |              |                  |               |                |                | 3.624          |
| Letonia                  |              |                  |              |                  |               |                |                | 48             |
| Lituania                 |              |                  |              |                  |               |                |                |                |
| Malta                    |              |                  |              |                  |               |                |                |                |
| Países Bajos             |              |                  |              | 75.474           |               |                |                | 21.532         |
| Polonia                  |              |                  |              | 10.426           |               |                |                | 2.374          |
| Portugal                 |              |                  |              |                  |               |                |                | 6.782          |
| Reino Unido              |              |                  |              | 10.499           |               |                |                | 741            |
| Rumania                  |              |                  |              |                  |               |                |                |                |
| Suecia                   |              |                  |              |                  |               |                |                | 100            |
| <b>Otros Europa</b>      | <b>0,0%</b>  |                  |              |                  |               |                |                | <b>96</b>      |
| Croacia                  |              |                  |              |                  |               |                |                |                |
| Montenegro               |              |                  |              |                  |               |                |                |                |
| Noruega                  |              |                  |              |                  |               |                |                |                |
| Serbia                   |              |                  |              |                  |               |                |                | 96             |
| <b>P. Bálticos y CEI</b> | <b>0,6%</b>  |                  |              |                  |               |                |                | <b>533</b>     |
| Georgia                  |              |                  |              |                  |               |                |                |                |
| Rusia                    |              |                  |              |                  |               |                |                | 408            |
| Ucrania                  |              |                  |              |                  |               |                |                | 125            |
| <b>Norteamérica</b>      | <b>0,4%</b>  |                  |              |                  |               |                |                | <b>2.084</b>   |
| Canadá                   |              |                  |              |                  |               |                |                | 343            |
| EE.UU.                   |              |                  |              |                  |               |                |                | 1.741          |
| México                   |              |                  |              |                  |               |                |                |                |
| <b>Mercosur</b>          | <b>8,4%</b>  | <b>2.652.701</b> |              | <b>28.808</b>    | <b>3.408</b>  | <b>295.432</b> |                | <b>129.705</b> |
| Brasil                   |              | 2.652.701        |              | 24.821           |               | 177.045        |                | 129.595        |
| Paraguay                 |              |                  |              |                  |               |                |                | 98             |
| Uruguay                  |              |                  |              | 3.987            | 3.408         | 118.387        |                | 12             |
| <b>Resto Latinoamér.</b> | <b>14,4%</b> | <b>258.450</b>   |              | <b>2.894.944</b> | <b>59.417</b> | <b>197.043</b> | <b>674.337</b> | <b>124.105</b> |
| Antillas Holandesas      |              |                  |              |                  |               |                |                |                |
| Bolivia                  |              |                  |              | 35.492           |               |                |                | 1.944          |
| Chile                    |              | 18.509           |              | 52.876           | 53.293        | 21.573         | 374.361        | 42.898         |
| Colombia                 |              | 142.601          |              | 1.478.545        |               | 105.000        | 276.062        |                |
| Costa Rica               |              |                  |              |                  |               |                |                | 2.764          |
| Cuba                     |              |                  |              | 80.600           |               |                |                | 1.197          |
| Ecuador                  |              |                  |              | 65.481           |               | 12.233         |                |                |
| Guatemala                |              |                  |              |                  |               |                |                |                |
| Haití                    |              |                  |              |                  |               |                |                | 600            |
| Honduras                 |              |                  |              |                  |               |                |                | 375            |
| Jamaica                  |              |                  |              |                  |               |                |                |                |
| Nicaragua                |              |                  |              |                  |               |                |                |                |
| Panamá                   |              |                  |              | 35.791           |               |                |                |                |
| Perú                     |              | 57.862           |              | 917.259          | 6.124         | 58.237         | 23.914         | 14.049         |
| Puerto Rico              |              |                  |              | 10.996           |               |                |                |                |
| Rep. Dominicana          |              |                  |              | 81.389           |               |                |                |                |
| Trinidad y Tobago        |              |                  |              |                  |               |                |                |                |
| Venezuela                |              | 39.478           |              | 136.515          |               |                |                | 60.279         |

en toneladas

| Til.Cereal       | Maní          | Soja           | Soja Parag.      | Canola       | Til.Oleag.       | Subproductos     | Aceites        | Til General      |
|------------------|---------------|----------------|------------------|--------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
| <b>354.063</b>   | <b>60.630</b> | <b>71.285</b>  | <b>1.225.552</b> | <b>8.875</b> | <b>1.366.342</b> | <b>7.821.983</b> | <b>414.105</b> | <b>9.956.493</b> |
| 30.183           | 603           |                |                  |              | 603              | 145.590          |                | 176.376          |
| 29.458           |               |                |                  |              |                  | 85.770           |                | 115.228          |
|                  | 451           |                |                  |              | 451              |                  |                | 451              |
| 238              | 25            |                |                  |              | 25               | 564.134          |                | 564.397          |
|                  |               |                |                  |              |                  | 34.080           |                | 34.080           |
|                  | 25            |                |                  |              | 25               |                  |                | 25               |
| 104.725          | 1.578         | 8.233          | 385.017          |              | 394.828          | 1.208.047        | 90.529         | 1.798.129        |
|                  | 397           |                |                  |              | 397              |                  |                | 397              |
|                  |               |                |                  |              |                  |                  | 21.000         | 21.000           |
| 261              | 448           |                | 42.912           |              | 43.360           | 77.058           | 139.750        | 260.429          |
| 27.639           | 411           |                | 62.266           |              | 62.677           | 102.063          |                | 192.379          |
|                  | 69            |                |                  |              | 69               |                  |                | 69               |
|                  | 321           |                |                  |              | 321              | 256.545          | 9.000          | 265.866          |
| 33.582           | 136           | 14.605         | 463.040          |              | 477.781          | 1.508.464        | 18.700         | 2.038.527        |
| 48               | 404           |                |                  |              | 404              | 132.426          |                | 132.878          |
|                  | 1.362         | 9.951          | 25.528           |              | 36.841           | 104.275          |                | 141.116          |
|                  | 18            | 23.790         |                  |              | 23.808           |                  |                | 23.808           |
| 97.006           | 47.386        |                | 213.494          | 8.875        | 269.755          | 1.956.982        | 109.505        | 2.433.248        |
| 12.800           | 1.085         |                |                  |              | 1.085            | 716.888          |                | 730.773          |
| 6.782            | 50            | 14.706         | 33.295           |              | 48.051           | 32.866           | 13.121         | 100.820          |
| 11.240           | 5.163         |                |                  |              | 5.163            | 826.099          | 12.500         | 855.002          |
|                  |               |                |                  |              |                  | 70.696           |                | 70.696           |
| 100              | 700           |                |                  |              | 700              |                  |                | 800              |
| <b>96</b>        | <b>217</b>    |                |                  |              | <b>217</b>       | <b>16.347</b>    |                | <b>16.660</b>    |
|                  | 41            |                |                  |              | 41               | 8.170            |                | 8.211            |
|                  | 18            |                |                  |              | 18               |                  |                | 18               |
|                  | 158           |                |                  |              | 158              | 8.177            |                | 8.335            |
| 96               |               |                |                  |              |                  |                  |                | 96               |
| <b>533</b>       | <b>18.538</b> |                | <b>150.525</b>   |              | <b>169.063</b>   | <b>74.968</b>    | <b>6.040</b>   | <b>250.604</b>   |
|                  | 68            |                |                  |              | 68               |                  | 6.040          | 6.108            |
| 408              | 15.832        |                | 150.525          |              | 166.357          | 74.968           |                | 241.733          |
| 125              | 2.638         |                |                  |              | 2.638            |                  |                | 2.763            |
| <b>2.084</b>     | <b>5.915</b>  |                | <b>122.419</b>   |              | <b>128.334</b>   | <b>35</b>        | <b>55.792</b>  | <b>186.246</b>   |
| 343              | 1.626         |                |                  |              | 1.626            |                  |                | 1.969            |
| 1.741            | 1.683         |                |                  |              | 1.683            | 35               | 28.292         | 31.751           |
|                  | 2.606         |                | 122.419          |              | 125.025          |                  | 27.500         | 152.525          |
| <b>3.110.054</b> | <b>203</b>    | <b>17.000</b>  |                  |              | <b>17.203</b>    | <b>656.029</b>   | <b>14.500</b>  | <b>3.797.787</b> |
| 2.984.162        | 75            | 17.000         |                  |              | 17.075           | 554.722          | 14.500         | 3.570.460        |
| 98               |               |                |                  |              |                  | 490              |                | 588              |
| 125.794          | 128           |                |                  |              | 128              | 100.817          |                | 226.739          |
| <b>4.208.296</b> | <b>4.142</b>  | <b>118.145</b> | <b>99.894</b>    |              | <b>222.181</b>   | <b>1.562.207</b> | <b>529.117</b> | <b>6.521.801</b> |
|                  |               |                |                  |              |                  | 68               |                | 68               |
| 37.436           | 892           |                |                  |              | 892              | 109.940          |                | 148.268          |
| 563.510          | 689           | 18.818         | 12.394           |              | 31.901           | 329.959          | 2.000          | 927.370          |
| 2.002.208        | 733           | 65.917         | 59.305           |              | 125.955          | 442.211          | 37.929         | 2.608.303        |
| 2.764            |               |                |                  |              |                  |                  |                | 2.764            |
| 81.797           |               |                |                  |              |                  | 11.056           |                | 92.853           |
| 77.714           | 221           |                |                  |              | 221              | 101.660          | 39.688         | 219.283          |
|                  |               |                |                  |              |                  |                  | 41.100         | 41.100           |
| 600              |               |                |                  |              |                  | 15.739           | 9.600          | 25.939           |
| 375              |               |                |                  |              |                  |                  |                | 375              |
|                  | 18            |                |                  |              | 18               |                  | 11.900         | 11.918           |
|                  |               |                |                  |              |                  |                  | 2.000          | 2.000            |
| 35.791           |               | 1.260          |                  |              | 1.260            | 60.387           | 2.000          | 99.438           |
| 1.077.445        | 773           | 5.900          | 28.195           |              | 34.868           | 335.429          | 154.020        | 1.601.761        |
| 10.996           |               |                |                  |              |                  |                  |                | 10.996           |
| 81.389           |               |                |                  |              |                  | 8.697            | 65.380         | 155.466          |
|                  | 571           |                |                  |              | 571              | 24               |                | 595              |
| 236.272          | 246           | 26.250         |                  |              | 26.496           | 147.037          | 163.500        | 573.305          |

**Embarques argentinos por destino durante 2011 (enero/julio)**

| Destinos                  | 1/           | Trigo Pan        | Trigo Parag.  | Maiz Maiz Parag. | Cebada         | Sorgo            | Arroz          |
|---------------------------|--------------|------------------|---------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| <b>Oceanía</b>            | <b>0,9%</b>  |                  |               |                  |                |                  |                |
| <b>Cercano Or.</b>        | <b>16,1%</b> | <b>738.925</b>   | <b>38.169</b> | <b>2.511.548</b> | <b>309.484</b> | <b>10.380</b>    | <b>52.287</b>  |
| Arabia Saudita            |              | 17.105           |               | 514.559          | 233.712        |                  |                |
| Bahrein                   |              | 18.900           |               |                  |                |                  |                |
| Chipre                    |              |                  |               |                  |                |                  |                |
| Egipto                    |              | 347.758          |               | 707.990          |                |                  |                |
| Emiratos Arabes           |              | 54.075           |               | 77.586           | 15.750         |                  |                |
| Irak                      |              |                  |               |                  |                |                  | 46.985         |
| Irán                      |              |                  |               | 663.894          | 60.022         |                  |                |
| Israel                    |              |                  |               |                  |                |                  | 211            |
| Jordania                  |              |                  |               | 89.528           |                |                  |                |
| Kuwait                    |              |                  |               | 61.500           |                |                  |                |
| Libano                    |              |                  |               | 18.700           |                |                  | 698            |
| Libia                     |              |                  |               |                  |                |                  |                |
| Omán                      |              | 43.250           |               | 10.415           |                |                  |                |
| Siria                     |              | 27.070           |               | 181.470          |                |                  |                |
| Turquía                   |              | 162.214          | 38.169        |                  |                | 10.380           | 4.393          |
| Yemen                     |              | 68.553           |               | 185.906          |                |                  |                |
| <b>Sudéste Asiático</b>   | <b>12,8%</b> | <b>24.687</b>    |               | <b>1.914.807</b> |                |                  |                |
| Corea del Norte           |              |                  |               |                  |                |                  |                |
| Corea del Sur             |              | 6.300            |               |                  |                |                  |                |
| Filipinas                 |              | 18.387           |               |                  |                |                  |                |
| Indonesia                 |              |                  |               | 1.049.606        |                |                  |                |
| Malasia                   |              |                  |               | 865.201          |                |                  |                |
| Tailandia                 |              |                  |               |                  |                |                  |                |
| <b>Resto de Asia</b>      | <b>13,0%</b> | <b>204.350</b>   |               | <b>456.589</b>   | <b>118.068</b> | <b>278.706</b>   |                |
| Bangladesh                |              | 180.542          |               |                  |                |                  |                |
| China                     |              |                  |               |                  | 118.068        | 26.250           |                |
| Hong-Kong                 |              |                  |               |                  |                |                  |                |
| India                     |              |                  |               |                  |                |                  |                |
| Japón                     |              |                  |               | 315.646          |                | 252.456          |                |
| Nepal                     |              |                  |               |                  |                |                  |                |
| Pakistán                  |              |                  |               |                  |                |                  |                |
| Sri-Lanka                 |              | 23.808           |               |                  |                |                  |                |
| Taiwán                    |              |                  |               | 140.943          |                |                  |                |
| Vietnam                   |              |                  |               |                  |                |                  |                |
| <b>Africa</b>             | <b>11,3%</b> | <b>1.271.775</b> | <b>27.911</b> | <b>1.991.294</b> | <b>6.441</b>   | <b>64.734</b>    | <b>43.253</b>  |
| Angola                    |              |                  |               |                  |                |                  | 3.955          |
| Argelia                   |              | 78.501           |               | 1.215.005        | 6.441          |                  |                |
| Cabo Verde                |              | 4.500            |               | 12.439           |                |                  |                |
| Camerún                   |              | 6.860            |               |                  |                |                  |                |
| Congo                     |              | 19.985           |               | 5.900            |                |                  |                |
| Costa de Marfil           |              | 11.000           |               |                  |                |                  |                |
| Guinea Bissau             |              |                  |               |                  |                |                  | 250            |
| Is.Mauricio               |              |                  |               | 61.615           |                |                  |                |
| Is.Reunión                |              |                  |               |                  |                |                  |                |
| Kenia                     |              | 158.318          |               |                  |                |                  |                |
| Marruecos                 |              | 275.435          | 27.911        | 498.079          |                | 12.450           |                |
| Mauritania                |              | 15.748           |               |                  |                |                  |                |
| Mozambique                |              | 56.954           |               |                  |                |                  |                |
| Nigeria                   |              | 20.818           |               |                  |                |                  |                |
| República Democ.del Congo |              | 7.900            |               |                  |                |                  |                |
| Senegal                   |              | 13.150           |               | 51.428           |                |                  | 39.024         |
| Sudáfrica                 |              | 531.562          |               |                  |                | 36.250           | 24             |
| Tanzania                  |              | 43.544           |               |                  |                |                  |                |
| Túnez                     |              | 27.500           |               | 146.828          |                | 26.604           |                |
| Uganda                    |              |                  |               |                  |                | 1.880            |                |
| Zimbawe                   |              |                  |               |                  |                |                  |                |
| <b>Total mundial</b>      |              | <b>5.213.735</b> | <b>66.080</b> | <b>9.949.013</b> | <b>69.266</b>  | <b>1.012.172</b> | <b>416.773</b> |

Cifras provisionarias de MAGYP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total subproductos incluye 372.180 tn pellets soja paraguayo y 28.022 tn pellets soja boliviano.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES DE MAGYP

en toneladas

| Ttl.Cereal        | Maní          | Soja             | Soja Parag.      | Canola       | Ttl.Oleag.       | Subproductos      | Aceites          | Ttl General       |
|-------------------|---------------|------------------|------------------|--------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
|                   | 56            |                  |                  |              | 56               | 411.013           | 7.500            | 418.569           |
| <b>3.660.793</b>  | <b>275</b>    | <b>559.765</b>   | <b>236.987</b>   |              | <b>797.027</b>   | <b>1.939.959</b>  | <b>903.578</b>   | <b>7.301.357</b>  |
| 765.376           |               |                  | 74.009           |              | 74.009           | 295.122           | 1.020            | 1.135.527         |
| 18.900            |               |                  |                  |              |                  |                   |                  | 18.900            |
|                   |               |                  |                  |              |                  | 41.235            |                  | 41.235            |
| 1.055.748         |               | 292.165          | 14.795           |              | 306.960          | 214.927           | 439.443          | 2.017.078         |
| 147.411           | 100           |                  |                  |              | 100              | 22.900            | 100.580          | 270.991           |
| 46.985            | 75            |                  |                  |              | 75               |                   |                  | 47.060            |
| 723.916           |               | 178.950          | 57.487           |              | 236.437          | 564.348           | 326.902          | 1.851.603         |
| 211               |               |                  | 72.141           |              | 72.141           |                   |                  | 72.352            |
| 89.528            | 100           |                  |                  |              | 100              | 88.087            |                  | 177.715           |
| 61.500            |               |                  |                  |              |                  |                   | 6.750            | 68.250            |
| 19.398            |               |                  |                  |              |                  | 150.656           | 3.000            | 173.054           |
|                   |               |                  |                  |              |                  | 84.070            |                  | 84.070            |
| 53.665            |               |                  |                  |              |                  |                   | 12.100           | 65.765            |
| 208.540           |               | 14.850           |                  |              | 14.850           | 263.938           |                  | 487.328           |
| 215.156           |               | 73.800           | 18.555           |              | 92.355           | 149.516           | 13.783           | 470.810           |
| 254.459           |               |                  |                  |              |                  | 65.160            |                  | 319.619           |
| <b>1.939.494</b>  | <b>18</b>     | <b>325.711</b>   | <b>43.621</b>    |              | <b>369.350</b>   | <b>3.291.005</b>  | <b>209.647</b>   | <b>5.809.496</b>  |
|                   |               |                  |                  |              |                  | 89.727            | 71.740           | 161.467           |
| 6.300             |               |                  | 43.621           |              | 43.621           | 161.235           | 54.205           | 265.361           |
| 18.387            |               |                  |                  |              |                  | 556.459           |                  | 574.846           |
| 1.049.606         |               | 87.750           |                  |              | 87.750           | 1.508.213         |                  | 2.645.569         |
| 865.201           |               | 38.749           |                  |              | 38.749           | 549.681           | 83.702           | 1.537.333         |
|                   | 18            | 199.212          |                  |              | 199.230          | 425.690           |                  | 624.920           |
| <b>1.057.713</b>  | <b>1.709</b>  | <b>3.267.678</b> | <b>61.390</b>    |              | <b>3.330.777</b> | <b>654.836</b>    | <b>866.769</b>   | <b>5.910.095</b>  |
| 180.542           |               |                  |                  |              |                  |                   | 127.729          | 308.271           |
| 144.318           | 1.335         | 3.213.273        | 61.390           |              | 3.275.998        |                   | 131.425          | 3.551.741         |
|                   |               |                  |                  |              |                  |                   | 6.000            | 6.000             |
|                   |               |                  |                  |              |                  |                   | 535.421          | 535.421           |
| 568.102           | 374           |                  |                  |              | 374              | 38.832            |                  | 607.308           |
|                   |               |                  |                  |              |                  |                   | 3.000            | 3.000             |
|                   |               |                  |                  |              |                  |                   | 8.934            | 8.934             |
| 23.808            |               |                  |                  |              |                  |                   |                  | 23.808            |
| 140.943           |               |                  |                  |              |                  |                   | 13.260           | 154.203           |
|                   |               | 54.405           |                  |              | 54.405           | 616.004           | 41.000           | 711.409           |
| <b>3.417.858</b>  | <b>6.751</b>  | <b>31.054</b>    |                  |              | <b>37.805</b>    | <b>1.348.497</b>  | <b>318.515</b>   | <b>5.122.675</b>  |
| 3.955             |               |                  |                  |              |                  | 9.895             |                  | 13.850            |
| 1.299.947         | 6.751         |                  |                  |              | 6.751            | 591.134           | 107.201          | 2.005.033         |
| 16.939            |               |                  |                  |              |                  |                   |                  | 16.939            |
| 6.860             |               |                  |                  |              |                  |                   |                  | 6.860             |
| 25.885            |               |                  |                  |              |                  | 1.600             |                  | 27.485            |
| 11.000            |               |                  |                  |              |                  |                   |                  | 11.000            |
| 250               |               |                  |                  |              |                  |                   |                  | 250               |
| 61.615            |               |                  |                  |              |                  | 30.134            | 10.715           | 102.464           |
|                   |               |                  |                  |              |                  | 20.891            | 4.767            | 25.658            |
| 158.318           |               |                  |                  |              |                  |                   | 3.350            | 161.668           |
| 813.875           |               |                  |                  |              |                  | 20.456            | 24.665           | 858.996           |
| 15.748            |               |                  |                  |              |                  |                   |                  | 15.748            |
| 56.954            |               |                  |                  |              |                  |                   | 24.271           | 81.225            |
| 20.818            |               | 3.930            |                  |              | 3.930            | 11.249            | 2.000            | 37.997            |
| 7.900             |               |                  |                  |              |                  |                   |                  | 7.900             |
| 103.602           |               |                  |                  |              |                  | 5.200             |                  | 108.802           |
| 567.836           |               |                  |                  |              |                  | 621.825           | 34.434           | 1.224.095         |
| 43.544            |               |                  |                  |              |                  |                   | 11.129           | 54.673            |
| 200.932           |               | 27.124           |                  |              | 27.124           | 36.067            | 95.983           | 360.106           |
| 1.880             |               |                  |                  |              |                  |                   |                  | 1.880             |
|                   |               |                  |                  |              |                  | 46                |                  | 46                |
| <b>17.750.984</b> | <b>98.455</b> | <b>4.390.638</b> | <b>1.940.388</b> | <b>8.875</b> | <b>6.438.356</b> | <b>17.776.880</b> | <b>3.325.563</b> | <b>45.291.783</b> |

Total Aceites incluye 92.554 tn aceite soja paraguayo y 4.788 tn aceite de soja boliviano.

## ATENTOS A LA CRISIS EUROPEA LOS MERCADOS VUELVEN A ARROJAR PÉRDIDAS

Los mercados esperan que las palabras de los principales líderes europeos se transformen en acción, de manera que finalmente encuentren la forma de recortar la deuda griega y apuntalar a los bancos de la región.

La semana comenzó con un informe que aseguraba que ya estaba en marcha un plan para reforzar el Fondo de Estabilidad Financiera Europea, mientras que sobre el cierre se conoció que legisladores alemanes se unieron detrás de la canciller Angela Merkel para aprobar un fondo de rescate más sólido para la zona euro, resultando una noticia ciertamente positiva y necesaria para darle a la región el visto bueno para recapitalizar a sus bancos.

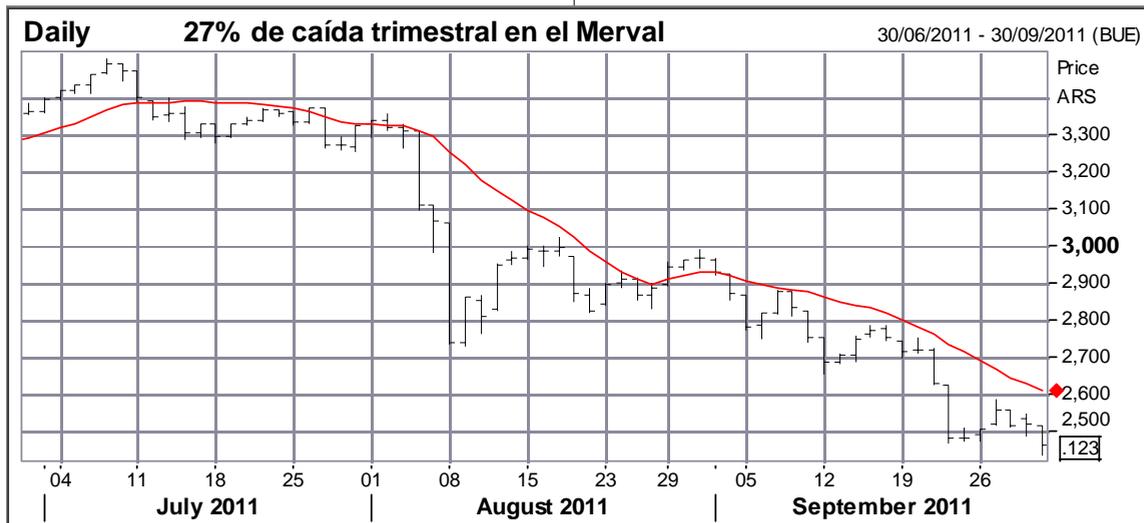
El presidente de Estados Unidos, Barack Obama, se expresó en sintonía con los cada vez más impacientes mercados, y sostuvo que en Europa no han lidiado con su sistema financiero y bancario con toda la eficiencia requerida. Resulta si se quiere lógico que las medidas en la Unión Europea sean difíciles de concretarse, siendo que deben tomarse de manera mancomunada entre los distintos miembros, quienes si bien mantiene un interés en común de salir airosos de esta crisis, a nadie le simpatizan sacrificarse por impericias ajenas.

Estados Unidos logró durante la crisis actuar con mayor celeridad a pesar de fuertes disputas políticas entre Demócratas y Republicanos, pero sin embargo, hoy, algunos analistas se preguntan si esas

medidas cumplieron con sus expectativas. En ese sentido se expresó el presidente de la Fed de Dallas, quien sostuvo que "el paciente no está respondiendo bien a la medicina". Agregó además, que "la creación de empleos ha perdido fuerza y podría encaminarse a una nueva marcha atrás". Justamente estas palabras fueron en parte responsables del punto de inflexión entre las jornadas de optimismo y la vuelta a la consternación. Mientras tanto, los datos macros conocidos en la semana arrojaron un saldo mixto sin poder clarificar el panorama "más probable".

Entre los informes más destacados, el Departamento de Trabajo estadounidense sostuvo que las solicitudes iniciales para beneficios por desempleo cayeron a un mínimo de cinco meses la última semana, mientras que la economía de ese país creció levemente más de lo previsto en el segundo trimestre. Los datos trimestrales de consumo e industria también arrojaron señales mixtas sobre la economía estadounidense ya que mostraron por un lado una baja en el ingreso de la población y por el otro un alza en la actividad fabril del centro del país. La baja en los ingresos llevó a que el gasto del consumidor subiera un magro 0,2 porque si se ajusta por inflación observamos que se mantuvo sin cambios. El gasto del consumidor representa cerca de un 70 por ciento de la actividad económica estadounidense, por lo que la lectura plena del gasto ajustado por inflación profundiza el temor sobre el crecimiento de la economía.

Con este panorama termina un trimestre que para muchas Bolsas fue el peor en años siendo que Argentina se encuentra lejos de representar la excepción. Los mercados europeos lideran el ranking



con caídas de hasta 25% trimestral, mientras que los índices americanos bajaron entre 10 y un 12%. En nuestra región, Brasil cayó poco más de un 16% % trimestral y el principal índice local, el Merval, luego de acumular pérdidas semanales de 0,8% finalizó el trimestre alineadas con las bolsas de mayores pérdidas con un saldo negativo de un 27%. La tendencia negativa se verifica tanto en acciones como

en bonos, afectados ambos mercados por la creciente aversión al riesgo del mundo inversor que busca refugiarse en mercados y/o activos más seguros. Prácticamente todas las acciones que conforman al índice Merval cayeron entre 10% y 36% mientras que se destaca también el comportamiento de los cupones atados al crecimiento, que recibieron un notorio castigo por parte del público inversor.

## Volúmenes Negociados

| Instrumentos/<br>días   | 26/09/11      | 27/09/11      | 28/09/11      | 29/09/11      | 30/09/11      | Total<br>semanal | Variación<br>semanal |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|----------------------|
| <b>Títulos Públicos</b> |               |               |               |               |               |                  |                      |
| Valor Nom.              | 22.637        |               | 824.387       |               | 963.888       | 1.810.912        | 23,16%               |
| Valor Efvo. (\$)        | 22.637,14     |               | 867.337,09    |               | 990.320,04    | 1.880.294,27     | -4,98%               |
| Valor Efvo. (u\$s)      |               |               |               |               |               |                  |                      |
| <b>Acciones</b>         |               |               |               |               |               |                  |                      |
| Valor Nom.              |               | 6.110,00      |               |               |               | 6.110,00         |                      |
| Valor Efvo. (\$)        |               | 58.500,50     |               |               |               | 58.500,50        |                      |
| <b>Ob. Negociables</b>  |               |               |               |               |               |                  |                      |
| Valor Nom.              |               |               |               |               |               |                  |                      |
| Valor Efvo. (\$)        |               |               |               |               |               |                  |                      |
| <b>Opciones</b>         |               |               |               |               |               |                  |                      |
| Valor Nom.              |               |               |               |               |               |                  |                      |
| V. Efvo. (\$)           |               |               |               |               |               |                  |                      |
| <b>Cauciones</b>        |               |               |               |               |               |                  |                      |
| Valor Nom.              | 230           | 261           | 218           | 369           | 268           | 1.346            | 2,12%                |
| Valor Efvo. (\$)        | 12.309.590,02 | 17.189.149,18 | 17.533.516,35 | 17.943.678,22 | 12.886.527,06 | 77.862.460,83    | 13,32%               |
| <b>Totales</b>          |               |               |               |               |               |                  |                      |
| Valor Efvo. (\$)        | 12.332.227,16 | 17.247.649,68 | 18.400.853,44 | 17.943.678,22 | 13.876.847,10 | 79.801.255,60    | 12,89%               |
| Valor Efvo. (u\$s)      |               |               |               |               |               |                  |                      |

## Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

E-mail:

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



**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

| Títulos Valores cotizaciones |       | 26/09/11 |           | 27/09/11  |          | 28/09/11  |            | 29/09/11   |        | 30/09/11 |           |
|------------------------------|-------|----------|-----------|-----------|----------|-----------|------------|------------|--------|----------|-----------|
|                              |       | precio   | v/nom.    | precio    | v/nom.   | precio    | v/nom.     | precio     | v/nom. | precio   | v/nom.    |
| <b>Títulos Públicos</b>      |       |          |           |           |          |           |            |            |        |          |           |
| CVI7                         | CI    |          |           |           |          | 106,460   | 12.171,00  | 12.957,25  |        |          |           |
| FIDEBICA15A                  | CI    | 100,000  | 22.637,14 | 22.637,14 |          |           |            |            |        | 100,737  | 20.171,63 |
| GRANCOOP3B                   | CI    |          |           |           |          | 100,373   | 2.719,92   | 2.730,06   |        |          |           |
| GRANCOOP4B                   | CI    |          |           |           |          | 98,520    | 76.897,00  | 76.746,97  |        |          |           |
| GRANCOOP5B                   | CI    |          |           |           |          | 101,950   | 58.626,00  | 59.769,20  |        |          |           |
| GRANCOOP7C                   | CI    |          |           |           |          | 106,682   | 598.201,00 | 638.172,78 |        |          |           |
| PROFINSAZA                   | CI    |          |           |           |          |           |            |            |        |          |           |
| TBA83                        | CI    |          |           |           |          |           |            |            |        |          |           |
| TBB83                        | CI    |          |           |           |          |           |            |            |        |          |           |
| TCBS3                        | CI    |          |           |           |          | 101,500   | 11.580,48  | 11.758,32  |        |          |           |
| TCBS5                        | CI    |          |           |           |          |           |            |            |        |          |           |
| TCBS6                        | CI    |          |           |           |          | 101,960   | 20.877,00  | 21.286,19  |        |          |           |
| TDA65                        | CI    |          |           |           |          |           |            |            |        |          |           |
| TGA75                        | CI    |          |           |           |          |           |            |            |        |          |           |
| TMB2                         | CI    |          |           |           |          | 101,392   | 1.500,00   | 1.520,88   |        |          |           |
| TNFB1                        | CI    |          |           |           |          | 101,489   | 36.520,00  | 37.063,78  |        |          |           |
| TVIB5                        | CI    |          |           |           |          | 100,700   | 5.294,60   | 5.331,66   |        |          |           |
| <b>Títulos Privados</b>      |       |          |           |           |          |           |            |            |        |          |           |
| FRAN                         | 72 hs |          |           | 9,600     | 6.110,00 | 58.500,50 |            |            |        |          |           |

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

|                      |  | 26/09/11  |  | 27/09/11  |  | 28/09/11   |  | 30/09/11  |  |
|----------------------|--|-----------|--|-----------|--|------------|--|-----------|--|
| Piazo / días         |  | 7         |  | 30        |  | 7          |  | 14        |  |
| Fecha vencimiento    |  | 03-Oct    |  | 26-Oct    |  | 04-Oct     |  | 11-Oct    |  |
| Tasa prom. Anual %   |  | 12,51     |  | 13,71     |  | 12,39      |  | 12,07     |  |
| Cantidad Operaciones |  | 176       |  | 16        |  | 251        |  | 3         |  |
| Montto contado       |  | 8.844.899 |  | 1.500.000 |  | 16.335.483 |  | 300.000   |  |
| Montto futuro        |  | 8.866.125 |  | 1.516.898 |  | 16.374.283 |  | 301.389   |  |
| <b>28/09/11</b>      |  |           |  |           |  |            |  |           |  |
| Piazo / días         |  | 19        |  | 12        |  | 27         |  | 11        |  |
| Fecha vencimiento    |  | 17-Oct    |  | 11-Oct    |  | 26-Oct     |  | 11-Oct    |  |
| Tasa prom. Anual %   |  | 12,50     |  | 12,64     |  | 13,00      |  | 12,74     |  |
| Cantidad Operaciones |  | 2         |  | 32        |  | 1          |  | 99        |  |
| Montto contado       |  | 274.800   |  | 2.041.640 |  | 275.000    |  | 7.214.784 |  |
| Montto futuro        |  | 276.588   |  | 2.050.126 |  | 277.645    |  | 7.242.484 |  |

**Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen**

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

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

**Indices MERVAROS**

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

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

| Sociedad            | Sigla Bursátil | Cotización |          | Variaciones |         | Fecha último Balance | Resultado Balance | Volatili. 10 días | Beta     |        | Cotiz. Valor Libro | PER      |        | Volumen Media sem. | Capitalización Bursátil en \$ |
|---------------------|----------------|------------|----------|-------------|---------|----------------------|-------------------|-------------------|----------|--------|--------------------|----------|--------|--------------------|-------------------------------|
|                     |                | Precio     | Fecha    | 1 año       | 1 sema. |                      |                   |                   | empresal | sector |                    | empresal | sector |                    |                               |
| Aluar               | ALUA           | 3,6        | 30/09/11 | -13,0       | -2,5    | 31/12/10             | 810.410.810,0     | 28,4              | 0,9      | 1,0    | 1,3                | 9,1      | 10,3   | 122.698,8          | 6.897.650.000,00              |
| Petrobras Brasil    | APBR           | 53,9       | 30/09/11 | -24,0       | 3,0     | 31/12/10             | -50.802.000,0     | 45,2              | 1,0      | 0,7    | 1,0                | 6,3      | 419,9  | 34.090,8           | 606.670.353.304,64            |
| Banco Hipotecario   | BHIP           | 1,6        | 30/09/11 | -14,7       | -0,6    | 30/06/10             | 370.250.000,0     | 47,8              | 1,5      | 1,2    | 0,4                | 11,0     | 6,7    | 71.313,6           | 1.120.179.974,40              |
| Banco Macro         | BMA            | 10,0       | 30/09/11 | -41,4       | 4,7     | 31/12/10             | 20.832.140,0      | 61,7              | 1,2      | 1,2    | 1,4                | 5,6      | 6,7    | 413.933,0          | 5.820.829.990,04              |
| Banco Patagonia     | BPAT           | 5,1        | 29/09/11 | 12,4        | 0,2     | 30/06/10             | 2.261.310,0       | 4,8               | 0,8      | 1,2    | 1,8                | 6,4      | 6,7    | 169.460,8          | 3.793.149.287,46              |
| Comercial del Plata | COME           | 0,6        | 30/09/11 | 49,8        | -1,7    | 31/12/10             | -71.439.000,0     | 46,8              | 0,9      | 1,0    | 1,0                | 12,4     | 0,0    | 378.920,0          | 163.861.890,75                |
| Cresud              | CRES           | 5,3        | 30/09/11 | -15,6       | -3,6    | 31/12/10             | 30.748.690,0      | 32,3              | 1,0      | 1,0    | 1,2                | 12,4     | 192,7  | 9.028,6            | 2.658.272.923,70              |
| Edenor              | EDN            | 1,5        | 30/09/11 | -5,8        | 2,1     | 31/05/10             | 6.344.000,0       | 42,0              | 1,3      | 0,9    | 0,3                | 4,1      | 8,4    | 280.260,6          | 650.049.265,95                |
| Siderar             | ERAR           | 21,8       | 30/09/11 | -7,9        | 0,5     | 30/06/10             | 507.832.590,0     | 45,6              | 0,9      | 1,0    | 0,8                | 4,1      | 10,3   | 64.834,4           | 7.574.819.207,80              |
| Bco. Francés        | FRAN           | 9,1        | 30/09/11 | -22,7       | -1,6    |                      |                   | 39,8              | 1,3      | 1,2    | 1,3                | 4,0      | 6,7    | 99.966,4           | 4.880.887.884,60              |
| Grupo Clarín        | GGAL           | 12,7       | 29/09/11 | -7,5        | -3,8    | 31/05/10             | 174.580.000,0     | 29,5              | 1,2      | 1,2    | 0,7                | 6,1      | 895,0  | 895,0              | 2.365.773.919,70              |
| Grupo Galicia       | GGAL           | 4,1        | 30/09/11 | 4,2         | 3,5     | 30/06/10             | 30.193.140,0      | 54,5              | 1,4      | 1,2    | 1,6                | 6,4      | 6,7    | 1.196.410,6        | 3.927.158.151,03              |
| Indupa              | INDU           | 2,1        | 30/09/11 | -22,3       | -5,1    | 31/12/10             | 4.947.000.000,0   | 23,9              | 0,9      | 1,1    | 0,5                | 8,5      | 35,5   | 32.442,0           | 849.280.531,30                |
| IRSA                | IRSA           | 4,2        | 30/09/11 | -22,8       | -5,7    | 31/12/10             | 1.787.496.410,0   | 68,6              | 1,2      | 0,7    | 1,0                | 8,5      | 49,7   | 33.415,6           | 2.401.507.309,00              |
| Ledesma             | LEDE           | 6,0        | 30/09/11 | 16,7        | -8,9    | 31/12/10             | -116.278.220,0    | 33,5              | 0,7      | 1,0    | 1,9                | 12,6     | 192,7  | 70.292,0           | 2.648.800.000,00              |
| Mirgor              | MIRG           | 86,5       | 30/09/11 | 29,3        | -1,7    | 31/12/10             | 1.840.000.000,0   | 39,0              | 1,3      | 0,7    | 1,5                | 59,9     | 29,6   | 1.974,2            | 166.080.000,00                |
| Molinos Rio         | MOLI           | 26,0       | 30/09/11 | 38,4        | -2,3    | 31/12/10             | 10.072.000.000,0  | 42,5              | 0,5      | 0,7    | 5,6                | 17,6     | 29,6   | 13.728,6           | 6.548.602.414,00              |
| Pampa Holding       | PAMP           | 2,2        | 30/09/11 | 22,7        | 3,7     | 31/12/10             | 102.236.000,0     | 23,0              | 0,9      | 0,9    | 1,0                |          | 8,4    | 776.346,4          | 3.388.151.217,24              |
| Petrobras energía   | PESA           | 6,7        | 30/09/11 | 2,3         | -3,6    | 31/12/10             | 162.600.000,0     | 30,4              | 0,4      | 0,7    | 0,7                | 1.666,7  | 419,9  | 64.613,6           | 6.764.443.347,00              |
| Socotherm           | STHE           | 2,2        | 14/03/11 |             | -7,8    | 31/12/10             | 35.901.445.000,0  | 0,0               | 1,5      | 1,0    | 1,3                | 8,1      | 10,3   | 12.739,8           | 353.649.921,91                |
| Telecom             | TECO2          | 18,0       | 30/09/11 | 10,3        | 4,7     | 31/12/10             | 1.017.298.000,0   | 45,0              | 1,0      | 0,7    | 1,3                | 8,1      | 7,6    | 128.432,6          | 8.052.229.523,30              |
| TGS                 | TGSU2          | 2,9        | 30/09/11 | 61,9        | 4,4     | 31/12/10             | 2.541.150,0       | 46,4              | 0,8      | 1,0    | 0,3                | 13,4     | 21,1   | 31.450,4           | 1.109.512.663,65              |
| Transener           | TRAN           | 1,1        | 30/09/11 | 11,8        | 3,6     | 31/12/10             | 3.102.200,0       | 40,8              | 1,2      | 0,9    | 0,7                | 19,6     | 8,4    | 344.183,2          | 740.115.063,60                |
| Tenatis             | TS             | 61,0       | 30/09/11 | -18,1       | 2,0     | 31/12/10             | 481.404.000,0     | 53,3              | 1,3      | 1,0    | 1,7                | 14,2     | 10,3   | 167.288,6          | 64.253.969.801,50             |
| Alpargatas          | ALPA           | 5,5        | 30/09/11 | 52,8        | -4,3    | 31/12/10             | 248.433.690,0     | 20,0              | 0,9      | 0,7    | 1,1                | 14,8     | 10,1   | 4.502,0            | 385.019.849,50                |

**Acciones No Líderes**

| Sociedad           | Sigla Bursátil | Cotización |          | Variaciones |         | Fecha último Balance | Resultado Balance | Volatili. 10 días | Beta     |        | Cotiz. Valor Libro | PER      |         | Volumen Media sem. | Capitalización Bursátil en \$ |
|--------------------|----------------|------------|----------|-------------|---------|----------------------|-------------------|-------------------|----------|--------|--------------------|----------|---------|--------------------|-------------------------------|
|                    |                | Precio     | Fecha    | 1 año       | 1 sema. |                      |                   |                   | empresal | sector |                    | empresal | sector  |                    |                               |
| Agrumetal          | AGRO           | 3,2        | 30/09/11 | -19,8       | 0,0     | 31/12/10             | 35.901.445.000,0  | 26,1              | 0,4      | 1,0    | 2,0                | 13,8     | 10,3    | 4.932,8            | 76.800.000,00                 |
| Alto Palermo       | APSA           | 17,5       | 30/09/11 | 85,0        | -12,5   | 31/12/10             | 107.639.560,0     | 40,9              | 0,3      | 0,7    | 2,4                | 12,8     | 49,7    | 576,6              | 2.204.314.717,50              |
| Autop. Del Sol     | AUSO4          | 0,9        | 27/09/11 | -8,2        | -8,2    | 31/12/10             | -6.358.800,0      | 49,1              | 0,7      | 0,7    | 0,2                | 419,9    | 49,7    | 18.657,0           | 47.426.754,60                 |
| Boldt gaming       | GAMI           | 23,8       | 30/09/11 | -10,8       | 8,2     | 31/12/10             | -74.031.000,0     | 48,6              | 0,6      | 0,6    | 8,0                | 7,2      | 6,7     | 6.154,2            | 1.071.000.000,00              |
| Banco Río          | BRIO           | 7,8        | 30/09/11 | -9,2        | -4,3    | 31/12/10             | 3.268.760,0       | 54,6              | 0,5      | 1,2    | 0,9                | 6,7      | 6,7     | 8.792,8            | 2.307.256.979,50              |
| Carlos Casado      | CADO           | 5,0        | 28/09/11 | -18,0       | -10,6   | 31/12/10             | 1.229.335.000,0   | 29,5              | 0,5      | 0,7    | 3,1                | 6,7      | 49,7    | 9.359,2            | 288.490.907,30                |
| Caputo             | CAPU           | 4,5        | 30/09/11 | -17,7       | -12,6   | 31/12/10             | -235.000,0        | 53,6              | 0,7      | 0,7    | 1,5                | 4,0      | 49,7    | 5.893,0            | 125.969.310,00                |
| Capex              | CAPX           | 4,8        | 30/09/11 | 54,3        | -7,0    | 30/04/10             | 4.629.750,0       | 35,6              | 1,2      | 1,2    | 2,4                | 4,9      | 4,9     | 4.928,6            | 863.050.953,60                |
| Carboclor          | CARC           | 1,0        | 29/09/11 | 0,9         | -8,3    | 31/12/10             | 513.234.000,0     | 24,0              | 1,2      | 1,1    | 0,9                | 8,5      | 35,5    | 37.849,0           | 84.072.758,00                 |
| Central Costanera  | CECO2          | 3,4        | 30/09/11 | 13,0        | -4,0    | 31/12/10             | -80.296.000,0     | 22,9              | 1,1      | 0,9    | 1,0                | 8,4      | 8,4     | 19.948,2           | 499.760.485,20                |
| Celulosa           | CELU           | 5,3        | 30/09/11 | 25,0        | -2,8    | 31/12/10             | -80.296.000,0     | 33,6              | 1,7      | 1,0    | 1,0                | 740,5    | 192,7   | 9.721,2            | 529.925.466,00                |
| Central Puerto     | CEPU2          | 17,4       | 30/09/11 | 112,8       | -0,9    | 30/06/10             | 377.954.000,0     | 28,4              | 0,6      | 0,9    | 0,8                | 5,7      | 8,4     | 6.089,6            | 614.231.518,55                |
| Camuzzi            | CGPA2          | 1,4        | 23/09/11 | 12,5        | -7,5    | 31/12/10             | 30.964.740,0      | 0,0               | 0,7      | 0,9    | 0,5                | 8,4      | 8,4     | 1.130,4            | 179.352.372,15                |
| Colorin            | COLO           | 6,2        | 20/09/11 | -8,8        | -12,7   | 31/12/10             | 84.053.260,0      | 38,8              | 1,0      | 1,1    | 1,8                | 62,5     | 35,5    | 646,6              | 34.459.934,80                 |
| Comodoro Rivadavia | COMO           | 30,0       |          |             |         | 30/04/10             | -38.896.560,0     |                   |          |        |                    |          |         |                    |                               |
| Consultatio        | CTIO           | 2,9        | 24/08/11 | 16,4        | 11,5    | 31/12/10             | -2.311.610,0      | 0,0               | 0,5      | 0,7    | 1,4                | 22,3     | 49,7    | 19.141,8           | 1.111.086.135,00              |
| Distrib gas Cuyana | DGCU2          | 2,6        | 29/09/11 | 50,5        | 0,0     | 31/12/10             | 53.605.870,0      | 0,0               | 0,9      | 1,0    | 0,4                | 43,6     | 21,1    | 8.623,6            | 205.184.205,20                |
| Domec              | DOME           | 3,3        | 23/09/11 | 0,0         | -23,9   | 31/12/10             | 12.870.000,0      | 29,4              | 0,7      | 0,8    | 1,5                | 2.305,0  |         | 543,6              | 45.499.972,00                 |
| Dycasa             | DYCA           | 6,4        | 26/09/11 | 28,3        | 1,6     | 31/12/10             | 376.146.000,0     | 30,9              | 0,7      | 0,7    | 1,2                | 8,2      | 49,7    | 2.517,0            | 93.647.795,20                 |
| Emdersa            | EMDE           | 1,9        | 22/09/11 | -11,9       | -3,6    | 31/03/10             | 67.932.090,0      | 13,3              | 0,7      | 0,9    | 0,7                | 8,4      | 8,4     | 13.502,0           | 874.224.219,18                |
| Esmeralda          | ESME           | 14,0       | 16/08/11 | 25,6        | -2,4    | 30/06/10             | 11.957.690,0      | 0,0               | 0,7      | 0,7    | 2,2                | 12,3     |         | 1.276,0            | 717.489.878,00                |
| Estrada            | ESTR           | 2,9        | 30/09/11 | 2,3         | -16,7   | 31/12/10             | 2.471.960,0       | 27,9              | 0,6      | 0,6    | 1,4                | 949,1    |         | 751,6              | 122.440.148,90                |
| Eurumayor          | EURO           | 3,3        | 17/05/10 |             |         | 30/06/10             | 32.416.950,0      |                   |          |        |                    |          |         |                    | 9.586.636.181,28              |
| Ferum              | FERR           | 2,8        | 28/09/11 | 7,8         | -7,7    | 31/12/10             | 469.134.000,0     | 48,1              | 0,2      | 0,5    | 0,9                | 4.151,4  | 30,2    | 2.273,2            | 260.095.972,51                |
| Fiplaso            | FIPL           | 1,8        | 30/09/11 | 3,6         | -4,4    | 31/12/10             | -36.586.760,0     | 22,1              | 0,8      | 1,2    | 1,2                | 11,5     |         | 10.602,2           | 99.749.973,75                 |
| Banco Galicia      | GALI           | 10,4       | 28/09/11 | 70,4        | -7,1    | 30/06/10             | 7.276.150,0       | 68,8              | 0,2      | 1,2    | 2,3                | 6,7      |         | 1.354,0            | 5.848.196.120,00              |
| Garovaglio         | GARO           | 4,4        | 30/09/11 | 78,4        | -2,4    | 31/12/10             | 28.556.010,0      | 35,2              | 0,4      | 0,4    | 2,8                | 6,3      |         | 13.649,6           | 54.982.122,80                 |
| gas Natural        | GBAN           | 2,6        | 29/09/11 | 50,2        | 4,0     | 30/04/10             | 1.416.680,0       | 26,8              | 1,1      | 1,0    | 0,6                | 6,3      | 6,3     | 8.422,0            | 414.737.913,20                |
| Goffre             | GOFF           | 1,8        |          |             |         | 30/04/10             | 1.416.680,0       |                   | 0,6      |        |                    | 30,2     |         |                    |                               |
| Grafex             | GRAF           | 1,3        | 29/09/11 | -16,1       | -17,2   | 31/12/10             | 16.601.380,0      | 70,7              | 0,3      | 0,7    | 0,8                | 36,4     | 10,1    | 31.445,2           | 12.464.248,75                 |
| Grimoldi           | GRIM           | 3,9        | 28/09/11 | 2,3         | -4,9    | 31/12/10             | 5.471.710,0       | 16,5              | 0,9      | 0,9    | 1,2                | 4,8      |         | 1.588,8            | 82.460.937,00                 |
| INTA               | INTA           | 1,3        | 30/09/11 | 25,7        | -9,6    | 31/12/10             | 114.837.590,0     | 37,1              | 0,9      | 0,9    | 1,6                | 10,0     | 1.157,5 | 44.828,0           | 1.496.241.820,75              |
| Juan Minetti       | JMIN           | 4,3        | 30/09/11 | -4,4        | -7,8    | 31/12/10             | 13.754.750,0      | 39,4              | 0,9      | 0,8    | 0,9                | 5,4      | 192,7   | 7.732,8            | 81.416.120,13                 |
| Longvie            | LONG           | 2,5        | 29/09/11 |             |         | 31/05/10             | 6.344.000,0       |                   | 0,4      | 1,0    | 0,9                | 10,0     |         |                    |                               |
| Massuh             | MASU           | 1,0        | 30/09/11 | 47,1        | 3,1     | 31/12/10             | 9.128.683.000,0   | 39,6              | 1,3      | 1,0    | 0,3                | 5,4      | 192,7   | 66.331,2           | 221.976.771,00                |
| Metrogas           | METR           | 6,8        | 27/09/11 | 73,5        | 4,6     | 31/12/10             | 1.141.047.000,0   | 36,9              | 0,9      | 0,7    | 1,4                | 3,8      | 29,6    | 1.326,0            | 53.903.810,80                 |
| Morixe             | MORI           | 0,0        | 14/07/10 |             |         | 31/12/10             | 6.500.350,0       |                   | 0,9      | 0,9    | 0,1                | 3,8      |         |                    | 18.110.304,00                 |
| Metrovias          | MVIA           | 0,0        |          |             |         | 31/12/10             | 118.445.980,0     |                   | 0,9      | 0,7    | 0,8                | 1,0      | 49,7    | 10.217,6           | 117.600.000,00                |
| G. Cons. Oeste     | OEST           | 1,5        | 30/09/11 | 22,4        | 0,0     | 30/06/10             | -1.729.350,0      | 26,9              | 0,8      | 0,7    | 0,8                | 1,0      |         | 3.213,6            | 1.367.000.964,00              |
| Patagonia          | PATA           | 28,0       | 29/09/11 | 11,8        | 0,0     | 30/06/10             | 5.790.000.000,0   | 33,3              | 0,8      | 0,8    | 1,8                | 25,4     |         | 2.609,2            | 257.035.272,00                |
| Quickfood          | PAFY           | 12,0       | 29/09/11 | -17,0       | 0,0     | 31/12/10             |                   | 32,9              | 0,7      | 0,7    | 0,5                |          |         |                    |                               |

**Acciones No Líderes**

| Sociedad           | Sigla Bursátil | Cotización |          | Variaciones |        | Fecha último Balance | Resultado Balance | Volatili. 10 días | Beta     |        | Cotiz. Valor Libro | PER      |        | Volumen Media sem. | Capitalización Bursátil en \$ |
|--------------------|----------------|------------|----------|-------------|--------|----------------------|-------------------|-------------------|----------|--------|--------------------|----------|--------|--------------------|-------------------------------|
|                    |                | Precio     | Fecha    | 1 año       | 1 sem. |                      |                   |                   | empresal | sector |                    | empresal | sector |                    |                               |
| Petrak             | PERK           | 1,0        | 21/09/11 | 14,9        | 7,5    | 31/12/10             | 639.000.000,0     | 0,0               | 0,3      | 0,8    | 1,8                | 10,4     | 35,2   | 2.350,6            | 21.725.788,00                 |
| YPF                | YPFD           | 167,0      | 30/09/11 | 16,6        | 0,8    | 31/12/10             | -42.651.260,0     | 55,2              | 0,4      | 0,7    | 3,4                | 1,2      | 419,9  | 4.303,8            | 65.683.236.431,00             |
| Polledo            | POLL           | 11,0       | 30/09/11 | -10,2       | 8,6    | 31/12/10             | -35.474.240,0     | 69,6              | 0,5      | 0,7    | 2,0                | 7,1      |        | 935.725,6          | 1.022.604.530,88              |
| Petrol del conosur | PSUR           | 0,6        | 27/09/11 | -24,7       | -15,8  |                      |                   | 57,3              | 2,5      | 0,5    | 1,3                | 4,5      |        | 2.131,8            | 64.236.129,92                 |
| Repsol             | REP            | 125,0      | 30/09/11 | 22,5        | 5,5    | 31/12/10             | 23.825.560,0      | 11,9              | 0,9      | 0,7    | 1,1                | 5,5      | 419,9  | 719,6              | 138.967.060.338,25            |
| Rigolleau          | RIGO           | 31,0       | 29/09/11 | 49,7        | -9,0   | 30/11/10             | 36.935.730,0      | 38,6              |          |        | 3,0                | 16,0     |        | 300,2              | 749.327.629,00                |
| Rigolleau          | RIG05          | 11,7       |          |             |        | 31/12/10             | 1.601.169.000,0   |                   | 0,3      |        | 0,9                | 12,8     |        | 10.467,2           | 45.956.551,40                 |
| Rosenbusch         | ROSE           | 1,6        | 29/09/11 | -19,3       | -3,1   | 30/06/10             | 123.978.000,0     | 34,6              | 0,3      | 0,3    | 0,9                |          |        | 2.180,8            | 35.783.154,40                 |
| San Lorenzo        | SAL            | 1,1        | 30/09/11 | -30,9       | 1,8    | 00/01/00             | 0,0               | 48,1              | 0,4      | 0,5    | 0,5                |          |        | 2.154,2            | 194.689.000,00                |
| San Miguel         | SAMI           | 24,2       | 30/09/11 | -14,5       | -7,3   | 31/12/10             | -21.336.380,0     | 29,6              | 0,8      | 0,7    | 0,5                | 67,5     | 49,7   |                    |                               |
| Sanander           | STD            | 39,0       | 30/09/11 | -21,2       | 14,0   | 31/12/10             | 201.020.000,0     | 56,4              | 0,8      | 1,2    | 0,8                | 7,7      | 6,7    | 3.653,8            | 298.347.190.669,18            |
| Telefónica         | TEF            | 90,0       | 30/09/11 | -8,2        | 2,0    | 31/10/10             | 133.081.390,0     | 16,4              | 0,5      | 0,7    | 2,9                | 7,1      | 7,6    | 1.049,6            | 376.850.059.563,77            |

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

| Título         | SIB    | Vto. final | Próxima fecha de pago | Valor residual | Cotización (c/100VR) | Fecha de Cotización | Cupon | Interes corridos | Valor técnico (c/100VN) | Paridad | Tir   | DM    | En pesos ajustables por CER |            |
|----------------|--------|------------|-----------------------|----------------|----------------------|---------------------|-------|------------------|-------------------------|---------|-------|-------|-----------------------------|------------|
|                |        |            |                       |                |                      |                     |       |                  |                         |         |       |       | En pesos                    | En dólares |
| Bocón Prov. 4º | PR12   | 03-Ene-16  | 03-Nov-11             | 42,04%         | 246,00               | 30-Sep-11           | 2,00  | 0,01             | 127,95%                 | 0,808   | 0,13  | 1,70  |                             |            |
| Bocón Cons. 6º | PR13   | 15-Mar-24  | 17-Oct-11             | 100,00%        | 87,75                | 30-Sep-11           | 2,00  | 0,22             | 199,75%                 | 0,439   | 0,14  | 5,53  |                             |            |
| Boggar 2018    | NF18   | 04-Feb-18  | 04-Nov-11             | 64,00%         | 185,23               | 30-Sep-11           | 2,00  | 0,01             | 156,65%                 | 0,757   | 0,11  | 2,83  |                             |            |
| Boden 2014     | RS14   | 30-Sep-14  | 03-Abr-12             | 100,00%        | 158,67               | 30-Sep-11           | 2,00  | 0,05             | 185,48%                 | 0,855   | 0,12  | 1,47  |                             |            |
| PAR \$         | PARP   | 31-Dic-38  | 03-Abr-12             | 100,00%        | 45,60                | 30-Sep-11           | 1,18  | 6,88             | 200,27%                 | 0,228   | 0,10  | 13,66 |                             |            |
| Discount \$    | DICP   | 31-Dic-33  | 31-Dic-11             | 100,00%        | 127,25               | 30-Sep-11           | 5,83  | 4,77             | 452,46%                 | 0,281   | 0,12  | 8,12  |                             |            |
| Bocón Prev. 4º | PRE 09 | 15-Mar-14  | 15-Abr-10             | 43,30%         | 187,00               | 30-Sep-11           | 2,00  | 0,10             | 90,15%                  | 0,898   | 0,11  | 1,12  |                             |            |
| En pesos       |        |            |                       |                |                      |                     |       |                  |                         |         |       |       |                             |            |
| Bonar v \$     | AJ12   | 12-Jun-12  | 12-Dic-11             | 100,00%        | 99,50                | 30-Sep-11           | 10,50 | 3,30             | 103,30%                 | 0,963   | 0,16  | 0,57  |                             |            |
| Bonar 2013     | AA13   | 04-Abr-13  | 04-Ene-12             | 100,00%        | 100,50               | 30-Sep-11           | 15,77 | 0,04             | 100,04%                 | 1,005   | 0,14  | 1,19  |                             |            |
| Bonar 2014     | AE14   | 30-Ene-14  | 31-Oct-11             | 100,00%        | 99,50                | 30-Sep-11           | 14,02 | 2,50             | 102,50%                 | 0,971   | 0,16  |       |                             |            |
| En dólares     |        |            |                       |                |                      |                     |       |                  |                         |         |       |       |                             |            |
| Bonar VII      | AS13   | 12-Sep-13  | 12-Mar-12             | 100,00%        | 451,20               | 30-Sep-11           | 7,00  | 0,45             | 100,45%                 | 1,063   | 0,04  | 1,78  |                             |            |
| Bonar X        | AA17   | 17-Abr-17  | 17-Oct-11             | 100,00%        | 91,50                | 30-Sep-11           | 7,00  | 3,27             | 103,27%                 | 0,886   | 0,10  | 4,06  |                             |            |
| Boden 2012     | RG12   | 03-Ago-12  | 03-Feb-12             | 12,50%         | 446,50               | 30-Sep-11           | 1,11  | 0,01             | 12,51%                  | 1,056   | -0,06 | 0,89  |                             |            |
| Boden 2013     | RA13   | 30-Abr-13  | 31-Oct-11             | 25,00%         | 436,00               | 30-Sep-11           | 0,57  | 0,05             | 25,05%                  | 1,030   | -0,02 | 1,07  |                             |            |
| Boden 2015     | RO15   | 03-Oct-15  | 03-Abr-12             | 100,00%        | 402,25               | 30-Sep-11           | 7,00  | 0,04             | 100,04%                 | 0,952   | 0,08  | 3,27  |                             |            |
| Par US\$       | PARA   | 31-Dic-38  | 31-Mar-12             | 100,00%        | 159,88               | 30-Sep-11           | 2,50  | 7,53             | 107,53%                 | 0,422   | 0,09  | 12,57 |                             |            |
| Par US\$(NY)   | PARY   | 31-Dic-38  | 31-Mar-12             | 100,00%        | 165,00               | 30-Sep-11           | 2,50  | 7,53             | 107,53%                 | 0,363   | 0,10  | 11,79 |                             |            |
| Disc. US\$     | DICA   | 31-Dic-33  | 31-Dic-11             | 100,00%        | 425,00               | 30-Sep-11           | 5,77  | 3,72             | 249,68%                 | 0,403   | 0,12  | 7,82  |                             |            |
| Disc.US\$(NY)  | DICY   | 31-Dic-33  | 31-Dic-11             | 100,00%        | 89,32                | 30-Sep-11           | 5,77  | 3,72             | 249,68%                 | 0,895   | 0,03  | 11,21 |                             |            |



## 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<br>Sociedad Anónima<br>2000 - ROSARIO | FRANQUEO A PAGAR |
|  | Cuenta N° 10663  |

IMPRESO