



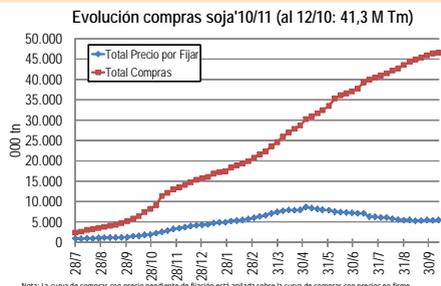
**BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO**



AÑO XXIX - N° 1531 - 21 DE OCTUBRE DE 2011

LAS LLUVIAS LLEGAN JUSTO PARA LA SIEMBRA DE SOJA

La normalización de las precipitaciones augura un buen comienzo para la soja. La realidad es que las lluvias ocurridas están dentro de lo que es estacionalmente esperable; lo que suele darse año tras año particularmente sobre Pág.7



TODAS LAS SEÑALES PARA UN 2011/12 COMPLICADO PARA TRIGO

Oficialmente, se elevó en 100 mil hectáreas la cifra de área sembrada con trigo, con respecto al mes pasado, llevándola a 4,6 millones ha. A partir de este número y su proyección de rinde, el MAGYP estimó en 12,6 millones Tm la producción 2011/12, ubicándola Pág.10

Maíz Nuevo: Indicadores comerciales exportación

Al 12/10/2011	2011/12	Prom.5	2010/11
Saldo exportable	16,00	13,63	13,50
Compras exportación	2,66	1,68	2,18
Relación s/saldo exportable	17%	12%	16%
Precios por fijar	0,21	0,24	0,16
	1%	2%	1%
Precios en firme	2,44	1,44	2,03
	15%	11%	15%
Falta vender	13,3	12,0	11,3
Falta poner precio	13,6	12,2	11,5

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

EL PRECIO DEL MAÍZ SIGUE RECUPERANDO TERRENO PESE A LA COSECHA

Luego del pobre desempeño que exhibieron los futuros de maíz durante el mes de septiembre y la primera semana de octubre, el mercado de Chicago inició una recuperación Pág.12

¿SE MANTENDRÁN FIRMES LOS PRECIOS INTERNACIONALES DE LOS GRANOS?

Una de las preguntas más importantes que se formulan la mayor parte de los analistas del mercado granario y los economistas argentinos en la actualidad es si se mantendrán o no firmes los precios internacionales de los granos en el futuro. Esta pregunta de difícil respuesta para cualquier especialista tiene una implicancia central para nuestro país debido al importante papel que cumplen las exportaciones de granos, aceites y subproductos en la generación de divisas, en la obtención de recursos fiscales vía derechos de exportación y otros impuestos y en la tasa de crecimiento del PBI local. Pág. 2

NUEVAS MEDIDAS EN EE.UU. PARA LIMITAR LA ESPECULACIÓN CON COMMODITIES

El martes de esta semana la *Commodity Futures Trading Commission* (CFTC) aprobó por 3 votos demócratas contra 2 republicanos una de las normas de regulación financiera más importantes que dictara el país del norte desde el estallido de la crisis financiera en el 2008. Esta norma limita las posiciones que cada operador puede tener en el mercado de futuros para ciertos productos, considerando tanto sus tenencias en los mercados institucionalizados como en los llamados *over-the-counter* (OTC) o mercados privados. Pág. 6

CULMINA OTRA SEMANA CON MUY POCAS NOVEDADES Y MUCHAS EXPECTATIVAS

Se esperaba que el fin de semana pasado fuera crucial a la hora de buscar una solución a la actual crisis financiera de la zona euro. Sin embargo, continúan las diferencias entre Angela Merkel y Nicolás Sarkozy. Tras una nueva decepción ante la falta de acción, el paciente mercado nuevamente decidió sostenerse sobre expectativas, en este caso fundadas ante el rumor instaurado por el diario británico *The Guardian* Pág. 28

ESTADISTICAS

MAGYP: Embarques por puerto de granos, aceites vegetales y harinas (agosto y enero/agosto 2011) Pág. 24
 USDA: Oferta y demanda por país de trigo y granos gruesos (octubre 2011) Pág. 26

¿SE MANTENDRÁN FIRMES LOS PRECIOS INTERNACIONALES DE LOS GRANOS?

Una de las preguntas más importantes que se formulan la mayor parte de los analistas del mercado granario y los economistas argentinos en la actualidad es si se mantendrán o no firmes los precios internacionales de los granos en el futuro. Esta pregunta de difícil respuesta para cualquier especialista tiene una implicancia central para nuestro país debido al importante papel que cumplen las exportaciones de granos, aceites y subproductos en la generación de divisas, en la obtención de recursos fiscales vía derechos de exportación y otros impuestos y en la tasa de crecimiento del PBI local.

Sabiendo la complejidad de predecir con exactitud la evolución futura de los precios, resulta importante analizar algunos factores coyunturales y estructurales que podrían generar escenarios de subas o bajas en las cotizaciones del Mercado de Chicago, principal referencia para los valores domésticos de la soja, maíz y trigo.

Entre los factores positivos que permitirían pensar en el sostenimiento en el tiempo de interesantes precios para los granos, aceites y

subproductos que Argentina produce y exporta, se encuentran los siguientes:

► La elevada demanda de granos, harinas y aceites por parte de países con gran población que está cambiando sus hábitos alimentarios. Este factor ha sido analizado de manera extensa por numerosos especialistas. Si sumamos la población de los siete principales países demandantes de porotos de soja argentinos en el año 2010 (China, Egipto, Irán, Tailandia, Colombia, Italia y España) obtendremos una población de 1.700 millones de habitantes, aproximadamente el 24% de la población mundial. Si repetimos este ejercicio para las siete principales naciones adquirentes de aceite de soja argentino en dicho año, la población total de este conjunto de países asciende a 2.895 millones de habitantes. Nos referimos específicamente a India, Irán, Bangladesh, Egipto, Perú, China y Venezuela, las cuales sumadas cuentan con el 41% de la población mundial.

Analistas estiman que entre el año 1990 y el 2005, abandonaron la pobreza extrema más de 1.200 millones de personas en el mundo, de las cuales casi 750 millones residen en China e India.

Es evidente que la demanda de granos, aceites y subproductos de Argentina está sustentada en las compras de países con poblaciones importantes que están saliendo de la indigencia y la pobreza, cambiando sus hábitos alimentarios e incorpo-

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

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

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 18/10 al 10/11/11	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y	

la industria y embarques por grano	23
MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas (agosto y enero/agosto 2011)	24
USDA: Oferta y demanda por país de trigo y granos gruesos (octubre 2011)	26

MERCADO DE CAPITALES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario.

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

Córdoba 1402 - S2000AWW Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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

rándose en sus respectivas sociedades como una clase media pujante, consumidora de bienes y servicios.

Para confirmar esta afirmación resulta ilustrativo citar una información de esta semana de la reconocida consultora especializada en oleaginosas, Oil World, la que indicó que es probable que las importaciones de soja de China en el período septiembre 2011/agosto 2012 asciendan a 58,5 millones de toneladas frente a 52,85 millones que se registraron en la campaña 2010/11.

► **La alta utilización de maíz para la producción de etanol por parte de la economía estadounidense.** Este fenómeno basado en un cambio significativo de la matriz energética ha contribuido a generar una paulatina e importante caída en los stocks finales de maíz, tanto a nivel mundial y como en la principal potencia del planeta. Resulta importante destacar que sobre una producción anual de maíz en EE.UU. de aprox. 316 millones de toneladas, este país destina cerca de 127 millones de toneladas anuales a generar etanol para el funcionamiento -principalmente- del parque de automóviles de los ciudadanos norteamericanos. Hace 20 años atrás, Estados Unidos de América utilizaba apenas 8 millones de toneladas de maíz para este destino. A priori, podría afirmarse que esta demanda del cereal para energía es un elemento clave para que el precio internacional del maíz se sostenga con altos precios en el tiempo. El futuro podrá o no confirmar estas presunciones.

► **La caída de los stocks finales de maíz a nivel mundial.** Este factor es una consecuencia de lo expuesto anteriormente y es producto de la gran demanda de maíz para alimentos y energía. Si se analiza el stock final mundial de maíz de la campaña 2009/2010 se observa que ascendió a 143 millones de Toneladas. Para el ciclo 2011/2012, el USDA ha estimado que dicho stock final descenderá a 123 millones de toneladas, a pesar de proyectarse un aumento en la producción mundial de maíz de casi 34 millones de toneladas, si se comparan ambos períodos. Esto muestra una demanda mundial de maíz en aumento que absorbe el crecimiento de la producción mundial y encima reduce los stocks disponibles al final de cada campaña.

Merece destacarse como dato adicional que la relación Stock final Mundial de Maíz / Demanda Total mundial de maíz alcanzaría en la campaña 2011/2012 el registro más bajo desde 1980: ascendería al 14,2%, según pronósticos del USDA. Este indica-

dor para los Estados Unidos alcanzaría el 6,8% en el 2011/2012, el registro más bajo en los últimos 15 años.

► **La utilización de la soja como biocombustible.** Hace unos meses, existió una gran preocupación por la caída de compras chinas de aceite de soja a Argentina. Este factor negativo tendería a moderarse en el tiempo por el creciente uso de la soja para la producción de biodiesel. Si se observa el crecimiento de las inversiones en Plantas de Biodiesel en nuestro país, Argentina es hoy el 4º productor Mundial de Biodiesel y principal exportador mundial de este bien. Se trata de un negocio que representa entre 1.300 a 1.500 millones de U\$S de exportaciones para nuestro país.

A modo de ejemplo, es importante destacar que en el año 2010 se refinaron en Argentina cerca de 2 millones de toneladas de Biodiesel, de las cuales 1,5 millones de toneladas se exportaron y 500.000 toneladas fueron utilizadas por las petroleras argentinas para el corte obligatorio con gasoil.

Los biocombustibles tienen un gran potencial de crecimiento a nivel mundial y en Argentina por cuatro factores principalmente:

a) la creciente demanda internacional de combustibles, principalmente de Europa, Estados Unidos y China.

b) la aparición de sucesivas crisis políticas en varios países productores de petróleo, lo cual genera inestabilidad y subas en los precios internacionales del barril.

c) El agotamiento del petróleo a nivel mundial como recurso no renovable.

d) La entrada en vigencia en Argentina de la Ley Nacional de Biocombustibles que establece un corte obligatorio con el gasoil y las naftas. En Biodiesel el porcentaje de corte en la actualidad es del 7% y deberá incrementarse al 10% en el futuro.

► **Las perspectivas climáticas en Argentina y Brasil en los próximos meses y su impacto sobre la producción de soja y maíz.** Según opinión de especialistas y en base a la aplicación de modelos agrometeorológicos, cabría esperar un escenario de lluvias por debajo de lo normal en nuestro país a causa de la presencia de un fenómeno "Niña". No se sabe aún el grado de intensidad de esta Niña, ni cómo se verá afectada por los fenómenos regionales. Por lo tanto, habrá que monitorear en los próximos meses la evolución del régimen hídrico en Argentina y Brasil para evaluar el impacto final sobre la productividad de los cultivos y su efecto

sobre los precios internacionales.

Entre los aspectos coyunturales y estructurales que en el futuro podrían generar bajas en los precios internacionales de los granos se encuentran:

► **La evolución de la crisis financiera internacional.** La economía mundial no ha podido superar todavía los efectos de la crisis financiera internacional registrada en el año 2008. Durante el 2011, varios países de la Unión Europea presentaron episodios de extrema tensión en materia económica, con los mercados financieros mundiales en pánico actuando como canal transmisor de la crisis sobre la economía real de los países.

Algunos países del Viejo Continente como Grecia, Portugal, Irlanda, España e Italia han tenido dificultades para reducir sus déficits fiscales, cumplir los compromisos derivados de elevados niveles de deuda pública, controlar problemas de solvencia del sistema bancario y reducir las asimetrías en materia de competitividad respecto de los países de mayor desarrollo dentro de la Unión Europea.

Estados Unidos de América también ha evidenciado dificultades para dejar atrás la crisis del 2008 en forma definitiva. La economía norteamericana muestra inconvenientes para aumentar el nivel de actividad económica, dar suficiente empleo a su población, expandir el consumo y otorgar aliento a nuevas inversiones.

Argentina depende del crecimiento de la economía mundial para que le sean comprados sus productos, especialmente los derivados del complejo agroindustrial: soja, trigo, maíz, harina de soja y girasol, aceites vegetales, biocombustibles, carne vacuna, avícola, lácteos, etc.

La encrucijada en que se encuentran actualmente los países más importantes de la zona euro - Alemania y Francia- está basada en la necesidad de adoptar medidas tendientes a dar solución a las siguientes problemáticas:

a) El ajuste fiscal pendiente de Grecia, país que necesita imprescindiblemente la ayuda financiera de la Unión Europea (especialmente de Alemania y Francia) y del Fondo Monetario Internacional.

b) La capitalización de bancos europeos que han comprado bonos del Estado Griego y de empresas de dicho país. Existen trascendidos sobre una posible reestructuración de la deuda pública de Grecia con un porcentaje de quita a determinar, la cual afectaría a los bancos y tenedores de estos bonos. Esta deuda asciende a 350.000 millones de euros.

c) Las dudas que subsisten respecto de las cuentas fiscales y el endeudamiento público de España e Italia. Parte de los títulos públicos de estos países están en manos de Bancos Europeos.

d) Los interrogantes hacia el futuro que tienen los inversores en los mercados internacionales de capitales a partir de lo sucedido en el caso Griego. Pretenden saber si pueden confiar en que la Unión Europea saldrá a rescatar a otros países del bloque cuando se den similares dificultades a las que ha tenido la República Helénica.

De la forma en que Europa resuelva estos problemas, dependerá la normalización o no de los mercados financieros internacionales, los cuales impactan en el mercado de futuros y opciones de Chicago y en los precios de los granos.

De continuar la crisis europea podrían presentarse escenarios negativos de desaceleración de la economía mundial y por ende del comercio internacional. Esta caída en los niveles de actividad económica podría llegar a alcanzar a China, India y otros países en desarrollo, los cuales adoptarían medidas de reducir las compras de granos, aceites y subproductos a la Argentina. Un escenario recesivo de esta naturaleza podría impactar negativamente en el precio internacional de los granos y por efecto combinado de precios y cantidades, caerían las exportaciones argentinas y se resentiría el crecimiento económico argentino para el 2012. Todos esperamos que esto no suceda.

► **El G20 y la posición francesa de regular y controlar el precio de las materias primas y alimentos.** Las fuertes fluctuaciones en los precios de los commodities granarios que se han registrado en los últimos años y la tendencia alcista en dicha volatilidad han sido tema de debate en los principales foros internacionales, tanto de carácter político como académico. El aumento en los precios de los alimentos, su impacto sobre los índices inflacionarios de los distintos países y el alto crecimiento de una población mundial que asciende a 7.000 millones de personas, han sido y son preocupaciones permanentes de los líderes políticos de diversas naciones avanzadas, entre ellas Francia.

En Noviembre de 2010 el Grupo de los 20 -foro constituido en el año 1999 e integrado por 19 países más la Unión Europea, el cual tiene la relevancia de contar entre sus miembros a las más importantes economías industrializadas y en desarrollo del mundo-; solicitó a un numeroso grupo de organismos internacionales un estudio sobre la forma de mitigar y gestionar los riesgos asociados a la

volatilidad de precios de los alimentos y otros productos agrícolas, sin distorsionar el comportamiento del mercado y con el objeto de proteger a los sectores más vulnerables.

Si se analiza el número y la importancia de las organizaciones a las cuales se les solicitó el estudio, podemos inferir la trascendencia de este tema. Se trata de la FAO (Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura), IFAD (Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola), Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional, OECD (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico), UNCTAD (Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo) y otras instituciones.

Precisamente en la última reunión de Ministros de Economía del G-20 celebrada en el presente mes de Octubre, los representantes de Argentina y Brasil consiguieron evitar que se incluyera en la declaración final del encuentro la posición sostenida por Francia acerca de la necesidad de establecer regulaciones a los precios de los commodities. Tanto Argentina como Brasil sostienen que debe alentarse una mayor inversión en el sector agropecuario a nivel mundial para incrementar la oferta de materias primas y de esta forma responder a los aumentos en la demanda y población mundial.

Resulta difícil pronosticar si en futuras reuniones del G-20 la posición de los países sudamericanos podrá imponerse o si finalmente existirá consenso en los líderes mundiales en aplicar medidas regulatorias para evitar la tendencia alcista en el precio de los alimentos y sus fluctuaciones.

► **Nuevas regulaciones a los fondos especulativos en los mercados de futuros estadounidenses.** La Comisión de Comercialización de Futuros de Materias Primas (CFTC) de los Estados Unidos lanzó en la presente semana una serie de medidas tendientes a reducir la especulación en los mercados de futuros y opciones de materias primas. Esta entidad fijó una normativa tendiente a limitar el número de contratos de futuros y "swaps" que puede tener un único operador. Según información de la agencia de noticias Reuters, la medida viene siendo cuestionada por varios bancos y firmas comerciales sosteniendo que se trata de un intento equivocado del ente regulador para contener la escalada de los precios del petróleo y los granos.

Independientemente de los aspectos técnicos de la medida y si será efectiva o no su aplicación, lo interesante es analizar los aspectos políticos

que aparentemente rodearon la decisión y la justificación expresada ante los medios de comunicación. La norma fue aprobada con el voto de tres representantes del partido "demócrata" contra dos votos negativos de representantes del partido "republicano". Al defender su voto por la regulación, los representantes del partido demócrata indicaron que el beneficiario directo de la medida será "la clase media norteamericana que podrá tener energía y alimentos con precios más accesibles que hasta ahora".

Este dato marcaría de alguna manera cierto consenso en la posición política del partido gobernante en Estados Unidos acerca de que las regulaciones que se impongan para reducir la especulación financiera en los mercados de futuros son positivas para controlar las subas de precios en estos productos y beneficiar al ciudadano medio norteamericano. Por la importancia que tiene el Mercado de Chicago como referente para los precios locales, más regulaciones y salida de inversores especulativos podrían llegar a impactar negativamente sobre los valores domésticos de los granos que produce Argentina.

► **La revaluación de la moneda estadounidense respecto del Euro y la evolución de los precios del petróleo.** El precio de estos activos están íntimamente ligados a lo que suceda con la crisis financiera europea. Respecto del dólar estadounidense es importante analizar lo sucedido en los últimos dos meses. El 31/8/2011, luego de la baja en la calificación de deuda soberana de los Estados Unidos y antes del recrudescimiento de la crisis económica europea; la relación euro-dólar se encontraba en 1,445 en tanto que el precio de la soja (en la posición más cercana en Chicago) había alcanzado una cifra record para el año 2011 de 532 U\$/tn. Este precio solo había sido superado en una oportunidad, el día 9-2-2011.

Durante los meses de Setiembre y Octubre de 2011 aparecen sucesivas noticias negativas sobre la economía europea. Se genera entonces una apreciación del dólar al preferir los inversores los bonos estadounidenses y la moneda norteamericana. El Jueves 13/10/2011, la relación euro-dólar había caído a 1,3727 y el precio de la soja se encontraba en 461 U\$/tn en Chicago.

De no existir una normalización en la crisis económica europea, a pesar del elevado déficit fiscal y deuda pública que tiene Estados Unidos, los inversores seguirían confiando más en la moneda y en los bonos norteamericanos. La persistencia de este escenario, a priori y sin computar otros fac-

tores, no favorecería el sostenimiento de precios altos para los granos.

NUEVAS MEDIDAS EN EE.UU. PARA LIMITAR LA ESPECULACIÓN CON COMMODITIES

El martes de esta semana la *Commodity Futures Trading Commission* (CFTC) aprobó por 3 votos de mayoría contra 2 republicanos una de las normas de regulación financiera más importantes que dictara el país del norte desde el estallido de la crisis financiera en el 2008. Esta norma limita las posiciones que cada operador puede tener en el mercado de futuros para ciertos productos, considerando tanto sus tenencias en los mercados institucionalizados como en los llamados *over-the-counter* (OTC) o mercados privados.

Desde que se creara en la década del '30, la CFTC tiene la potestad de fijar límites a las posiciones, pero su límite de jurisdicción se limitaba a los mercados "regulados" o institucionalizados. Sin embargo, desde el estallido de la crisis financiera en EE.UU. en 2008, los mercados de derivados fueron el foco de un prolongado debate acerca de su rol en la propagación e intensificación de la crisis, que derivó en el proyecto de ley de reforma financiera y protección al consumidor conocida como *Dodd-Frank Act*, la cual ampliaba el ámbito de control de la Comisión para incluir ahora las transacciones OTC así como también la cantidad

de productos afectados por la nueva normativa.

La *Dodd-Frank Act*, convertida en ley por el Presidente Barack Obama en julio de 2010, propone entre otras cosas establecer la obligatoriedad de liquidar gran parte de las transacciones OTC a través de casas compensadoras (*clearing houses*) y de fijar límites a las posiciones abiertas que consideren por primera vez la posición agregada cada compañía en todos los contratos derivados sobre un mismo producto.

El fin último de estas normas es limitar la especulación excesiva previniendo la formación de burbujas en los mercados más sensibles con el fin de evitar los enormes costos que tiene para la sociedad estos ciclos tan volátiles en las cotizaciones y evitar los fraudes y manipulaciones.

En particular, la norma aprobada el martes por la CFTC limita el número agregado de contratos de futuros y *swaps* sobre 28 commodities sensibles negociados en mercados de referencia como CBOT, KCBT, MGEX, CME, ICE, NYMEX y COMEX, así como también todos los contratos económicamente equivalentes a éstos. Entre los productos a los que se refiere la nueva normativa se incluyen *commodities* agropecuarios como maíz, avena, poroto harina y aceite de soja, trigo, algodón, leche, ganado, arroz, cacao, café, azúcar; contratos energéticos como petróleo y gas -con algunas particularidades-; y metales (oro, plata, paladio, cobre y platino).

Los límites a las posiciones son distintos para el mes más cercano que coincida con el vencimiento de los contratos en los mercados de futuro (llamados *spot month*) que para el resto de los meses. Los límites a las posiciones que cada empresa puede tomar para los *spot month* se fijan en el 25% del

Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 21/10/2011

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Ene-11	16.538	329.900	346.438	346.458	801.774	1.148.328	519	325.500	326.019	342.759
Feb-11	32.857	85.900	118.757	219.427	326.466	545.910	10.900	166.000	176.900	191.223
Mar-11	156.099	88.615	244.714	1.100.750	1.476.581	2.577.331	295.500	477.000	772.500	784.431
Abr-11	182.215	103.130	285.345	2.171.875	2.931.535	5.103.410	454.542	868.500	1.323.042	1.334.312
May-11	317.966	176.935	494.901	1.763.702	756.920	2.520.622	563.030	716.500	1.279.530	1.293.731
Jun-11	85.365	250.463	335.828	601.380	756.199	1.357.629	671.552	758.200	1.429.752	1.437.593
Jul-11	167.186	81.681	248.867	737.211	1.744.561	2.481.772	699.366	688.400	1.387.766	1.391.492
Ago-11	253.390	124.857	378.247	1.385.290	1.605.320	2.990.610	406.200	705.800	1.112.000	1.118.296
Sep-11	73.198	95.000	168.198	446.746	719.050	1.165.796	147.645	100.000	247.645	253.499
Oct-11	187.786	455.955	643.741	1.241.388	1.650.265	2.891.653	238.800	270.000	508.800	511.763
Sem al 07	62.138	20.200	82.338	42.1748	542.000	963.748	53.500	170.000	223.500	225.713
Sem al 14	103.618	398.475	502.093	654.680	875.400	1.530.080	106.000	100.000	206.000	206.172
Sem al 21	22.030	37.280	59.310	164.960	232.865	397.825	79.300		79.300	79.878
Total 2011	1.472.599	1.792.436	3.265.035	10.014.227	12.768.671	22.783.061	3.488.054	5.075.900	8.563.954	8.659.097
TtI 2010/11	1.423.204	1.376.636	2.799.840	9.448.342	11.640.431	21.088.823	3.476.635	4.584.400	8.061.035	8.125.116
Total Soja equivalente 2010/11	33.538.587									

Elaborado sobre la base de información publicada por MAGYP.

total de la oferta disponible para entrega, pero se aplica por separado para los contratos que ajustan con entrega y los que ajustan por liquidación en efectivo. La oferta disponible la determinará la CFTC junto con los mercados de referencia.

Fuera de los *spot months*, los límites a las posiciones se fijan en el 10% de los primeros 25.000 contratos de interés abierto, y en el 2,5% de allí en adelante. El interés abierto incluye tanto el de los contratos de futuros como el de los *swaps* compensados y los no compensados por las casas compensadoras o *clearing houses*.

Entre las determinaciones más duras de la norma se encuentra la obligatoriedad de que los *traders* agreguen sus posiciones en todos los contratos económicamente equivalentes, lo cual afecta principalmente a las grandes empresas. Por otro lado, limitando las excepciones previstas para aquellas transacciones que se realicen con fines de cobertura (los conocidos como *bona fide*), aunque no las elimina. Sin embargo, con el fin de poder llegar a un acuerdo para promulgar la ley la CFTC debió hacer algunas concesiones, quitando algunas medidas muy rígidas en referencia a la agregación de aquellas cuentas que son controladas por separado y brindando mayor flexibilidad en el neteo o compensación de las posiciones en futuros y *swaps*, y en el nivel al cual se fijarían finalmente los límites.

En cuanto al momento en que las limitaciones queden efectivas, éste ha quedado demorado hasta después que la CFTC emita la declaración final acerca de cuáles son exactamente las transacciones que entran en la categoría de "*swaps*" y cuáles quedan fuera, lo cual probablemente dilate la fecha en que la totalidad de la norma entre en vigencia al menos un año.

Esta demora en determinar con precisión los alcances de la normativa hace difícil estimar los costos que la misma acarrea, aunque algunas fuentes mencionan estimaciones de la CFTC en alrededor de US\$ 100 millones, que por supuesto recaerá en mayor medida sobre los grandes *traders*.

SOJA

Las lluvias llegaron justo para la siembra

La normalización de las precipitaciones augura un buen comienzo para la soja. La realidad es que las lluvias ocurridas están dentro de lo que es

estacionalmente esperable; lo que suele darse año tras año particularmente sobre el centro - oeste de la región pampeana. Durante la última semana, según los especialistas, la presencia de una masa de aire húmedo capitalizó en precipitaciones todas las perturbaciones atmosféricas que generaron inestabilidad. Esto no solo sucedió en un sector reducido, sino que fue extensivo a prácticamente toda la región pampeana, especialmente la zona núcleo.

Hacia la última parte del año (noviembre/diciembre) se irá viendo el potencial impacto del fenómeno La Niña. De acuerdo con los meteorólogos que asisten a la BCR en GEA - Guía Estratégica para el Agro, por el momento el fenómeno es débil y no muestra influencia reconocible en el patrón pluvial de las zonas agrícolas de Sudamérica, si bien se sostiene el pronóstico de continuidad de un evento débil. Como sea, La Niña está instalada y su efecto recién se verá en los meses de definición de rindes para nuestra cosecha gruesa, a partir de diciembre. En ese sentido, respecto del efecto de un evento de esta naturaleza, las probabilidades de rindes inferiores a lo normal son altas. Todo dependerá de la intensidad del evento.

La estimación mensual oficial, conocida en esta semana, no dio cifra de intención de siembra para la oleaginosa. Sí lo hizo la Bolsa de Cereales de Buenos Aires que prevé 18,6 millones de hectáreas cubiertas con soja, lo que representaría un incremento de 100 mil ha o del 0,5% sobre el área que estimó la misma entidad para la soja 2010/11 (18,5 millones de ha). Apartando el hecho de que la cifra de superficie no coincide con las propias ni con las oficiales, que están más altas, importa señalar la tendencia alcista en área.

Un alza también está prevista para Brasil. La consultora Safras & Mercado dio a conocer su primera proyección de cosecha de soja con la siembra ya iniciada en esta semana, calculando un in-

Brasil: Evolución de la siembra de soja						
Estados	Producción esperada (tn)		Avance siembra (%)			
	2011/12	Partic.¹	21/10/11	14/10/11	21/10/10	Prom.5
Parana	14.496	19%	38	28	36	20
Rio Grande do Sul	11.124	15%	4	0	6	2
Santa Catarina	1.395	2%	10	5	18	4
Sur	27.015	36%				
Goiás	8.130	11%	20	6	11	13
Mato Grosso	21.440	28%	40	22	13	24
Mato Grosso do Sul	5.399	7%	38	17	23	16
Centro - Oeste	34.969	46%				
Sao Paulo	1.829	2%	14	0	6	4
Minas Gerais	3.096	4%	15	4	2	3
Sudeste	5.105	7%				
Bahia	3.300	4%	0	0	0	0
Otros	4.958	7%	0	0	0	0
Total Brasil	75.347		21	13	15	13

Elaborado sobre información de SAFRAS&Mercado. (¹) Sobre el área nacional.

Soja 2010/11: Indicadores Comerciales

Al 12/10/2011	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	49,50	44,15	54,60
Compras totales	41,13	38,17	46,68
	83%	86%	85%
Precios por fijar	5,44	3,58	3,82
	11%	8%	7%
Precios en firme	35,69	34,59	42,85
	72%	78%	78%
Falta vender	8,4	6,0	7,9
Falta poner precio	13,8	9,6	11,7

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

Soja Nueva 2011/12: Indicadores Comerciales

Al 12/10/2011	2011/12	Prom.5	2010/11
Producción	48,50	46,10	50,30
Compras totales	6,20	4,03	4,90
	13%	9%	10%
Precios por fijar	2,55	1,47	1,52
	5%	3%	3%
Precios en firme	3,65	2,57	3,38
	8%	6%	7%
Falta vender	42,3	42,1	45,4
Falta poner precio	44,9	43,5	46,9

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

cremento del 3% a 24,84 millones ha. Aunque S&M anticipa un aumento del nivel tecnológico, también prevé un clima irregular debido a La Niña. De allí que trabaje con un rinde medio conservador, en 30,34 qq/ha y, por lo tanto, con una producción de 75,35 millones Tm. En este caso, 1% por sobre los 74,38 millones del año pasado.

Esta perspectiva de una Niña, donde son altas las posibilidades de obtener, como mucho, rindes promedio para la soja 2011/12, puede haber estado detrás de la aceleración de compras de la *new crop*. Por lo pronto, tal como se aprecia en el cuadro adjunto, son 6,2 millones Tm, de las cuales la mitad son con precios a fijar. En la media histórica de las 5 últimas temporadas, el 49% de las compras eran con precios a fijar, frente al 41% del año pasado para igual fecha y el 62% del ciclo 2009/10.

Da toda la impresión que se llegará al inicio de campaña 2011/12 con un abultado nivel de stocks, lo cual tendrá su efecto sobre las cotizaciones.

En esta semana fueron pocas las operaciones hechas para la nueva cosecha, fenómeno que se vio en casi todo octubre. Luego de comenzar en US\$ 300, los precios *forwards* se mantuvieron en el

nivel de US\$ 290, condición fábrica, con un *intermezzo* de US\$ 293, cámara pago y entrega abril/mayo, pero, siempre alejado de la pretensión de los vendedores. Estos últimos pedían entre US\$ 300 y US\$ 315 en los últimos días, pero sin mucho sustento con un retroceso permanente en el mercado de Chicago.

Ante la baja de precios externa, los precios locales retrocedieron. Sin embargo, la puja por el grano, con un productor "sentado" sobre la soja, hizo que los precios domésticos bajaran relativamente menos que en la plaza referente. Por soja disponible o inmediata, el máximo estuvo en torno a los \$ 1300 y el mínimo en \$ 1260. Los \$1300 pudieron haberse pagado inclusive sobre el final de la semana por entrega en noviembre, pago contado. Para la entrega inmediata los valores podrían haber llegado a \$1290, lo cual dependía de los lotes.

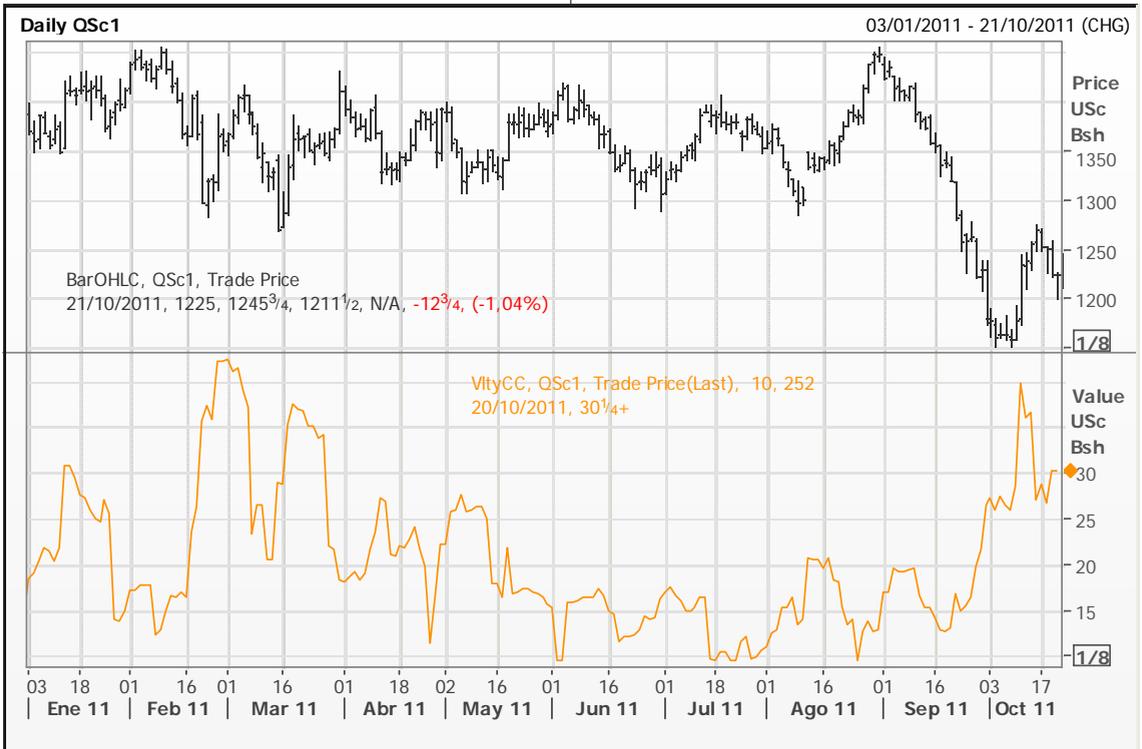
Fuera de ello, el volumen de negocios cerrados de la actual campaña puede verse en la presente página, con 41 millones Tm colocadas. La exportación lleva adquirido 14,42 millones Tm de soja y embarcado 8,6 millones. La situación de buques hace prever que unas 500.000

Tm más se despacharán hasta la primera semana de noviembre. Llegamos, por lo tanto, a 9 millones Tm de soja. Es probable que difícilmente se lleguen a despachar los 14,4 millones que tienen comprado los exportadores, sino que la declaración sea corregida luego y pase a las fábricas. Nos cuesta pensar que que la soja exportada en este ciclo 2010/11 llegue a tocar los 12 millones Tm que preveíamos en el *balance sheet* de la oleaginosa.

La incertidumbre internacional vuelve a golpear al mercado de soja

Después del impresionante aumento que mostró la semana pasada, la soja perdió algo más de 20 dólares en los últimos 7 días habiendo comenzado la semana a 466,15 dólares por tonelada y cerrándola a 445,39. De este modo, de las últimas siete semanas la soja cayó en seis.

Contribuye a explicar esta caída del 4,5% en la semana la liquidación de las posiciones compradas realizadas por los fondos. Debe considerarse que la semana anterior, el informe de oferta y demanda del USDA publicó un nivel de stocks de soja inferior a lo que esperaba el mercado, mientras



que lo contrario ocurrió con los datos informados sobre el maíz. Ante este escenario, los operadores comenzaron a apostar a un aumento del spread soja/maíz que era evaluado como demasiado bajo ante el nuevo escenario planteado. Una vez que la soja logró el aumento que los operadores preveían comenzaron a revertir sus posiciones para capturar ganancias, llevando como resultado a una desaceleración en la tendencia alcista de la oleaginosas.

Por otro lado, no hay que olvidar que el mercado hoy es presa de la enorme incertidumbre que reina en los mercados que deviene de la dificultad para prever qué ocurrirá con la crisis económica internacional que tiene hoy su epicentro en Europa. Mientras se espera el resultado de la reunión clave que mantendrán el fin de semana los líderes de la zona euro, se han sucedido olas de optimismo y zozobra ante la falta de claridad en las señales. En este contexto, los grandes especuladores han reducido su posición neta comprada en futuros de soja por sexta semana consecutiva, presionando los precios a la baja.

Esta incertidumbre explica los fuertes movimientos de los precios en las últimas semanas ya que, como muestra la mitad inferior del gráfico de precios adjunto, la volatilidad aumentó fuertemente

en el mes de octubre, acercándose a los niveles más altos que había tenido a inicios de este año.

Asimismo, debe tenerse en cuenta que en Estados Unidos, a pesar de cierta renuencia de los productores a desprenderse de la mercadería a la espera de mejores precios, el buen ritmo de cosecha en Estados Unidos produce una baja estacional en los precios de la cual es difícil mantenerse al margen, a lo que se le suma el reporte de Informa Economics dado a conocer en la semana estimando un aumento de medio millón de hectáreas en la superficie sembrada con soja para la próxima campaña.

Del lado de la demanda, tanto los datos de la National Oilseed Processors Association (NOPA) para industrialización como los del United States Department of Agriculture (USDA) para exportación resultaron poco alentadores. En relación a la industria, la información para el mes de septiembre dados a conocer por la mencionada Asociación decepcionó al mercado al informar un procesamiento de soja de sólo 3 millones de toneladas, el segundo menor nivel mensual en más de siete años. Respecto a los datos de ventas externas semanales del USDA, se reportaron exportaciones de poroto por 594.800 toneladas, cuando el mercado esperaba entre 850.000 y 1 millón de tonela-

das. En el medio, datos de una desaceleración en el ritmo de crecimiento de China, principal importador mundial de soja, sumó una justificación adicional para el tropezón de los precios.

TRIGO

Todas las señales son las de un 2011/12 con la comercialización complicada

Oficialmente, se elevó en 100 mil hectáreas la cifra de área sembrada con trigo, con respecto al mes pasado, llevándola a 4,6 millones ha. A partir de este número y su proyección de rinde, el MAGYP estimó en 12,6 millones Tm la producción 2011/12, ubicándola cuando en el mes anterior había trabajado con un rango de 11 a 13 millones. Las cifras son coincidentes con la estimación de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, tanto en área como en producción y algo por encima de lo que estima nuestra propia GEA - Guía Estratégica para el Agro.

Fuera de las perspectivas para la próxima campaña, las trabas con las que se encuentra el mercado de trigo hace que el recorte de precios domésticos sea sustancial respecto del FAS teórico. Habría que consignar, sin embargo, que el nivel de negocios en el frente exportador dista de ser importante.

El principal cliente del cereal argentino es Brasil y ya ha cerrado un buen número de negocios con Argentina. En lo inmediato, se encuentra comercializando su propio trigo en forma muy lenta debido justamente al nivel competitivo con que puede ingresar la mercadería de otro origen. La ventaja que tiene Argentina es que el Real viene valorizándose en forma sostenida frente al Dólar estadounidense, lo que hace que las importaciones en Brasil se abaraten. En este momento, los productores brasileños están esperando las medidas del gobierno de Brasil, que estaría próximo a liberar

150 millones de Reales como fondos de ayuda para el productor de la cosecha de trigo 2011/12.

Por lo pronto, en lo que va de la temporada triguera de Brasil (inició el 1° de agosto), Brasil importó 963.935 Tm de trigo, el 83% del cual es argentino. Las importaciones de harina acumulan 125.032 Tm, superando las 112.009 toneladas importadas en todo el año comercial precedente. En el caso de la harina, el producto importado es argentino en un 95%.

Volviendo al tema precios, los precios FOB argentinos están entre los US\$ 245 y US\$ 255 /Tm, dependiendo si tomamos valor oficial y las puntas del mercado. Como sea, esto equivale a un FAS teórico de US\$ 172 a US\$ 182 por Tm.

Este FAS teórico está entre 30 y 40 dólares respecto de los valores que se conocen en el mercado doméstico. Igualmente, la factibilidad de efectivizar este gran margen por parte de la exportación actualmente es relativa dada la falta de negocios. De hecho, en el mercado de físico, la mayoría de los exportadores están retirados y los industriales molineros compran a cuentagotas.

Hay que mirar los mercados de futuros como para tener alguna idea de precios. El ajuste para la posición Dic'11 cerró este viernes a US\$ 141,50, el mismo valor al que cerró Ene'2012 y que, en ambos casos, exhibió una caída del 3,1% frente al viernes anterior. El volumen de negocios inclusive dentro de los mercados a término también es bajo.

Hasta el 12 de octubre, molinería y exportación llevaban 12,5 millones Tm del cereal, de los cuales 7,4 millones correspondían a la exportación.

Considerando ambos volúmenes (compras de la exportación y de la industria), más lo que restaría por comprar de acuerdo con las necesidades de la molinería y el cupo por completar de la exportación, y teniendo en cuenta el clásico *balance sheet* que Agricultura publica con cada estimación mensual, habría 3,85 millones de toneladas de trigo disponible. De ese monto, habría que deducir lo que quedaría como stock excedente.

Cereales: ROE Verde aprobados

En toneladas

Fecha de emisión	TRIGO				TRIGO BP			MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	Dic-11	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL
ENERO	43.912	1.559.917		1.603.829				3.354	2.007.718	2.011.072
FEBRERO	6.342	272.951		279.293				23.883	854.591	878.474
MARZO	15.619	55.460		71.079	19.000	59.206	78.206	63.208	2.447.899	2.511.107
ABRIL	4.194	38.860		43.054		60.000	60.000	25.650	986.572	1.012.222
MAYO	12.945	55.452		68.397		75.000	75.000	86.700	1.414.676	1.501.376
JUNIO	6.314	255.125		261.439	1.428	461.500	462.928	79.461	935.089	1.014.550
JULIO	4.029	216.734	87.082	307.845				177.200	503.996	681.196
AGOSTO	11.216	821.256		832.472	1.428	176.000	177.428	39.756	1.033.426	1.073.182
SEPTIEMBRE	661	1.261.228		1.261.889				80.000	384.398	464.398
Semana al										
07/10/2011	5.300	19.572		24.872				26.508	551.443	577.651
14/10/2011	2.507	26.800		29.307				20.600	595.269	615.869
21/10/2011	480	5.992		29.307				5.000	1.115.561	615.869
Total 2011	113.519	4.589.346	87.082	4.812.782	21.856	1.173.706	1.195.562	631.320	12.830.638	12.956.966

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

Trigo: Indicadores comerciales

AI 12/10		2010/11
MOLINOS		
Comprado molinos	000 tn	5.080
Resta comprar	000 tn	920
EXPORTACIÓN		
Cupo liberado	000 tn	7.700
ROE Verde autorizados	000 tn	7.800
Comprado exportación	000 tn	7.387
Comprado	000 tn	12.467
Trigo potencialmente disponible	000 tn	3.850

Por lo tanto, la campaña 2011/12 iniciaría con un importante stock inicial. Hoy por hoy, están compradas 1,32 millón Tm de trigo 2011/12, de las cuales 1,24 millón fueron adquiridas por la industria. Recuérdese que hay un cupo autorizado de exportación 2011/12 de 3 millones de toneladas, liberado a mediados de junio.

Todas las señales son de una próxima campaña en la que el sistema de liberación de cupos de exportación seguirá vigente, con la cupificación por empresa exportadora también. En la medida que no parece haber un retroceso en este tipo de políticas desde el sector oficial, los distintos sectores de la comercialización tratan de pensar en algún sistema que signifique una mejora a lo existente.

En este sentido, vale reproducir algunos conceptos vertidos desde las autoridades de esta institución. *“En la búsqueda de una solución consensuada al problema que afecta la cadena de comercialización de trigo, los sectores de la cadena avanzan en la definición de un nuevo esquema comercial. El presidente de la BCR, Cristián Amuchástegui, sostuvo que ‘se trata de un esquema que mejora el actual, por eso desde la Bolsa acompañamos el proceso pero no es lo que queremos’. En este sentido, remarcó que ‘la Bolsa sostiene que con el libre comercio y el mercado desregulado se asegura el abastecimiento interno y un precio al productor que emparda la paridad teórica’.*

Sobre el sistema actual de permiso de exportación en el que salen direccionados a determinados firmas y en forma parcializada durante el año, Amuchástegui señaló que ‘ha llevado al mercado a no funcionar desde hace 5 años y vamos para el sexto, y ha significado para el productor una pérdida de entre 50 y 70 dólares por tonelada en 2011.

Lo cual es una parte muy importante del margen porque los costos siguen igual y lo que se disminuye es el precio’.

A partir del pedido del Ministerio de Agricultura para presentar alguna propuesta por parte del sector privado, y luego del primer proyecto presentado por AFA, la BCR presentó una propuesta en paralelo tomando como base la presentada por AFA. ‘El proyecto de la BCR consiste en que el productor una vez terminada su cosecha declara con fechas tope lo cosechado y en base a eso obtiene un certificado de exportación por el porcentaje de lo cosechado de acuerdo a lo que estima el Estado que se puede exportar. De esa manera se logra que el productor tenga el permiso de exportación y se genere una competencia en los compradores y en ese porcentaje de la producción va a haber un precio muy cercano a la paridad teórica’, explicó.

Sin embargo, Amuchástegui insistió en la postura de la BCR sobre la importancia del libre mercado. ‘Nosotros sostenemos que esto no es lo ideal, sino un paso intermedio y un paso hacia adelante. Lo que a nosotros nos interesa es la libertad total de los mercados que históricamente ha demostrado que de esta manera el productor ha obtenido el precio completo de la paridad teórica y nunca ha faltado mercadería para el consumo interno tanto sea de trigo como de maíz, eso es un adato histórico, tiene la fuerza de la realidad’, concluyó.”

El trigo repunta en Chicago, pero sigue débil

Promediando el mes de octubre el trigo siguió recuperando terreno, luego de sufrir un aluvión bajista que afectó a su cotización en los mercados internacionales durante varias semanas seguidas. En el caso puntual del mercado de Chicago, los futuros de trigo blando con vencimiento en diciembre lograron una mejora semanal del 1,5%, en tanto que en el mercado de Kansas los precios subieron 2,2% en el mismo lapso.

Sin embargo, los factores fundamentales que brindan dirección a los precios del cereal no tuvieron un cambio sustancial en los últimos días. Esto hace que el trigo sea, entre las commodities agrícolas más activamente negociadas, la que se muestra con menores posibilidades de retomar una carrera ascendente para los precios.

Sin embargo, pese a no modificarse la tónica con la que operan los mercados de referencia, dos noticias bien importantes pudieron conocerse durante el transcurso de la última semana con respecto a la comercialización internacional de

este producto: la disolución de la Junta Canadiense de Trigo (Canadian Wheat Board, CWB), hecho que resulta destacable por tener lugar en el cuarto mayor exportador de trigo y cebada del mundo, y la eliminación de los derechos de exportación en Ucrania.

Con respecto al primero de estos sucesos, se trata de un importante viraje en la política comercial canadiense, luego de que haya permanecido vigente desde 1935. Asimismo, la posibilidad y necesidad que tendrán algunos compradores y exportadores con presencia mundial de adquirir la mercadería directamente a los productores podría incrementar la necesidad de recurrir a herramientas de cobertura, lo que redundará en mejores perspectivas de volumen negociado en los futuros de trigo de ICE Futures Canada (conocido antes como Winnipeg Commodity Exchange) y el legendario Minnesota Grain Exchange. Lo que es más, este último podrá atraer ahora a operadores canadienses (típicamente, los contratos celebrados en ese mercado no podían cancelarse mediante la entrega de trigo de Canadá).

De este modo podría esperarse un crecimiento del volumen de negocios en los mercados de futuros, aunque este factor no se evidenció con claridad en Australia luego de que aquel país hiciera lo propio con su Junta de Trigo en el año 2008.

Con respecto a la eliminación de los derechos de exportación en Ucrania, se trata de una noticia que potencia las posibilidades productivas de aquel país, haciendo posible que la otrora nación soviética alcance su ambicioso plan para producir 53 millones de toneladas de todos los granos en el actual ciclo productivo. Adicionalmente, permite una mayor competencia con el trigo procedente de Rusia, sustancialmente más barato. En consecuencia, cabe esperar que aumenten las exportaciones procedentes de Ucrania, incrementando aún más la oferta mundial.

Por lo tanto, el mercado del trigo, de incomparable dinamismo, se redefine en forma permanente, cambiando su estructura. Sin embargo, los factores de corto plazo que afectan a los precios siguen siendo la evolución del clima en las regiones productoras y los vaivenes del mundo financiero. Respecto del primero, las buenas condiciones meteorológicas hacen pensar en una cosecha abundante a nivel mundial, presionando sobre los precios. No obstante, la necesidad de encontrar una solución definitiva a los problemas fiscales que atraviesa la zona del euro, con el temor de que se traduzcan en debilidad del sector financiero, man-

tienen al dólar con cierta fortaleza, haciendo caer a las cotizaciones expresadas en aquella moneda. Resulta preciso, por lo tanto, seguir la evolución de estos factores en las próximas semanas.

MAÍZ

El precio del cereal sigue recuperando terreno pese al avance de la cosecha

Luego del pobre desempeño que exhibieron los futuros de maíz durante el mes de septiembre y la primera semana de octubre, el mercado de Chicago inició una recuperación que al viernes sólo alcanza para recuperar la mitad de aquel recorrido bajista. Con un 1,4% de avance semanal, los futuros del cereal lograron una mejora que los depositó en 255,6 u\$/ton. Se trató, además, de la tercera semana consecutiva de expansión de las cotizaciones.

Tras alcanzar niveles de precio muy importantes, el derrumbe del 23% de los mismos durante septiembre -el más pronunciado de los últimos 15 años- se presentó como consecuencia de una subestimación de la demanda de maíz en Estados Unidos, lo que redundó en que el USDA señale a finales del último mes que los stocks en poder de productores y almacenajes comerciales eran superiores a los que estimaban los operadores. Evidentemente, la demanda del cereal como forrajero no era tan activa como se creía.

A comienzos de esta semana la recuperación fue más tímida de lo que se mostró sobre los últimos dos días de operatoria. Es que tanto el buen ritmo de avance en los trabajos de cosecha en Estados Unidos como la perspectiva de que el área sembrada en 2012 resulte la más extensa desde 1944 siguen constituyendo elementos de presión para el mercado. Según el USDA, hasta el lunes pasado el 47% del maíz ya había sido cosechado en el país del Norte, aunque se evidencia que las ventas de los productores no tienen igual dinamismo. Respecto de las estimaciones del área a sembrar, hasta el momento no se cuenta con datos oficiales, pero sí con estimaciones privadas que gozan de buena reputación. El USDA publicará sus primeras cifras sobre la campaña 2012/13 en marzo del año que viene.

Pero al margen de los fundamentos más frecuentes a los que se recurre para explicar la acción de los precios, en el curso de la presente semana resulta importante destacar el

reverdecimiento de la confianza inversora, que estimuló subas en el maíz, en parte gracias a la recuperación de los mercados accionarios y el debilitamiento del dólar. Si se lo compara frente a una cesta de monedas, la divisa norteamericana cedió terreno para quedar en su menor valor de las últimas seis semanas. En este contexto, los fondos de inversión incrementaron sus posiciones compradas en términos netos, adquiriendo 17.000 contratos en el curso de los últimos cinco días.

Finalmente, al margen de los análisis de corto plazo, es propio indicar que el mercado mundial del maíz atraviesa un período de importantes cambios estructurales, que podrían resultar en una morfología radicalmente distinta hacia finales de la década. En primer lugar, el aumento de la participación del mercado de algunos países en detrimento de Estados Unidos, tal como hemos explicado en ediciones anteriores de este Informativo Semanal, introduce nuevas variables para el análisis. En las últimas décadas, lo que ocurría en el principal productor mundial era casi el único amperímetro con el que contaba el mercado.

Sin embargo, el USDA sostiene que en la campaña 2011/12 Estados Unidos exportará "solamente" 40,6 millones de toneladas, el volumen más bajo de las últimas 14 campañas. La mayor absorción doméstica de maíz en el primer productor mundial, debido a la explosión de sus consumos, es un aspecto a tener en cuenta para las campañas venideras. Adicionalmente, el posicionamiento de China como un gran participante del mercado de importación dentro de algunos años enciende luces de alerta, dando la pauta de que la demanda se mantiene firme y que los precios tienen sólidas bases en las cuales asentarse.

Las ofertas por maíz se focalizan en la nueva campaña

Al igual que en las semanas anteriores, a nivel local pudo evidenciarse que el movimiento de los precios externos tuvo mayor impacto sobre las cotizaciones del cereal de la próxima campaña que sobre la mercadería de la cosecha vieja. Sin embargo, los estímulos externos fueron reducidos. Mientras que Chicago cerró llegó al viernes con una variación semanal del 1,4%, el maíz de la cosecha 2010/11 en nuestros mercados sigue negociándose por debajo de u\$s 150/ton, con las puntas compradoras y vendedoras bastante alejadas entre sí.

Adicionalmente, en lo que respecta al maíz disponible, durante la última semana los consumos volvieron a pagar, dependiendo del día, el lugar y

la necesidad puntual de mercadería, valores cercanos a \$ 600. La exportación, cuando busca el cereal con entrega diferida en noviembre o diciembre, no ofrece valores demasiado distintos, eso sí alejados de los precios FAS teóricos. Ocurre que estos participantes han adquirido con creces el volumen que tienen autorizado a exportar (12,9 M Tm), lo que mantiene bajos los precios de la entrega cercana. Esta situación podría continuar durante algún tiempo más.

En cambio, distinto es el caso de la cosecha nueva, en la cual se insinúa el deseo de vender por parte de los productores y la voluntad de la exportación de fijarle precio al cereal. Esto condujo a que se observe una dinámica distinta en este segmento del mercado, aunque los precios no registraron variaciones de consideración. Por la entrega a partir de marzo y hasta junio de 2012 los exportadores están dispuestos a pagar entre u\$s 165 y u\$s 170/ton, dependiendo del tamaño del lote y la calidad de la mercadería.

El jueves se negoció en Rofex el contrato de maíz con vencimiento en abril a u\$s 170/ton. El interés abierto de este contrato es de 9.900 toneladas. Solamente el día viernes se notó una caída en el interés en realizar negocios, lo hizo que no se conozcan precios de referencia en el recinto físico de la Bolsa de Comercio de Rosario.

En la medida en que al mercado externo le cueste recuperar precio, tal como se ha visto en las últimas jornadas, a nivel local no cabe esperar que las cotizaciones avancen con fuerza. Los compradores se encuentran mayormente tranquilos, e incluso muchas veces la tendencia local se desentiende de la internacional.

Por otro lado, mientras la evolución de la siembra en nuestro país continúe sin sobresaltos gracias a la benevolencia del clima, no hay factores de preocupación que -desde el punto de vista productivo- den impulso a los precios. Según indicó el viernes la Guía Estratégica para el Agro (GEA), el cultivo de maíz exhibe un avance del 60% en los trabajos de siembra. Si bien algo atrasada respecto de los parámetros de otros años, la siembra de la campaña en curso -4,9 millones de hectáreas según el Ministerio de Agricultura- muy posiblemente permita llevar la cosecha argentina a valores récord.

Finalmente, al prolongarse por algunos días las posibles definiciones en materia de comercialización en Argentina, todo parece indicar que los productores seguirán sembrando sin conocer avances de significación sobre sus alternativas existentes para colocar la producción.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	14/10/11	17/10/11	18/10/11	19/10/11	20/10/11	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	17/10/11	18/10/11	19/10/11	20/10/11	21/10/11	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maiz duro								
Girasol							1.390,29	
Soja	1.300,00	1.285,00	1.283,00	1.270,00		1.284,50	1.326,69	-3,2%
Mijo								
Sorgo	750,00	750,00				750,00	588,03	27,5%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maiz duro								
Girasol	1.095,00	1.095,00	1.085,00	1.085,00	1.065,00	1.085,00	1.384,71	-21,6%
Soja	1.270,00	1.270,00	1.265,00	1.260,00	1.245,00	1.262,00	1.274,91	-1,0%
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Girasol	1.140,00	1.140,00	1.130,00	1.130,00	1.120,00	1.132,00	1.390,29	-18,6%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Girasol	1.100,00	1.100,00	1.090,00	1.090,00	1.070,00	1.090,00	1.390,29	-21,6%
Soja	1.270,00	1.269,40	1.265,00	1.260,00	1.250,00	1.262,88	1.253,60	0,7%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	17/10/11	18/10/11	19/10/11	20/10/11	21/10/11	14/10/11	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	
"000"	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	550,0	550,0	550,0	550,0	550,0	550,0	
Aceites (\$)							
Girasol crudo	3.350,0	3.350,0	3.350,0	3.350,0	3.350,0	3.350,0	
Girasol refinado	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	
Lino							
Soja refinado	3.750,0	3.750,0	3.750,0	3.750,0	3.750,0	3.750,0	
Soja crudo	3.220,0	3.220,0	3.220,0	3.220,0	3.220,0	3.220,0	
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	590,0	590,0	590,0	590,0	590,0	590,0	
Exp. Maní (Export. Rosario)							
Soja pellets (Cons Dársena)	970,0	970,0	970,0	970,0	970,0	970,0	

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	17/10/11	18/10/11	19/10/11	20/10/11	21/10/11	Var. %	14/10/11
Trigo										
Exp/SL	10/12 a 10/01	Cdo.	M/E	u\$s				140,00		
Exp/SL	Dic	Cdo.	M/E	u\$s						135,00
Exp/GL	Ene	Cdo.	M/E	u\$s	140,00	140,00	140,00	140,00		140,00
Mol/Ros	Ene	Cdo.	Gluten 26 / PH 76	u\$s	140,00					140,00
Maíz										
Exp/Tmb	Nov	Cdo.	M/E	u\$s	140,00					
Exp/SM	Dic	Cdo.	M/E	u\$s	150,00					
Exp/GL	Mar/May'12	Cdo.	M/E	u\$s	165,00	165,00	168,00	167,00		170,00
Exp/SM-AS	Mar/May'12	Cdo.	M/E	u\$s	170,00					170,00
Exp/SM-AS	May/Jun'12	Cdo.	M/E	u\$s	170,00					
Exp/SM-AS	Jun/Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s			170,00			
Sorgo										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		740,00	700,00	710,00	710,00	740,00	-1,3%
Exp/SM	Mar/May'12	Cdo.	M/E	u\$s	167,00		165,00			
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1270,00	1265,00	1260,00	1255,00	1255,00	-1,2%
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1270,00	1265,00	1260,00	1255,00	1255,00	-1,2%
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1270,00	1265,00	1260,00	1255,00	1255,00	-1,2%
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1270,00	1265,00	1260,00	1255,00	1255,00	-1,2%
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		1270,00	1265,00	1260,00	1255,00	1255,00	-1,2%
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1270,00	1265,00	1260,00	1255,00	1255,00	-1,2%
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E							1230,00
Fca/SL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s			290,00			
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s			290,00			
Fca/VGG	May'12	Cdo.	M/E	u\$s			290,00			
Fca/GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s			290,00			
Fca/Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$s			290,00			300,00
Exp/SM-AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		288,00	290,00	290,00		300,00
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1140,00	1130,00	1130,00	1120,00	1120,00	-1,8%
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1140,00	1130,00	1130,00	1120,00	1120,00	-1,8%
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1140,00	1130,00	1130,00	1120,00	1120,00	-1,8%
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fit/Cnfit		1140,00	1130,00	1130,00	1120,00	1120,00	-1,8%

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	17/10/11	18/10/11	19/10/11	20/10/11	21/10/11	var.sem.	
FINANCIEROS		En \$ / US\$							
DLR102011	290.691	616.651	4,224	4,227	4,237	4,238	4,236	0,40%	
DLR112011	175.244	537.513	4,259	4,264	4,277	4,289	4,283	0,75%	
DLR122011	159.909	476.120	4,300	4,304	4,325	4,335	4,334	0,93%	
DLR012012	228.614	392.914	4,341	4,347	4,365	4,379	4,383	1,13%	
DLR022012	327.086	534.520	4,385	4,393	4,410	4,420	4,425	1,19%	
DLR032012	551.712	261.669	4,445	4,450	4,460	4,473	4,470	0,79%	
DLR042012	120.258	196.423	4,510	4,510	4,520	4,539	4,536	0,89%	
DLR052012	19.954	73.738	4,576	4,580	4,586	4,605	4,602	0,88%	
DLR062012	16.720	77.409	4,642	4,646	4,652	4,680	4,680	1,12%	
DLR072012	10.789	48.364	4,720	4,719	4,725	4,745	4,745	0,96%	
DLR082012	15.750	65.400	4,780	4,780	4,786	4,806	4,820	1,26%	
DLR092012	8.150	38.600	4,847	4,847	4,853	4,873	4,890	1,31%	
DLR102012	6.150	49.810	4,910	4,910	4,920	4,953	4,960	1,43%	
ECU122011	200	525	5,880	5,838	5,870	5,870	5,970	1,19%	
ECU032012	13.050	6.800	6,070	6,040	6,070	6,050	6,150	1,28%	
ORO122011	847	5.531	1.670,00	1.660,00	1.645,40	1.621,00	1.644,50	-2,35%	
ORO022012		10	1.672,00	1.662,00	1.647,40	1.623,00	1.645,50	-2,40%	
ORO032012			1.673,00	1.663,00	1.648,40	1.624,00	1.646,50	-2,40%	
ORO062012	468	1.501	1.676,00	1.666,00	1.651,40	1.627,00	1.647,00	-2,47%	
RFX000000	3	678	4,2251	4,2250	4,2350	4,2350	4,2350	0,45%	
WTI112011	193	1180	86,50	87,90	87,49	87,00	86,50		
WTI052012		41	89,00	90,40	88,90	88,50	88,00	-1,12%	
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm							
ISR102011			304,50	306,00	302,00	301,00	299,00	-2,76%	
ISR112011	2.271	3501	305,80	306,50	301,60	303,00	302,50	-1,79%	
ISR012012	442	71	310,00	310,50	307,00	307,70	307,30	-2,23%	
ISR042012	60		300,00	301,00	294,70	296,00	294,20	-3,06%	
ISR052012	1.813	1874	300,50	301,50	295,20	296,50	294,70	-2,90%	
ISR072012	60	378	305,00	305,00	298,70	300,00	298,20	-3,12%	
MAI000000		17	143,00	143,00	143,00	143,00	142,00	-0,70%	
MAI102011			143,00	143,00	143,00	143,00	142,00	-0,70%	
MAI122011		40	148,50	147,00	147,50	149,00	146,00	-1,68%	
MAI042012	15	330	169,00	168,00	167,50	170,00	167,50	-1,47%	
SOF000000			308,00	307,00	304,00	303,00	304,50	-2,12%	
SOF102011	270	82	308,00	307,00	304,00	303,00	304,50	-2,12%	
SOF112011	330	1715	309,00	308,50	304,60	306,00	305,00	-2,40%	
SOF012012	37	51	315,50	315,00	308,50	310,00	309,00	-2,06%	
SOF042012			303,00	304,20	298,30	298,80	297,00	-2,85%	
SOF052012	221	1525	303,00	304,20	298,30	298,80	297,00	-2,85%	
SOF072012	4	342	307,00	308,20	302,30	302,80	301,00	-2,81%	
SOJ000000		1236	308,00	307,00	304,00	303,00	304,50	-2,12%	
SOJ102011	4	4	308,00	307,00	304,00	303,00	304,50	-2,12%	
SOJ112011	102	215	309,50	309,00	305,60	307,00	306,00	-1,92%	
SOJ052012	538	1717	304,50	305,50	298,60	299,80	298,00	-2,84%	
TRI000000		24	137,00	137,00	136,00	135,00	134,00	-2,19%	
TRI122011	47	118	139,00	139,50	139,50	138,50	138,00	-0,72%	
TRI012012	66	324	140,00	139,50	138,00	137,00	137,00	-4,20%	
TOTAL	1.952.068	3.398.961							

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ⁿ	17/10/11	18/10/11	19/10/11	20/10/11	21/10/11
PUT									
ISR112011	306	put	6	297					4,000
ISR052012	262	put	11	63			3,800		
ISR052012	282	put	10	4					10,500

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

En U\$S

Posición	Precio de	Tipo de	Volumen	IA por	17/10/11	18/10/11	19/10/11	20/10/11	21/10/11
	Ejercicio	opción							
CALL									
DLR032012	4,59	call	45	183	0,090				0,100
DLR042012	4,21	call	31	201					
DLR042012	4,63	call	31	201					
ISR052012	338	call	82	141					3,500
ISR052012	342	call	82	67	6,400				
ISR052012	346	call	72	49	5,500	4,800		4,300	
ISR052012	350	call	62	193			3,800	3,800	

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	17/10/11			18/10/11			19/10/11			20/10/11			21/10/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / U\$S															
DLR102011	4,227	4,222	4,224	4,227	4,224	4,227	4,240	4,231	4,240	4,239	4,235	4,238	4,241	4,235	4,236	0,40%
DLR112011	4,260	4,249	4,259	4,266	4,261	4,264	4,278	4,269	4,278	4,292	4,280	4,289	4,290	4,280	4,283	0,75%
DLR122011	4,300	4,298	4,300	4,308	4,303	4,303	4,326	4,310	4,325	4,340	4,325	4,335	4,341	4,334	4,334	0,96%
DLR012012	4,343	4,338	4,341	4,351	4,344	4,349	4,365	4,357	4,365	4,380	4,366	4,378	4,400	4,382	4,383	1,13%
DLR022012	4,386	4,380	4,386	4,400	4,385	4,393	4,410	4,398	4,410	4,426	4,409	4,420	4,433	4,421	4,425	1,19%
DLR032012	4,446	4,445	4,445	4,451	4,447	4,450	4,460	4,445	4,460	4,474	4,462	4,473	4,476	4,470	4,470	0,79%
DLR042012	4,510	4,506	4,510	4,515	4,505	4,510	4,519	4,510	4,518	4,539	4,531	4,539	4,548	4,532	4,535	0,89%
DLR052012	4,567	4,564	4,567	4,580	4,580	4,580	4,590	4,580	4,590				4,601	4,600	4,601	0,85%
DLR062012	4,625	4,625	4,625	4,660	4,660	4,660				4,680	4,680	4,680	4,680	4,667	4,680	
DLR072012	4,730	4,715	4,720	4,744	4,719	4,719	4,725	4,725	4,725				4,740	4,728	4,728	0,60%
DLR082012	4,780	4,775	4,780	4,780	4,780	4,780							4,830	4,810	4,815	
DLR092012													4,900	4,880	4,900	1,51%
DLR102012										4,955	4,917	4,953				
ECU122011	5,880	5,880	5,880	5,840	5,838	5,838										
ECU032012	6,105	6,021	6,105	6,090	6,030	6,036	6,070	6,070	6,070				6,190	6,170	6,170	1,61%
ORO122011	1682,8	1667,2	1667,2	1658,2	1632,8	1658,2	1659,3	1649,8	1649,8	1626,0	1610,0	1621,0	1653,4	1641,1	1645,8	-2,27%
ORO062012	1682,5	1674,9	1682,5	1664,0	1640,5	1664,0	1659,6	1652,0	1652,0	1623,4	1614,4	1622,7	1648,0	1645,5	1647,0	-2,47%
RFX000000										4,215	4,215	4,215				
WT112011				88,000	86,300	88,000	87,970	87,490	87,490				86,840	86,110	86,500	
AGRÍCOLAS																
	En U\$S / Tm															
ISR112011	307,10	305,50	305,80	306,50	302,50	306,50	307,00	301,30	301,60	303,30	298,50	303,00	305,00	302,00	302,50	-1,79%
ISR012012	310,30	309,50	310,00	308,00	308,00	308,00	308,50	307,00	307,00	307,70	305,50	307,70	309,70	307,30	307,30	
ISR042012	300,00	300,00	300,00													
ISR052012	302,20	300,10	300,50	301,70	297,50	301,50	301,50	295,20	295,20	296,50	292,00	296,50	298,00	294,00	294,70	-2,74%
ISR072012	305,00	305,00	305,00	305,00	305,00	305,00				300,00	297,00	300,00				
MAI042012										170,00	170,00	170,00				
SOF102011	309,00	308,00	308,00	307,00	306,00	307,00	305,00	304,00	304,00	303,00	300,00	303,00	304,60	304,00	304,50	-2,12%
SOF112011	310,30	309,00	309,00	308,50	306,90	308,50	308,00	304,60	304,60	306,30	303,80	306,00	306,00	305,00	305,00	-2,40%
SOF012012							309,50	309,00	309,00							
SOF052012	305,00	303,00	303,00	304,20	300,60	304,20	302,50	298,70	298,70	297,10	296,50	297,10	299,90	298,20	298,20	
SOF072012	307,00	307,00	307,00													
SOJ102011										303,00	303,00	303,00				
SOJ112011	310,50	310,10	310,10	307,50	307,40	307,50	309,60	305,60	305,60	306,20	303,70	306,20	307,50	306,50	307,30	-1,51%
SOJ052012	306,00	304,50	304,50	304,60	302,20	304,60	305,20	298,50	298,50	299,80	295,80	299,80	301,50	297,50	297,60	-2,97%
TRI122011	139,00	138,70	139,00	139,50	139,50	139,50	139,50	139,50	139,50							
TRIO12012	140,00	140,00	140,00													
1.952.500 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.406.566			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	17/10/11	18/10/11	19/10/11	20/10/11	21/10/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	
Maíz BA Inmed.			600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	
Soja Ros Inm/Disp.			1.290,00	1.285,00	1.270,00	1.280,00	1.275,00	-1,92%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.285,00	1.290,00	1.275,00	1.285,00	1.280,00	-1,16%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem. Open Interest							En tonelada	
			17/10/11	18/10/11	19/10/11	20/10/11	21/10/11	var.sem.	
TRIGO B.A. 10/2011	800	2	145,00	145,00	143,00	142,00	141,00	-3,09%	
TRIGO B.A. 12/2011		6	147,50	145,50	143,50	142,00	141,50	-3,08%	
TRIGO B.A. 01/2012	15.200	1.568	147,50	145,50	143,50	142,00	141,50	-3,08%	
TRIGO B.A. 03/2012	10.800	332	159,50	157,50	155,50	154,50	153,70	-3,03%	
TRIGO B.A. 07/2012	3.100	197	169,50	168,00	165,50	164,50	163,50	-2,68%	
TRIGO B.A. 01/2013		1	165,00	165,00	159,00	159,00	159,00	-3,64%	
TRIGO Q.Q. 01/2012		20	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
TRIGO ROS 01/2012	600	302	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00		
MAIZ ROS 10/2011			143,00	143,00	143,00	143,00	142,00	-0,70%	
MAIZ ROS 12/2011	12.400	725	148,70	147,00	147,50	149,00	145,50	-2,02%	
MAIZ ROS 04/2012	23.400	1.908	169,00	168,00	167,50	169,00	167,50	-1,47%	
MAIZ ROS 07/2012	3.500	37	171,00	170,00	169,50	170,50	169,00	-2,03%	
MAIZ ROS 09/2012	100	1				171,50	170,00		
GIRASOL ROS 03/2012			315,00	315,00	307,00	298,00	298,00	-5,40%	
SORGO ROS 10/2011			185,00	185,00	185,00	183,00	183,00	-1,08%	
SORGO ROS 11/2011	100		186,00	186,00	186,00	182,00	182,00	-2,15%	
SORGO ROS 04/2012	200	30	169,00	165,00	165,00	165,00	167,50	-0,89%	
SOJA I.W. 11/2011	3.800	145	98,00	98,00	98,50	98,00	98,00		
SOJA I.W. 05/2012	7.200	250	102,00	102,00	102,00	102,00	103,00	0,98%	
SOJA Q.Q. 05/2012	3.600	205	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00		
SOJA ROS 10/2011	1.500	5	306,00	305,00	302,00	304,00	303,00	-1,94%	
SOJA ROS 11/2011	122.700	2.750	309,80	307,50	305,00	306,70	306,80	-1,92%	
SOJA ROS 01/2012	9.500	175	312,80	311,50	308,50	310,60	310,50	-1,74%	
SOJA ROS 04/2012							301,00		
SOJA ROS 05/2012	302.400	8.725	304,90	303,30	299,10	299,80	298,50	-2,93%	
SOJA ROS 07/2012	200	1				303,00	303,00		
SOJA ROS 09/2012	600	8	318,00	316,00	311,00	307,20	307,50	-3,91%	
SOJA ROS 11/2012	200	3	320,00	318,00	313,00	309,80	309,50	-3,88%	
SOJA CHA 10/2011			90,00	90,00	90,00	90,00	90,00		
SOJA CHA 11/2011	1.000	10	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00		
SOJA VIL 10/2011		2	84,00	84,00	84,00	84,00	84,00		
SOJA VIL 11/2011		210	84,00	84,00	84,00	84,00	84,00		
SOJA DAI 10/2011			86,00	86,00	86,00	86,00	86,00		
SOJA DAI 11/2011	2.000	53	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00		
SOJA FRS 05/2012		2	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00		

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	17/10/11			18/10/11			19/10/11			20/10/11			21/10/11			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 10/2011				144,0	144,0	144,0	143,0	142,0	142,0	142,0	142,0	142,0				
TRIGO B.A. 01/2012	147,5	146,5	147,5	146,5	145,0	145,0	145,0	145,0	145,0	143,0	141,5	142,0	141,5	141,5	141,5	-3,1%
TRIGO B.A. 03/2012	159,0	158,5	159,0	158,5	157,0	157,1	157,0	157,0	157,0	154,0	153,5	153,5				
TRIGO B.A. 07/2012	169,0	168,0	168,0	167,0	167,0	167,0				163,5	163,5	163,5				
TRIGO ROS 01/2012				94,0	94,0	94,0										
MAIZ ROS 12/2011	149,0	148,0	148,0	148,0	147,0	148,0	148,0	146,0	147,5	149,0	147,5	147,5				
MAIZ ROS 04/2012	169,5	169,0	169,5	168,0	167,0	168,0	168,0	167,5	168,0	169,0	167,5	168,8	167,5	167,0	167,5	-1,4%
MAIZ ROS 07/2012				169,0	169,0	169,0	170,0	169,5	170,0							
MAIZ ROS 09/2012										171,5	171,5	171,5				
SORGO ROS 11/2011										182,0	182,0	182,0				
SORGO ROS 04/2012							165,0	165,0	165,0							
SOJA I.W. 11/2011	99,5	98,0	98,0	98,5	98,0	98,5	98,5	98,0	98,0	98,5	98,0	98,0	98,5	98,0	98,0	
SOJA I.W. 05/2012				102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	103,0	102,0	103,0	103,0	103,0	103,0	
SOJA Q.Q. 05/2012				95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0				
SOJA ROS 10/2011	307,0	306,0	306,6	305,0	304,0	304,0	303,0	303,0	303,0							
SOJA ROS 11/2011	310,7	309,0	309,1	309,0	306,0	309,0	309,2	305,0	305,6	307,0	303,0	306,7	309,0	306,8	306,8	-1,7%
SOJA ROS 01/2012							311,5	309,0	309,0	310,0	307,5	310,0	311,5	310,0	310,5	-1,7%
SOJA ROS 04/2012													301,0	301,0	301,0	
SOJA ROS 05/2012	305,8	304,0	304,5	305,5	301,0	305,5	305,7	299,0	299,0	300,0	295,5	299,7	302,5	298,3	298,5	-2,8%
SOJA ROS 07/2012										303,0	301,0	303,0				
SOJA ROS 09/2012										307,5	307,0	307,5	307,5	307,5	307,5	
SOJA ROS 11/2012										309,8	309,8	309,8				
SOJA DAI 11/2011	86,0	86,0	86,0	86,0	86,0	86,0										

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	17/10/11	18/10/11	19/10/11	20/10/11	21/10/11	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		254,00	263,00	258,00	255,00	255,00	265,00	-3,77%
Precio FAS			181,32	188,31	184,63	182,41	182,41	189,80	-3,89%
Precio FOB	Nov'11	v	248,00	v 245,00	v 245,00	v 245,00		v 250,00	
Precio FAS			175,32	170,31	171,63	172,41		174,80	
Precio FOB	Dic'11		244,00	242,50	242,50	v 245,00	v 255,00	v 250,00	2,00%
Precio FAS			171,32	167,81	169,13	172,41	182,41	174,80	4,36%
Ptos del Sur									
Precio FOB	Ene'12		241,50	240,00	230,00	230,00	v 240,00	c 250,00	-4,00%
Precio FAS			168,32	164,81	156,13	156,91	166,91	174,30	-4,24%
Brasil									
Precio FOB	Ene'12	v	250,00	v 250,00	v 250,00	v 250,00		v 250,00	
Precio FAS			235,74	235,80	235,97	236,06		235,75	
Uruguay									
Precio FOB	Dic'11		227,50	227,50	226,50	226,50	v 240,00	v 240,00	
Precio FAS			213,24	213,30	212,47	212,56	226,06	225,75	0,14%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		282,00	282,00	281,00	285,00	288,00	282,00	2,13%
Precio FAS			212,85	212,85	212,08	215,18	217,58	212,85	2,22%
Precio FOB	Nov'11		281,29	282,67	v 278,93	v 282,08	v 277,25	283,45	-2,19%
Precio FAS			212,14	213,51	210,00	212,26	206,83	214,31	-3,49%
Precio FOB	Dic'11	c	279,71	c 281,09	v 278,93	v 282,08	v 277,25	283,45	-2,19%
Precio FAS			210,57	211,94	210,00	212,26	206,83	214,31	-3,49%
Precio FOB	Abr'12		267,71	267,41	v 265,05	v 268,69	v 267,90	268,20	-0,11%
Precio FAS			201,36	201,06	198,93	202,47	200,88	201,85	-0,48%
Precio FOB	May'12		267,71	267,41	v 265,05	v 268,69	v 267,90	268,20	-0,11%
Precio FAS			201,36	201,06	198,93	202,47	200,88	201,85	-0,48%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		220,00	220,00	228,00	232,00	237,00	201,00	17,91%
Precio FAS			164,42	164,72	171,06	174,26	178,04	149,13	19,39%
Precio FOB	Dic'11	c	232,47	c 233,85	c 235,62			c 220,46	
Precio FAS			176,89	178,57	178,68			168,60	
Precio FOB	May'12	v	207,87	206,00	204,42	208,46	v 222,63	v 219,97	1,21%
Precio FAS			152,29	150,71	147,48	150,72	163,66	168,11	-2,64%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		492,00	490,00	483,00	482,00	477,00	500,00	-4,60%
Precio FAS			303,95	302,68	298,20	297,58	294,33	309,13	-4,79%
Precio FOB	Nov'11	v	491,64	v 490,81	v 481,35	v 481,35	v 476,67	v 492,38	-3,19%
Precio FAS			303,59	303,49	296,55	296,93	294,00	301,51	-2,49%
Precio FOB	Dic'11	v	494,40	v 492,83	v 483,65	v 483,37	v 476,67	v 495,50	-3,80%
Precio FAS			306,35	305,52	298,84	298,96	294,00	304,63	-3,49%
Precio FOB	May'12	v	476,21	v 474,55	465,83	v 467,21	v 465,00	480,43	-3,21%
Precio FAS			288,16	287,24	281,02	282,79	282,33	289,56	-2,50%
Precio FOB	Jul'12	c	476,85	c 475,11	c 466,65		c 464,08		
Precio FAS			288,80	287,79	281,85		281,41		
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	
Precio FAS			296,47	296,80	296,90	297,25	297,25	296,39	0,29%

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

Tipo de cambio de referencia

		17/10/11	18/10/11	19/10/11	20/10/11	21/10/11	var.sem.	14/10/11
Tipo de cambio	cprdr	4,1850	4,1850	4,1950	4,1950	4,1950	0,45%	4,1760
	vndr	4,2250	4,2250	4,2350	4,2350	4,2350	0,45%	4,2160
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,2225	3,2225	3,2302	3,2302	3,2302	0,45%	3,2155
Maíz	20,0	3,3480	3,3480	3,3560	3,3560	3,3560	0,45%	3,3408
Demás cereales	20,0	3,3480	3,3480	3,3560	3,3560	3,3560	0,45%	3,3408
Habas de soja	35,0	2,7203	2,7203	2,7268	2,7268	2,7268	0,45%	2,7144
Semilla de girasol	32,0	2,8458	2,8458	2,8526	2,8526	2,8526	0,45%	2,8397
Resto semillas oleagin.	23,5	3,2015	3,2015	3,2092	3,2092	3,2092	0,45%	3,1946
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,6410	3,6410	3,6497	3,6497	3,6497	0,45%	3,6331
Harina y Pellets Soja	32,0	2,8458	2,8458	2,8526	2,8526	2,8526	0,45%	2,8397
Harina y pellets girasol	30,0	2,9295	2,9295	2,9365	2,9365	2,9365	0,45%	2,9232
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,9295	2,9295	2,9365	2,9365	2,9365	0,45%	2,9232
Aceite de soja	32,0	2,8458	2,8458	2,8526	2,8526	2,8526	0,45%	2,8397
Aceite de girasol	30,0	2,9295	2,9295	2,9365	2,9365	2,9365	0,45%	2,9232
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,9295	2,9295	2,9365	2,9365	2,9365	0,45%	2,9232

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$/Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Nov-11	Dic-11	Oct-11	Nov-11	Oct-11	Nov-11	Dic-11	Mar-12	May-12	Dic-11	Mar-12	
21/10/2010	297,00		286,50	292,60	292,60	279,32	278,70	245,73	259,32	266,21	263,27	268,88	
Semana anterior	265,00	v250,00	v250,00	297,90	299,80	256,40	260,10	228,83	241,23	249,77	259,97	265,85	
17/10/11	265,00	v248,00	244,00	302,80	304,60	258,70	262,40	229,38	241,78	250,23	262,45	268,33	
18/10/11	263,00	v245,00	242,50	298,10	300,00	259,10	262,80	229,74	241,14	249,13	261,44	266,95	
19/10/11	258,00	v245,00	242,50	295,90	297,80	257,00	260,70	227,63	239,48	248,02	259,23	264,65	
20/10/11	255,00	v245,00	v245,00	304,90	306,80	261,10	264,80	231,77	243,62	251,42	266,40	271,73	
21/10/11	255,00		v255,00	306,08	304,24	261,62	265,29	232,22	244,63	251,61	265,66	270,71	
Var. Semanal	-3,8%		2,0%	2,7%	1,5%	2,0%	2,0%	1,5%	1,4%	0,7%	2,2%	1,8%	
Var. Anual	-14%		-11%	5%	4%	-6%	-5%	-5%	-6%	-5%	1%	1%	

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

MAIZ												
US\$/Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Nov-11	Abr-12	May-12	Oct-11	Nov-11	Dic-11	Dic-11	Mar-12	May-12	Jul-12	Sep-12
21/10/2010	258,00	250,48	243,10	242,90	258,28	258,67	259,20	222,14	226,66	228,93	229,91	212,49
Semana anterior	282,00	283,45	268,20	268,20	280,80	280,80	281,60	251,96	256,49	259,34	261,11	245,36
17/10/11	282,00	281,29	267,71	267,71	281,70	281,70	282,50	252,16	256,39	259,04	260,72	244,38
18/10/11	282,00	282,67	267,41	267,41	283,04	283,10	283,90	253,53	256,98	259,14	260,72	243,59
19/10/11	281,00	v278,93	v265,05	v265,05	280,29	280,90	281,70	251,37	255,30	257,57	259,14	242,71
20/10/11	285,00	v282,08	v268,69	v268,69	284,23	285,20	286,00	255,70	259,54	261,60	263,28	245,86
21/10/11	288,00	v277,25	v267,90	v267,90	285,60	285,13	285,91	255,60	259,83	262,00	263,77	246,15
Var. Semanal	2,1%	-2,2%	-0,1%	-0,1%	1,7%	1,5%	1,5%	1,4%	1,3%	1,0%	1,0%	0,3%
Var. Anual	12%	11%	10%	10%	11%	10%	10%	15%	15%	14%	15%	16%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano			Pellets			Aceite		
	Emb.cerc.	May-12	Oct-11	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	May-12	Oct-11	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Nov-11	Afloat	Emb.cerc.	Oct-11	Nv/Dc.11	En/Mr12	Ab/Jn12
21/10/2010	201,00		231,20	590,00	150,00		297,65	1.210,00	1.205,00	1.205,00	1.295,00	1.285,00
Semana anterior	201,00	v219,97	256,10	505,00	160,00	170,00		1.120,00	v1175,00	v1180,00	1.220,00	1.220,00
17/10/11	220,00	v207,87	255,60	505,00	160,00	170,00		1.120,00	v1165,00	v1170,00	1.230,00	1.230,00
18/10/11	230,00	206,00	258,10	505,00	160,00	172,50	226,17	1.130,00	v1155,00	v1160,00	1.190,00	1.190,00
19/10/11	228,00	204,42	259,90	505,00	160,00	c170,00		1.140,00	v1125,00	v1130,00	1.185,00	1.185,00
20/10/11	232,00	208,46	254,50	505,00	160,00	c170,00		1.130,00	v1125,00	v1130,00	1.185,00	1.185,00
21/10/11	237,00	v222,63	254,50	505,00	160,00	c170,00		1.130,00	v1120,00	v1125,00	1.190,00	1.190,00
Var. Semanal	17,9%	1,2%	-0,6%					0,9%	-4,7%	-4,7%	-2,5%	-2,5%
Var. Anual	18%		10%	-14%	7%			-7%	-7%	-7%	-8%	-7%

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

SOJA												
US\$/Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Nov-11	May-12	Mar-12	Jn/Jl.12	Nov-11	Dic-11	Nov-11	Ene-12	Mar-12	Dic-11	Feb-12
21/10/2010	483,00		470,59	476,02	468,95	480,71	480,50	441,48	445,71	448,65	597,36	595,51
Semana anterior	500,00	v492,38	480,43	484,38	485,03	489,90	492,20	466,65	469,78	472,44	504,46	503,17
17/10/11	492,00	v491,64	v476,21	477,77	478,50	488,40	489,90	460,41	463,16	465,83	494,73	483,01
18/10/11	490,00	v490,81	v474,55	476,58	477,49	488,30	489,80	459,58	461,60	463,90	507,68	498,56
19/10/11	483,00	v481,35	465,83	467,76	469,04	478,90	480,60	450,12	452,42	455,08	507,88	497,72
20/10/11	482,00	v481,35	v467,21	468,22	469,23	478,70	480,30	450,12	452,14	454,80	507,35	491,48
21/10/11	477,00	v476,67	v465,00	464,63	466,84	474,28	476,85	445,43	448,56	451,77	512,01	492,45
Var. Semanal	-4,6%	-3,2%	-3,2%	-4,1%	-3,8%	-3,2%	-3,1%	-4,5%	-4,5%	-4,4%	1,5%	-2,1%
Var. Anual	-1%	-1%	-1%	-2%	0%	-1%	-1%	1%	1%	1%	-14%	-17%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Dic-11	En/Mr12	Nov-11	En/Fb12	Oct-11	En/Mr12	Oct-11	En/Mr12	Dic-11	Ene-12	Mar-12
21/10/2010	388,00	388,45	367,94	391,75	400,35	427,00	437,00		421,00	367,50	369,49	372,46
Semana anterior	353,00	357,61	c356,30	355,05	356,76	389,00	391,00	380,00	382,00	361,11	363,43	365,96
17/10/11	353,00	353,29	c353,32	353,84	355,49	389,00	392,00	383,00	384,00	356,04	358,25	360,78
18/10/11	358,00	c359,47	c355,30	360,78	362,82	386,00	389,00	378,00	380,00	357,47	359,35	361,55
19/10/11	351,00	354,46	c352,11	355,27	356,15	393,00	392,00	383,00	383,00	351,96	353,73	356,26
20/10/11	353,00	356,56	c352,99	356,37	358,80	388,00	388,00	379,00	379,00	353,06	354,61	357,14
21/10/11	349,00	353,12	c350,90	352,18	354,06	392,00	392,00	384,00	382,00	348,88	350,97	354,17
Var. Semanal	-1,1%	-1,3%	-1,5%	-0,8%	-0,8%	0,8%	0,3%	1,1%		-3,4%	-3,4%	-3,2%
Var. Anual	-10%	-9%	-5%	-10%	-12%	-8%	-10%		-9%	-5%	-5%	-5%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Nv/Dc11	En/Mr12	My/Jl12	Nv/Dc11	Mr/My12	Nv/En12	Fb/Ab12	Dic-11	Ene-12	Mar-12	May-12
21/10/2010	1.080,00	1.074,51	1.085,77	1.066,95	1.078,93	1.066,81	844,00	850,00	1.063,49	1.071,21	1.079,14	1.083,33
Semana anterior	1.170,00	1.179,24	1.185,78	1.172,92	1.178,69	1.168,88	905,00	905,00	1.180,34	1.186,29	1.193,78	1.199,07
17/10/11	1.166,00	1.165,13	1.169,83	1.158,30	1.162,93	1.157,42	920,00	915,00	1.166,23	1.172,40	1.180,11	1.185,41
18/10/11	1.165,00	1.162,93	1.166,16	1.153,30	1.160,72	1.153,67	905,00	910,00	1.161,82	1.167,77	1.175,26	1.180,56
19/10/11	1.141,00	1.134,93	1.142,35	1.127,95	1.132,72	1.128,87	900,00	905,00	1.134,92	1.140,65	1.148,15	1.153,66
20/10/11	1.135,00	1.134,05	1.141,69	1.128,90	1.132,39	c1133,83	885,00	890,00	1.132,94	1.138,89	1.146,38	1.152,12
21/10/11	1.135,00	1.129,86	1.137,50	1.125,15	1.128,76	1.132,83	885,00	895,00	1.129,85	1.135,80	1.143,30	1.149,91
Var. Semanal	-3,0%	-4,2%	-4,1%	-4,1%	-4,2%	-3,1%	-2,2%		-4,3%	-4,3%	-4,2%	-4,1%
Var. Anual	5%	5%	5%	5%	5%	6%	5%	5%	6%	6%	6%	6%

(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 18/10/11. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	Desde: 18/10/11		OTROS PROD.	TOTAL
									ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		
DIAMANTE (Cargill SACI)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	92.500	248.775	69.750	292.000	90.000	889.881	336.275	167.084	19.250	2.000		2.096.276
Timbues - Dreyfus		45.000		35.000	35.500	104.500		15.000				235.000
Timbues - Noble						56.500	16.500	35.000				108.000
Terminal 6 (T6 S.A.)				42.000		228.292	25.375	34.000				329.667
Alto Paraná (T6 S.A.)								34.534				34.534
Quebracho (Cargill SACI)		26.000		35.000	54.500	40.500	11.500					167.500
Nidiera (Nidiera S.A.)		10.000	10.000		9.300	25.000		7.250	7.250			43.800
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		15.000				21.300			12.000			73.300
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		43.500	17.000	11.500	90.000							162.000
Vicentin (Vicentin SAIC)						166.600	20.000					186.600
San Benito						134.389						23.150
ROSARIO	49.000	95.125	30.750	45.000		90.000	171.450	20.000		1.000		502.325
Plazolela (Puerto Rosario)										1.000		1.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		17.500	17.500	45.000								80.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						34.800	91.450					126.250
Punta Alvear (Cargill SACI)		23.150										23.150
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	12.000	29.475	13.250			55.200	80.000	20.000				209.925
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	37.000	25.000										62.000
VA. CONSTITUCION												
SAN NICOLAS		25.000										25.000
Puerto Nuevo		25.000										25.000
RAMALLO								8.500				8.500
Bunge Terminal								8.500				8.500
SAN PEDRO - Elevator Pier SA											12.600	12.600
ZARATE		1.600										1.600
Terminal Las Palmas		1.600										1.600
NECOCHEA	15.750			37.859		17.219	1.750				9.450	82.028
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	15.750										9.450	25.200
Open Berth 1						17.219	1.750					18.969
TOSA 4/5						37.859						37.859
BAHIA BLANCA	21.000	20.000		96.000	55.000	17.000					13.000	222.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		20.000		60.000								80.000
Galvan Terminal (OMHSA)	10.000				55.000							65.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	11.000			36.000			17.000				13.000	77.000
TOTAL	178.250	390.500	100.500	470.859	145.000	997.100	526.475	195.584	19.250	3.000	35.050	2.950.329
TOTAL UP-RIVER	141.500	368.900	100.500	337.000	90.000	979.881	507.725	187.084	19.250	3.000		2.623.601
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	30.000	22.000		67.000								119.000
Navios Terminal	30.000	22.000		67.000								119.000

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

AI 12/10/11		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
Trigo pan *** (Dic-Nov)	11/12		32,8	1.243,1 (1.901,4)	105,7 (51,7)	(2,6)	
	10/11		88,0	8.771,1 (3.852,5)	417,5 (109,9)	203,3 (74,9)	7.387,4 (3.490,0)
Maíz *** (Mar-Feb)	11/12		328,6	2.655,0 (2.180,3)	212,8 (155,3)	15,8 (68,7)	
	10/11		103,7	13.619,1 (16.289,3)	970,7 (1.002,6)	634,7 (767,2)	11.431,6 (12.871,7)
Sorgo *** (Mar-Feb)	11/12		22,3	288,1 (84,5)	9,2 (1,5)		
	10/11		8,3	1.641,6 (1.743,2)	24,8 (123,5)	22,3 (84,6)	1.214,9 (989,4)
Cebada Cerv. ** (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	0,3	655,7 (389,4)	329,2 (377,3)	120,1 (71,3)	
	10/11			*** 895,7 (431,4)	416,0 (359,5)	415,9 (272,7)	852,2 (269,4)
Cebada Forr. ** (Dic-Nov)	11/12		0,2	927,1 (41,3)	37,7 (18,4)	16,4 (0,9)	
	10/11			415,9	18,2	16,8	417,0 29,3
Soja *** (Abr-Mar)	11/12		79,2	4.224,9 (2.652,6)	1.739,9 (933,1)	234,9 (197,7)	
	10/11		80,9	**** 14.416,7 (17.080,8)	**** 2.926,6 (3.392,3)	**** 1.794,0 (2.460,3)	8.600,9 (12.625,5)
Girasol *** (Ene-Dic)	10/11		0,1	202,6 (32,4)	33,6 (6,6)	13,7 (4,8)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. * Datos de embarque mensuales hasta JULIO y desde AGOSTO es estimado por Situación de Vapores. ** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta AGOSTO. *** Datos corregidos por actualizaciones. **** Diferencia que se pasará a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 05/10/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	11/12	64,9 (47,8)	61,7 (45,4)	24,6 (20,9)	(0,7)
	10/11	5.003,5 (4.881,5)	4.753,3 (4.637,4)	1.456,8 (987,9)	1.394,9 (921,9)
Soja	11/12	1.907,1 (2.054,6)	1.907,1 (2.054,6)	1.283,7 (987,7)	299,1 (229,4)
	10/11	26.192,1 (28.638,2)	26.192,1 (28.638,2)	12.179,1 (14.001,2)	7.949,5 (10.981,9)
Girasol	11/12	89,2 (167,7)	89,2 (167,7)	39,4 (55,0)	1,7 (0,2)
	10/11	2.988,0 (1.972,5)	2.988,0 (1.972,5)	1.157,0 (762,0)	798,5 (405,6)
AI 31/08/11					
Maíz	10/11	2.687,2 (2.745,7)	2.418,5 (2.471,1)	462,4 (396,1)	242,2 (310,6)
Sorgo	10/11	78,3 (126,7)	70,5 (114,0)	9,2 (19,3)	4,5 (4,3)

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

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

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

Por puerto durante AGOSTO de 2011

salidas	trigo pan	trigo parag.	maíz	maíz parag.	cebada	girasol	sorgo	soja	soja parag.	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	129.462		202.268				20.610	301.393			113.527	36.250	803.510
Terminal	68.542		74.023					117.476			19.500		162.042
Glenc.Topeh.UTE	16.000		39.095					106.947					162.042
Pto. Galván	17.850		46.200								78.992	15.000	158.042
Cargill	27.070		42.950		53.958		20.610	76.970			15.035	21.250	203.885
QUEQUEEN	131.724		151.188		9.107			435.605			23.758	23.051	819.284
Term. Quequén	63.168		39.902		30.878			279.013			8.463		399.653
ACA SCL	38.756		111.286		13.973			80.862			15.295		261.782
Emb.Directo	29.800				100%		15%	75.730			5%		157.849
Ptos marítimos	47%		21%					55%				10%	
DIAMANTE													
Cargill											50.082	19.175	69.257
RAWALLO													
SANTA FE													
ROSARIO	207.488	24.733	387.402	18.501			78.476	382.462	44.580		378.811	79.476	1.601.929
Serv. Port. U. VI y VII	27.500		137.137				39.638	184.717					388.992
Gral. Lagos	47.760		106.990				18.800	5.750			171.330	18.946	369.576
Guide													14.480
Villa Gob. Galvez		24.733		18.501							197.762	46.050	331.626
Arroyo Seco			78.245				20.038	187.595					285.878
Punta Alvear			65.030					4.400			9.719		211.377
S.LORS.MARTIN	132.228		937.902				38.782	215.723	234.742		2.225.287	413.944	4.184.920
ACA	85.180	33.360	146.937				18.552	55.895				20.050	326.394
Vicentin	51.600	33.360									477.512	47.260	563.038
Dempa	15.750												
Pampa			63.895								114.663	29.350	223.658
Imsa			147.703					101.331			115.913	34.000	398.947
Quebracho 1/			26.348					9.138	31.394		258.961	62.110	387.951
San Benito											229.063	54.650	283.713
Terminal VI 2/	10.560		155.597					21.653	15.588		615.611	61.689	880.698
Timbues (Dreyfus)			301.409					9.700	149.494		413.564	46.985	921.152
Timbues (Noble)													
Transito	7.270		96.013				20.230	18.006				57.850	199.369
SAN NICOLAS			27.500										27.500
Term. S.Nicolás			27.500										27.500
SAN PEDRO- Terminal													
Ptos fluviales	53%	100%	79%	100%	53.958		85%	45%	100%		95%	90%	7.506.400
Total	553.854	58.093	1.706.260	18.501	53.958		137.868	1.335.183	279.322		2.791.465	571.896	7.506.400

1/ Incluye 58.737 tn pellets soja y 21.602 tn aceite soja procedencia Paraguay y 6.000 tn pellets soja y 1.847 tn de aceite soja procedencia Bolivia.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

Por puerto durante 2011 (Enero/Agosto)

salidas	trigo pan	trigo parag.	maíz	maíz parag.	cebada	girasol	sorgo	soja	soja parag.	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	1.092.432	1.444.324			268.009		30.990	1.750.800	14.795		549.156	245.091	5.395.597
Terminal	453.499	570.674						707.160			108.747		1.840.080
Glenc. Topoh. UTE	273.344	376.793			155.574			611.451					1.417.162
Pto. Galván	227.774	94.660			112.435		10.380	106.656			226.729	120.200	898.834
Cargill	137.815	402.197					20.610	325.533	14.795		213.680	124.891	1.239.521
QUEQUEEN	1.259.878	267.100			684.687			1.644.039			253.690	212.511	4.321.905
Term. Quequén	591.100	39.902			258.982			1.079.689			11.781	14.000	1.995.454
ACA	621.653	227.198			390.892			488.620			41.529	8.550	1.778.442
Emb. Directo	47.125				34.813			75.730			200.380	189.961	548.009
Ptos marítimos	41%	15%			89%		3%	59%	1%		4%	12%	
DIAMANTE								65.911					65.911
Cargill								65.911					65.911
RAMALLO	99.598	309.144						54.297	7.246		420.144	111.568	1.001.997
ROSARIO	1.438.823	3.810.835		18.501	113.434		551.068	1.460.953	509.786		3.459.624	816.488	12.204.245
Serv. Port. U. VI y VII	353.104	921.629					395.010	496.881					2.166.624
Gral. Lagos	543.070	768.780			3.140		97.140	12.350			1.554.591	244.371	3.223.442
Guidé													83.130
Villa Gob. Gálvez	34.992	24.733		18.501					509.786		1.810.702	488.987	2.887.701
Arroyo Seco	107.415	597.416			104.861		58.918	770.989			94.331		1.639.599
Punta Alvear	400.242	1.523.010			5.433			180.733			15.346.256	2.518.791	2.203.749
S.LORIS.MARTIN	1.876.858	99.440		69.266			579.755	811.211	1.626.493	8.875			28.634.994
ACA	574.964	33.360					330.961	404.335		8.875		37.710	2.385.363
Vicentin	89.310	101.661						14.706	110.324		2.813.793	315.494	3.445.288
Dempa													
Pampa 3/	256.045	492.027						13.005			992.676	72.650	1.826.403
Imsa	261.712	816.330					16.690	251.213			782.661	195.645	2.324.251
Quebracho 1/	27.495	530.618		9.849				9.138	338.086		1.669.258	385.603	3.008.216
San Benito													
Terminal VI 2/	318.584	1.050.169					29.676	50.535	314.425		4.764.779	593.517	7.121.685
Timbues (Dreyfus)	161.303	705.768		59.417				10.115	863.658		1.029.948	181.964	3.040.084
Timbues (Noble)	88.045	510.760						9.807			1.072.448	245.799	1.926.859
Transito	99.400	495.558					202.428	48.357				194.680	1.040.423
SAN NICOLAS													125.821
Term. S. Nicolás													125.821
Ptos fluviales	59%	100%	85%	100%	11%		97%	41%	99%	100%	93%	88%	80%
Total	5.767.589	124.173	11.655.273	87.767	1.066.130		1.161.813	5.787.211	2.158.320	8.875	20.568.344	3.904.449	52.805.171

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 subtotal subproductos- Sin especificar puerto al mes de julio. 1/ Incluye 425.867 tn pellets de soja y 109.606 tn de aceite de soja de procedencia Paraguaya y 10.997 tn pellets de soja y 3.678 tn de aceite de soja de procedencia Bolivia. 2/ 23.025 tn de pellets de soja y 2.957 tn de aceite de soja de procedencia Bolivia y 5.050 tn pellets de soja procedencia Paraguaya. 3/ 4.550 tn de aceite de soja de procedencia Paraguaya.

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: OCTUBRE 2011

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2010/11 (act.)	1,36	15,00	0,01	16,37	9,00	5,88	1,49	25,34%
	2011/12 (ant.)	1,49	13,50	0,01	15,00	7,50	5,93	1,57	26,48%
	2011/12 (act.)	1,49	13,50	0,01	15,00	7,50	5,93	1,57	26,48%
	Variación 1/								
	Variación 2/	9,6%	-10,0%		-8,4%	-16,7%	0,9%	5,4%	
Australia	2010/11 (act.)	5,68	26,00	0,12	31,80	18,30	6,13	7,38	120,39%
	2011/12 (ant.)	4,16	25,00	0,10	29,26	17,00	8,00	4,26	53,25%
	2011/12 (act.)	7,38	26,00	0,10	33,48	19,00	6,60	7,88	119,39%
	Variación 1/	77,4%	4,0%		14,4%	11,8%	-17,5%	85,0%	
	Variación 2/	29,9%		-16,7%	5,3%	3,8%	7,7%	6,8%	
Canadá	2010/11 (act.)	7,83	23,17	0,43	31,43	16,50	7,74	7,19	92,89%
	2011/12 (ant.)	7,19	24,00	0,40	31,59	17,00	8,70	5,89	67,70%
	2011/12 (act.)	7,19	24,20	0,40	31,79	18,00	8,80	4,99	56,70%
	Variación 1/		0,8%		0,6%	5,9%	1,1%	-15,3%	
	Variación 2/	-8,2%	4,4%	-7,0%	1,1%	9,1%	13,7%	-30,6%	
Unión Europea	2010/11 (act.)	16,16	135,61	4,71	156,48	22,85	122,00	11,63	9,53%
	2011/12 (ant.)	11,67	135,79	7,50	154,96	16,00	126,50	12,45	9,84%
	2011/12 (act.)	11,63	136,33	7,50	155,46	16,00	126,50	12,96	10,25%
	Variación 1/	-0,3%	0,4%		0,3%			4,1%	
	Variación 2/	-28,0%	0,5%	59,2%	-0,7%	-30,0%	3,7%	11,4%	
China	2009/10 (act.)	54,43	115,18	0,93	170,54	0,94	109,50	60,09	54,88%
	2010/11 (act.)	60,09	117,00	1,00	178,09	1,00	113,00	64,09	56,72%
	2011/12 (act.)	60,09	117,00	1,00	178,09	1,00	113,00	64,09	56,72%
	Variación 1/								
	Variación 2/	10,4%	1,6%	7,5%	4,4%	6,4%	3,2%	6,7%	
Norte de Africa	2010/11 (act.)	11,15	16,13	24,13	51,41	0,35	39,43	11,63	29,50%
	2011/12 (ant.)	11,58	19,33	21,00	51,91	0,28	40,50	11,13	27,48%
	2011/12 (act.)	11,63	19,33	22,30	53,26	0,28	41,25	11,73	28,44%
	Variación 1/	0,4%		6,2%	2,6%		1,9%	5,4%	
	Variación 2/	4,3%	19,8%	-7,6%	3,6%	-20,0%	4,6%	0,9%	
Sudeste Asia	2010/11 (act.)	2,92		15,76	18,68	0,55	14,34	3,80	26,50%
	2011/12 (ant.)	3,78		14,70	18,48	0,57	14,13	3,79	26,82%
	2011/12 (act.)	3,80		14,90	18,70	0,55	14,33	3,83	26,73%
	Variación 1/	0,5%		1,4%	1,2%	-3,5%	1,4%	1,1%	
	Variación 2/	30,1%		-5,5%	0,1%		-0,1%	0,8%	
FSU-12	2010/11 (act.)	26,63	80,97	5,47	113,07	14,13	75,48	23,47	31,09%
	2011/12 (ant.)	24,02	107,45	5,85	137,32	33,21	79,05	25,06	31,70%
	2011/12 (act.)	23,47	110,45	5,80	139,72	34,71	77,85	27,16	34,89%
	Variación 1/	-2,3%	2,8%	-0,9%	1,7%	4,5%	-1,5%	8,4%	
	Variación 2/	-11,9%	36,4%	6,0%	23,6%	145,6%	3,1%	15,7%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: OCTUBRE 2011

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2010/11 (act.)	1,44	30,50	0,02	31,96	18,51	11,03	2,42	21,94%
	2011/12 (ant.)	2,67	35,01	0,02	37,70	23,31	11,63	2,76	23,73%
	2011/12 (act.)	2,42	35,21	0,02	37,65	23,51	11,43	2,71	23,71%
	Variación 1/	-9,4%	0,6%		-0,1%	0,9%	-1,7%	-1,8%	
	Variación 2/	68,1%	15,4%		17,8%	27,0%	3,6%	12,0%	
Canadá	2010/11 (act.)	5,65	22,26	0,96	28,87	4,47	20,87	3,53	16,91%
	2011/12 (ant.)	3,42	21,58	1,47	26,47	2,95	20,23	3,29	16,26%
	2011/12 (act.)	3,53	21,23	1,47	26,23	2,75	20,05	3,42	17,06%
	Variación 1/	3,2%	-1,6%		-0,9%	-6,8%	-0,9%	4,0%	
	Variación 2/	-37,5%	-4,6%	53,1%	-9,1%	-38,5%	-3,9%	-3,1%	
Unión Europea	2010/11 (act.)	25,67	139,57	8,43	173,67	6,09	151,86	15,72	10,35%
	2011/12 (ant.)	15,72	143,64	4,17	163,53	3,26	146,48	13,79	9,41%
	2011/12 (act.)	15,72	143,55	4,17	163,44	3,76	146,33	13,35	9,12%
	Variación 1/		-0,1%		-0,1%	15,3%	-0,1%	-3,2%	
	Variación 2/	-38,8%	2,9%	-50,5%	-5,9%	-38,3%	-3,6%	-15,1%	
Japón	2010/11 (act.)	1,31	0,17	18,25	19,73		18,60	1,12	6,02%
	2011/12 (ant.)	1,12	0,18	19,14	20,44		19,37	1,07	5,52%
	2011/12 (act.)	1,12	0,18	19,14	20,44		19,37	1,07	5,52%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-14,5%	5,9%	4,9%	3,6%		4,1%	-4,5%	21,94%
México	2010/11 (act.)	1,94	27,87	10,50	40,31	0,10	38,45	1,77	4,60%
	2011/12 (ant.)	1,77	31,73	11,63	45,13	0,10	42,12	2,90	6,89%
	2011/12 (act.)	1,77	31,73	11,43	44,93	0,10	41,92	2,90	6,92%
	Variación 1/			-1,7%	-0,4%		-0,5%		
	Variación 2/	-8,8%	13,9%	8,9%	11,5%		9,0%	63,8%	
China	2010/11 (act.)	52,36	183,41	2,68	238,45	0,17	183,99	54,28	29,50%
	2011/12 (ant.)	54,35	184,31	3,93	242,59	0,27	190,84	51,48	26,98%
	2011/12 (act.)	54,28	188,31	3,93	246,52	0,27	194,84	51,41	26,39%
	Variación 1/	-0,1%	2,2%		1,6%		2,1%	-0,1%	
	Variación 2/	3,7%	2,7%	46,6%	3,4%	58,8%	5,9%	-5,3%	
Brasil	2010/11 (act.)	10,29	59,93	0,91	71,13	8,51	52,26	10,36	19,82%
	2011/12 (ant.)	10,36	63,33	0,86	74,55	8,51	54,80	11,24	20,51%
	2011/12 (act.)	10,36	63,33	0,86	74,55	8,51	54,80	11,24	20,51%
	Variación 1/								
	Variación 2/	0,7%	5,7%	-5,5%	4,8%		4,9%	8,5%	
FSU-12	2010/11 (act.)	7,27	47,69	1,24	56,20	8,75	41,92	5,53	13,19%
	2011/12 (ant.)	5,37	70,15	0,59	76,11	16,32	53,50	6,29	11,76%
	2011/12 (act.)	5,53	74,85	0,59	80,97	18,83	53,85	8,29	15,39%
	Variación 1/	3,0%	6,7%		6,4%	15,4%	0,7%	31,8%	30,9%
	Variación 2/	-23,9%	57,0%	-52,4%	44,1%	115,2%	28,5%	49,9%	16,7%

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

CULMINA OTRA SEMANA CON MUY POCAS NOVEDADES Y MUCHAS EXPECTATIVAS

Se esperaba que el fin de semana pasado fuera crucial a la hora de buscar una solución a la actual crisis financiera de la zona euro. Sin embargo, continúan las diferencias entre Angela Merkel y Nicolás Sarkozy. Tras una nueva decepción ante la falta de acción, el paciente mercado nuevamente decidió sostenerse sobre expectativas, en este caso fundadas ante el rumor instaurado por el diario británico *The Guardian*, quién sostuvo que Francia y Alemania habrían acordado impulsar el fondo de rescate financiero de la zona euro a 2 billones de euros destinados a ayudar a los gobiernos en problemas y a los bancos a resistir el impacto en el evento de que exista una moratoria de un país endeudado. De cumplirse, el fondo quintuplicaría su valor desde los actuales 440.000 millones de euros. Luego del rumor se suscitaban una serie de idas y venidas que desconcertaban a los inversores y que ahora centran su atención sobre la maratón de cumbres de la eurozona que comienza hoy viernes. Sin embargo, los líderes europeos advirtieron que no se tomará una decisión final hasta un segundo encuentro que se desarrollará antes del próximo miércoles.

Por otro lado, continúa la temporada de presentación de balances de empresas en Estados Unidos y continúan arrojando un saldo positivo. Según datos de provistos por Reuters, de las 109

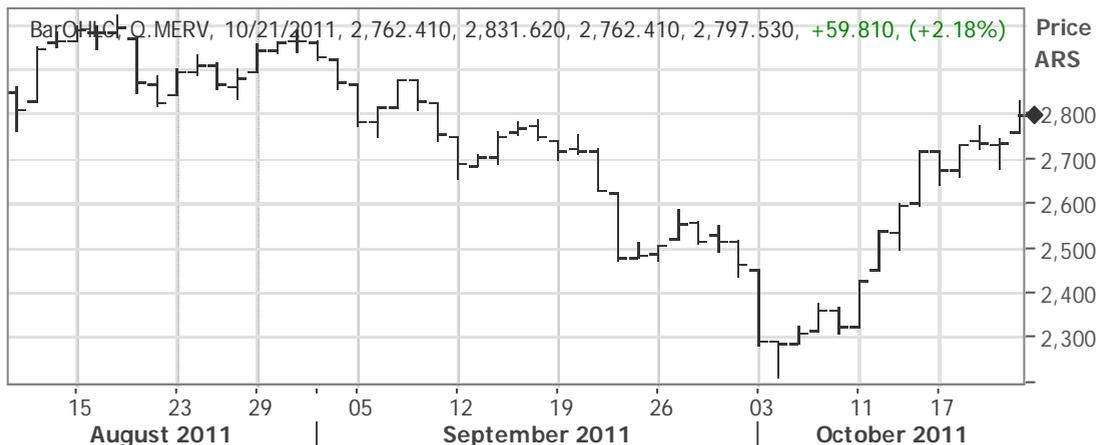
empresas del S&P 500 que presentaron resultados hasta ayer jueves, un 70% ha superado las estimaciones de los analistas. Sin embargo, también se conoció el libro beige en donde la autoridad monetaria sostuvo que la economía sigue creciendo a ritmo débil y que el panorama para las compañías es más complicado. En este sentido, señaló que "las condiciones futuras de empresas en EE.UU es visto en general más débil".

Ante es panorama, los inversores se mantuvieron cautelosos a la espera de mayores definiciones y manteniendo un elevado nivel de aversión al riesgo. Sin embargo en las últimas semanas, el oro está perdiendo su atractivo con activo refugio mientras que los bonos del tesoro de Estados Unidos se reafirman como el activo más elegido. EL precio del metal precioso estuvo perdiendo terreno en las últimas semanas hasta alcanzar su nivel más bajo en tres semanas, en parte por una fuerte toma de ganancias tras la abrupta suba que había tenido durante gran parte del año, mientras que un informe señala que los inversores extranjeros cuadruplicaron sus compras de deuda del tesoro de estados Unidos pese a la conocida rebaja de la calificación crediticia realizada por la agencia S&P-

Bajo un panorama de elevada incertidumbre, el saldo de los principales índices bursátiles resultaron durante la semana mayormente positivo. El índice Dow Jones finalizó con ganancias de 1,41% mientras que el Nasdaq se revalorizó un 0,98%.

Por su parte, el mercado local siguió moviéndose al compás de las negociaciones de los países europeos en relación a la economía helena y su

Merval en alza en terreno de resistencia Q.MERV



posible contagio hacia otros países o sus bancos. Tras un lunes de corrección y un martes positivo, el mercado se mostró volátil recortando pérdidas e incluso pasando marginalmente al terreno positivo en las ruedas de miércoles y jueves. El volumen de negocios registrado fue significativo, reflejando interés de los operadores por tomar posiciones, incluso en las jornadas al alza que llevaron al Merval cerrar en 2797,53 una semana con saldo

positivo del 2,96% acumulada, destacándose entre los líderes entre las líderes se destacaron: Edenor +14,91%, Transener +6,3% y Molinos +5,83%. El contexto pre electoral, con un resultado conocido de antemano, no parece afectar la evolución del mercado; aunque las expectativas de modificaciones de tarifas al sector energético volcaron negocios a las empresas del sector, destacándose Edenor con la variación antedicha

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	17/10/11	18/10/11	19/10/11	20/10/11	21/10/11	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	71.769	2.234.496	25.105	122.000	79.729	2.533.099	111,19%
Valor Efvo. (\$)	74.896,33	1.234.628,16	25.348,28	458.518,20	313.909,00	2.107.299,97	4,45%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	125	347	250	261	165	1.148	3,99%
Valor Efvo. (\$)	7.746.082,54	23.141.884,30	16.125.693,96	12.082.577,31	9.530.463,13	68.626.701,24	0,58%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	7.820.978,87	24.376.512,46	16.151.042,24	12.541.095,51	9.844.372,13	70.734.001,21	0,69%
Valor Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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

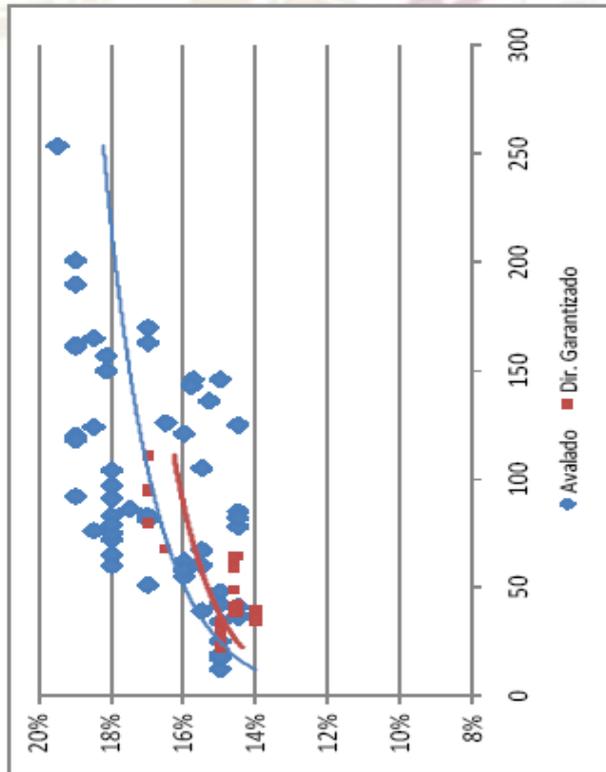


CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

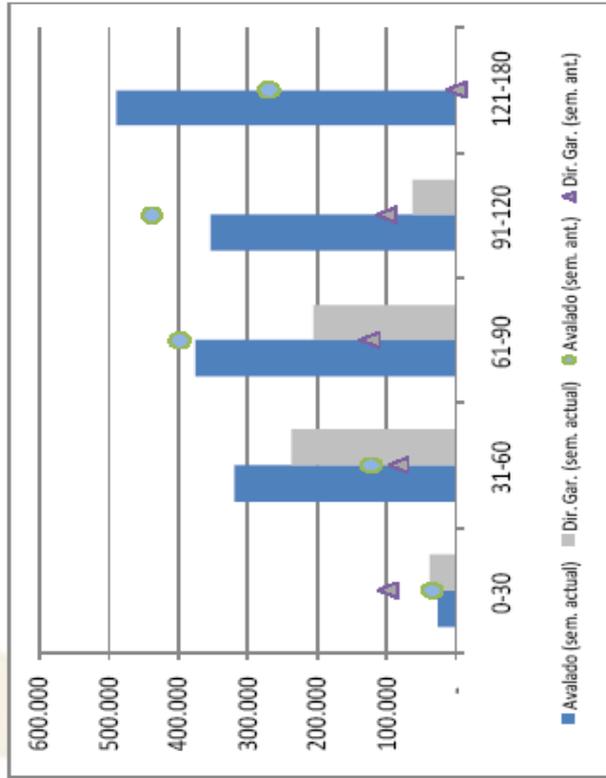
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	1.634.286	1.375.436	133	85	18,8%	56,5%	103,6	107,2	12.288	16.182
Directo Garantizado	539.409	405.376	145	37	33,1%	291,9%	60,5	61,3	3.720	10.956
Directo No Gar.	1.805.769	1.549.425	116	86	16,5%	34,9%	63,8	62,9	15.567	18.017
Warrant	612.176	890.880	22	32	-31,3%	-31,3%	92,8	110,6	27.826	27.840
Total	4.591.640	4.221.116	416	240	8,8%	73,3%				

Actual: serie correspondiente a la semana 11/10/2011 al 14/10/2011. Anterior: serie correspondiente a la semana 03/10/2011 al 07/10/2011.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



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	3,8	21/10/11	-9,7	8,6	31/12/10	810.410.810,0	45,9	0,9	1,0	1,4	9,7	11,0	196.127,2	7.383.400.000,00
Petrobras Brasil	APBR	56,7	21/10/11	-14,3	3,1	31/12/10	-50.802.000,0	65,4	1,0	0,6	1,0	6,7	44,52	41.047,8	612.513.291.689,96
Banco Hipotecario	BHIP	1,9	21/10/11	-3,1	6,9	30/06/10	370.250.000,0	55,6	1,5	1,2	0,4	12,5	7,1	167.129,0	1.279.217.872,00
Banco Macro	BMA	10,3	21/10/11	-40,5	1,0	31/12/10	20.832.140,0	59,9	1,2	1,2	1,5	5,8	7,1	767.110,2	6.007.469.829,40
Banco Patagonia	BPAT	4,5	21/10/11	-0,2	1,1	30/06/10	2.261.310,0	35,4	0,7	1,2	1,8	5,7	7,1	12.737,8	3.366.700.551,00
Comercial del Plata	COME	0,7	21/10/11	33,1	9,2	31/12/10	-71.439.000,0	32,8	1,0	1,0	0,0	12,4	241,6	650.510,0	170.635.196,25
Cresud	CRES	5,3	21/10/11	-26,5	-0,9	31/12/10	30.748.690,0	41,6	1,0	1,0	1,2	14,222,2	0,0	14.722,2	2.658.272.923,70
Edenor	EDN	1,9	21/10/11	0,5	27,9	31/05/10	6.344.000,0	49,4	1,2	0,9	0,4	9,9	9,9	1.755.775,6	831.355.523,80
Siderar	ERAR	25,1	21/10/11	-0,3	5,9	30/06/10	507.832.590,0	51,2	1,0	1,0	0,9	4,7	11,0	47.534,2	8.721.466.152,10
Bco. Francés	FRAN	10,5	21/10/11	-22,2	8,8			63,3	1,3	1,2	1,5	4,6	7,1	222.479,8	5.631.793.713,00
Grupo Clarín	GCCLA	12,1	21/10/11	-15,5	0,4	31/05/10	174.580.000,0	42,3	1,2	1,2	0,7	5,8		2.506,2	2.244.691.002,55
Grupo Galicia	GGAL	4,5	21/10/11	2,6	4,7	30/06/10	30.193.140,0	57,1	1,4	1,2	1,7	7,1	7,1	2.406.598,0	4.301.630.444,16
Indupa	INDU	2,3	21/10/11	-18,5	13,4	31/12/10	4.947.000.000,0	40,6	0,9	1,1	0,5		35,2	35.703,4	948.708.495,94
IRSA	IRSA	5,0	21/10/11	-6,7	7,6	31/12/10	1.787.496.410,0	23,9	1,2	0,7	1,2	10,2	52,4	29.336,2	2.864.448.477,00
Ledesma	LEDE	6,9	21/10/11	31,8	11,3	31/12/10	-116.278.220,0	24,3	0,8	1,0	2,2	13,4	241,6	52.496,8	3.036.000.000,00
Mirgor	MIRG	92,0	21/10/11	32,0	5,7	31/12/10	1.840.000.000,0	49,8	1,3	0,7	1,6	63,7	29,6	2.705,2	176.640.000,00
Molinos Rio	MOLI	28,5	21/10/11	45,5	8,0	31/12/10	10.072.000.000,0	50,1	0,6	0,7	6,2	19,3	29,6	10.303,6	7.165.864.183,50
Pampa Holding	PAMP	2,5	21/10/11	20,2	7,0	31/12/10	102.236.000,0	32,7	0,9	0,9	1,1		9,9	1.468.501,4	3.739.175.892,90
Petrobras energía	PESA	7,0	21/10/11	5,3	9,0	31/12/10	162.600.000,0	20,0	0,4	0,6	0,7	1.766,7	44,2	52.387,8	7.067.328.870,00
Socotherm	STHE	2,2	14/03/11		-7,8	31/12/10	35.901.445.000,0	0,0	1,5	1,0			11,0	12.739,8	353.649.921,91
Telecom	TECO2	18,5	21/10/11	10,5	2,8	31/12/10	1.017.298.000,0	34,7	1,0	0,7	1,4	8,4	8,1	184.907,4	8.684.771.251,05
TGS	TGSU2	2,9	21/10/11	52,5	5,6	31/12/10	2.541.150,0	38,9	0,8	1,0	0,3	13,4	19,6	33.666,4	1.109.512.663,65
Transener	TRAN	1,4	21/10/11	19,1	16,1	31/12/10	3.102.200,0	43,8	1,2	0,9	0,3	23,6	9,9	835.283,4	298.509.501,39
Tenatis	TS	68,5	21/10/11	-14,6	3,8			41,8	1,3	1,0	1,9	16,0	11,0	194.570,6	70.409.861.097,17
Alpargatas	ALPA	7,3	21/10/11	92,6	0,7	31/12/10	248.433.690,0	229,6	0,9	0,7	1,5	19,7	12,6	11.099,8	511.026.345,70

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	21/10/11	-14,5	6,0	31/12/10	35.901.445.000,0	58,7	0,4	1,0	2,0	13,7	11,0	10.357,6	76.320.000,00	
Alto Palermo	APSA	17,0	21/10/11	63,7	9,0	31/12/10	107.639.560,0	57,0	0,4	0,7	2,4	16,2	52,4	598,2	2.141.334.297,00	
Autop. Del Sol	AUS04	1,0	21/10/11		6,7	31/12/10	-6.358.800,0	34,2	0,6	0,7	0,2	445,2	52,4	9.842,2	50.061.574,30	
Boldt gaming	GAMI	24,5	21/10/11	-8,9	-5,8	31/12/10	-74.031.000,0	51,5	0,6		8,2	7,4		7.403,4	1.102.500.000,00	
Banco Río	BRIO	8,5	21/10/11	-0,4	9,0	31/12/10	3.268.760,0	36,1		1,2	1,0		7,1	5.199,4	2.530.539.913,00	
Carlos Casado	CADO	5,0	21/10/11	-22,0	1,0	31/12/10	1.229.335.000,0	23,9	0,5	0,7	3,1	6,6	52,4	7.850,0	285.773.739,00	
Caputo	CAPU	4,6	20/10/11	-7,8	3,4	31/12/10	-235.000,0	72,8	0,8	0,7	1,5	4,0	52,4	2.386,6	127.368.969,00	
Capex	CAPX	4,7	21/10/11	27,0	-3,9	30/04/10	4.629.750,0	36,1	1,2		2,3			3.922,0	845.070.725,40	
Carboclor	CARC	1,0	21/10/11	0,1	8,3	31/12/10	513.234.000,0	21,3	1,2	1,1	1,0	8,9	35,2	7.453,6	87.435.668,32	
Central Costanera	CECOZ	3,6	21/10/11	12,1	5,9			59,4	1,1	0,9	1,0		9,9	22.654,4	529.158.160,80	
Celulosa	CELU	4,9	21/10/11	11,9	3,8	31/12/10	-80.296.000,0	36,0	1,7	1,0	1,0	935,1	241,6	75.421,2	494.597.101,60	
Central Puerto	CEPU2	18,2	21/10/11	127,0	1,1	30/06/10	377.954.000,0	34,2	0,7	0,9	0,9	6,0	9,9	15.434,8	644.323.552,60	
Camuzzi	CGPA2	1,3	21/10/11	-3,1	-10,0	31/12/10	30.964.740,0	79,5	0,7	0,9	0,5			1.253,6	167.395.547,34	
Colorin	COLO	6,1	20/10/11	-29,1	-10,4	31/12/10	84.053.260,0	5,4	1,0	1,1	1,8	61,5	35,2	411,6	33.904.129,40	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/10	-38.896.560,0									
Consultatio	CTIO	2,6	20/10/11	7,2	0,0	31/12/10	-2.311.610,0	8,5	0,5	0,7	1,3	20,2	52,4	2.522,8	1.003.808.853,00	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,4	05/10/11	34,3	-7,7	31/12/10	53.605.870,0	0,0	0,8	1,0	0,3	40,2	19,6	16.500,0	189.400.804,80	
Domec	DOME	3,3	21/10/11	0,0	-23,9	31/12/10	12.870.000,0	0,0	0,5	0,7	1,5	2.305,0		543,6	45.499.972,00	
Dycasa	DYCA	6,1	21/10/11	15,7	23,5	31/12/10	376.146.000,0	23,1	0,6	0,7	1,1	7,8	52,4	3.561,6	88.526.431,40	
Emersa	EMDE	1,8	13/10/11	-15,7	-6,8	31/03/10	67.932.090,0	22,1	0,6	0,9	0,7			16.257,4	837.770.436,05	
Esmeralda	ESME	14,0	16/08/11	25,6	-2,4	30/06/10	11.957.690,0	0,0	0,6		2,2	11,8	9,9	1.276,0	717.489.878,00	
Estrada	ESTR	3,6	14/10/11	24,0	24,1	31/12/10	2.471.960,0	64,8	0,6		1,5	949,1		1.659,0	151.994.667,60	
Euromayor	EURO	3,3	17/05/10			30/06/10	32.416.950,0		0,5	0,7		7,6	52,4			
Ferrom	FERR	2,7	20/10/11	1,8	3,8	31/12/10	469.134.000,0	51,5	0,2	0,5	0,9		29,0	5.312,2	253.523.150,10	
Fiplaso	FIPL	1,9	21/10/11	18,0	9,9	31/12/10	-36.586.760,0	30,1	0,8		1,3	12,4		24.809,4	107.729.971,65	
Banco Galicia	GALI	9,7	20/10/11	27,2	7,9	30/06/10	7.276.150,0	36,1	0,2	1,2	2,1	7,1		1.376,8	5.454.567.535,00	
Garoviglio	GARO	3,9	21/10/11	51,4	-4,9	31/12/10	28.556.010,0	28,9	0,4		1,8			8.379,2	48.734.154,30	
gas Natural	GBAN	2,5	17/10/11	31,1	-3,8			0,0	1,1	1,0	0,5	5,2	5,2	5.994,0	398.786.455,00	
Goffre	GOFF	1,8				30/04/10	1.416.680,0		0,6			29,0				
Grafex	GRAF	1,3	29/09/11	-16,1	-17,2	31/12/10	16.601.380,0	0,0			0,8			31.445,2	12.464.248,75	
Grimoldi	GRIM	3,9	21/10/11	-20,6	18,2	31/12/10	5.471.710,0	51,2	0,3	0,7	1,2	36,4	12,6	1.264,4	82.460.937,00	
INTA	INTA	1,3				31/12/10	114.837.590,0		0,9			4,8				
Juan Minetti	JMIN	4,7	21/10/11	26,8	4,4	31/12/10	13.754.750,0	41,5			1,7	11,1	1.158,0	45.644,0	1.654.667.425,30	
Longvie	LONG	2,5	20/10/11	-12,2	11,6			81,7	0,9	0,7	0,9			20.763,6	82.070.064,87	
Massuh	MASU					31/05/10	6.344.000,0		0,5	1,0		5,5	241,6			
Metrogas	METR	1,1	21/10/11	67,6	20,1	31/12/10	9.128.683.000,0	62,3	1,3	1,0	0,3		19,6	51.447,8	253.053.518,94	
Morixe	MORI	6,8	21/10/11	59,8	-0,1	31/12/10	1.141.047.000,0	64,9	0,8	0,7	1,4	4,0	29,6	2.061,0	53.824.540,49	
Metrovias	MVIA	0,0	14/07/10			31/12/10	6.500.350,0	0,0	0,8		0,1	4,0		18.110.304,00		
G. Cons. Oeste	OEST	1,5	21/10/11	25,9	0,0	30/06/10	118.445.980,0	28,7	0,8	0,7	0,8	1,0	52,4	34.652,0	117.600.000,00	
Patagonia	PATA	28,5	20/10/11	13,0	5,6	30/06/10	-1.729.350,0	23,8	0,8		1,8	25,4		230,8	1.391.411.695,50	
Quickfood	PAFY	12,8	21/10/11	-16,9	-1,5	31/12/10	5.790.000.000,0	50,5	0,8	0,7	0,5		29,6	922,8	274.170.956,80	

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	1,1	19/10/11	15,2	6,0	31/12/10	639.000.000,0	29,1	0,3	0,8	1,9	10,6	37,2	1.981,8	23.029.335,28
YPF	YPFD	176,0	21/10/11	23,6	0,9	31/12/10	-42.651.260,0	27,3	0,4	0,6	3,6	1,3	445,2	23.748,0	69.223.051.568,00
Polledo	POLL	11,3	21/10/11	-10,1	1,2	31/12/10	-35.474.240,0	47,8	0,5	0,7	2,0	7,4		677.830,4	1.044.835.064,16
Petrol del conosur	PSUR	0,8	21/10/11	-4,8	10,5			50,7	2,6	4,6	1,6	4,6		14.261,2	79.291.472,87
Repsol	REP	145,0	21/10/11	35,5	5,8	31/12/10	23.825.560,0	33,2	0,8	0,6	1,3	6,3	445,2	620,6	152.320.789.939,44
Rigolleau	RIGO	31,9	21/10/11	55,6	14,3	30/11/10	36.935.730,0	37,5			3,0			351,4	770.478.199,00
Rigolleau	RIGO5	11,5				31/12/10	1.601.169.000,0		0,4			15,1			
Rosenbusch	ROSE	1,7	21/10/11	-27,8	4,3	30/06/10	123.978.000,0	68,8	0,4	0,4	1,0	16,2		56.154,2	50.107.465,72
San Lorenzo	SAL	1,2	21/10/11	-27,2	7,3	00/01/00	0,0	0,0	0,3	0,5	0,5		29,0	1.993,2	37.700.109,10
San Miguel	SAMI	26,5	21/10/11	-15,9	4,5	31/12/10	-21.336.380,0	55,9	0,7	0,7	0,5	65,5	52,4	1.792,2	213.192.500,00
Sanander	STD	38,5	21/10/11	-27,2	1,3	31/12/10	201.020.000,0	37,7	0,7	1,2	0,7	7,6	7,1	903,8	288.154.070.113,30
Telefónica	TEF	98,0	21/10/11	-8,0	3,2	31/10/10	133.081.390,0	27,1	0,4	0,7	3,1	7,8	8,1	538,2	390.216.547.240,33

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM	En pesos ajustables por CER	
													Cotización Balance	Volatil. 10 días
Bocón Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Nov-11	42,04%	249,10	21-Oct-11	2,00	0,16	128,83%	0,813	0,13	1,64		
Bocón Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Nov-11	100,00%	95,30	21-Oct-11	2,00	0,12	199,65%	0,477	0,13	5,62		
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Nov-11	64,00%	202,73	21-Oct-11	2,00	0,19	156,82%	0,827	0,08	2,93		
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-12	100,00%	160,67	21-Oct-11	2,00	0,27	186,76%	0,860	0,12	1,42		
PAR \$	PARP	31-Dic-38	03-Abr-12	100,00%	53,00	21-Oct-11	1,18	7,05	201,55%	0,263	0,09	14,25		
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	131,50	21-Oct-11	5,83	5,86	456,58%	0,288	0,12	8,16		
Bocón Prev. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	41,95%	187,00	21-Oct-11	2,00	0,05	87,80%	0,893	0,11	1,10		
En pesos														
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	12-Dic-11	100,00%	99,00	21-Oct-11	10,50	3,91	103,91%	0,953	0,19	0,51		
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Ene-12	100,00%	100,50	21-Oct-11	15,77	0,99	100,99%	0,995	0,17	1,11		
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	31-Oct-11	100,00%	100,50	21-Oct-11	14,02	3,30	103,30%	0,973	0,16			
En dólares														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Mar-12	100,00%	464,00	21-Oct-11	7,00	0,86	100,86%	1,080	0,03	1,74		
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Abr-12	100,00%	81,50	21-Oct-11	7,00	0,18	100,18%	0,814	0,12	4,06		
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-12	12,50%	459,50	21-Oct-11	1,11	0,01	12,51%	1,078	-0,09	0,86		
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25,00%	447,00	21-Oct-11	0,57	0,05	25,05%	1,047	-0,04	1,03		
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Abr-12	100,00%	418,75	21-Oct-11	7,00	0,45	100,45%	0,979	0,08	3,25		
Par US\$	PARA	31-Dic-38	31-Mar-12	100,00%	158,39	21-Oct-11	2,50	7,68	107,68%	0,417	0,09	12,43		
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-12	100,00%	174,00	21-Oct-11	2,50	7,68	107,68%	0,379	0,10	11,95		
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	436,00	21-Oct-11	5,77	4,54	250,86%	0,408	0,11	7,81		
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	73,00	21-Oct-11	5,77	4,54	250,86%	0,735	0,05	10,35		



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO