



AÑO XXVIII - N° 1485 - 19 DE NOVIEMBRE DE 2010

EL TRIGO NO PUEDE DESPEGARSE DEL DÓLAR

La menor oferta fue el elemento sostén de los precios desde mitad de año, mientras que en las últimas semanas el clima en las regiones productoras estadounidenses y el comportamiento del dólar son los que marcan el rumbo de las **Pág.8**

BALANCE DEL BANCO CENTRAL AL 7 DE NOVIEMBRE

Según el balance semanal del Banco Central al 7 de noviembre, las reservas internacionales llegaban a 206.929 millones de pesos. A esta cifra hay que restarle las cuentas corrientes en otras monedas (que representan los encajes de los depósitos en dólares) por 43.756 millones de pesos, **Pág.2**

¿IMPUESTO INFLACIÓN O RETENCIONES?

En una entrevista publicada recientemente en «Ámbito Financiero», el Dr. Ricardo López Murphy afirma que «la inflación da más dinero al gobierno que las retenciones».

En dicho artículo estima que este año por el impuesto inflacionario ingresarían a las arcas **Pág.4**

LA IMPORTANCIA DE LOS ÍNDICES DE PRECIOS

Los índices de precios son útiles para el análisis de algunos de los aspectos sociales más discutidos, como son el índice de pobreza y el índice de indigencia. En un reciente artículo escrito por la economista Nuria Susmel en la revista «Indicadores de Coyuntura» (octubre 2010) de FIEL, se comparan los índices **Pág.5**

BIOCOMBUSTIBLES: BALANCE ENERGÉTICO Y EFECTO SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

Del Informe preparado por la FAO, «El Estado mundial de la Agricultura y la Alimentación» (2008), dedicado a los Biocombustibles: perspectivas, riesgos y oportunidades, extraemos datos sobre los balances energéticos de distintos productos. **Pág. 6**

IRLANDA Y CHINA APORTAN VOLATILIDAD AL MERCADO

Finaliza una semana extremadamente volátil en la cual los índices no pudieron recuperar las pérdidas de la anterior semana. La presión provino esencialmente de dos factores: la continuidad de la incertidumbre sobre el pago de la deuda soberana de Irlanda **Pág. 32**

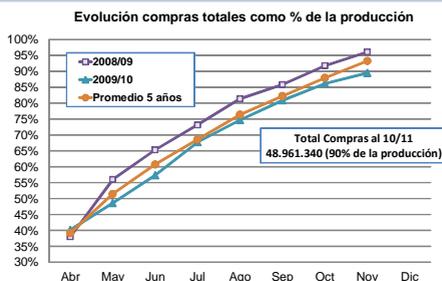
ESTADÍSTICAS

Embarques de granos, harinas y aceites por terminales portuarias del Up River (septiembre y acumulado) **Pág. 30**



EL MERCADO LOCAL ESPERA LAS EXPORTACIONES DE MAÍZ

El gobierno anunció el martes la apertura de un cupo para exportar 5 millones de tn de maíz para embarque desde el 1° de marzo aunque la expectativa inicial era sobre un volumen mayor dado que las expectativas oficiales **Pág.11**



LAS MEDIDAS CHINAS PODRÍAN REDUCIR LA DEMANDA DE SOJA

El viernes pasado los rumores de que China aumentaría sus tasas de interés para frenar la inflación hundieron a los precios y la caída neutralizó las mejoras que la soja había logrado después del informe alcista del USDA. Si bien el mercado **Pág.13**

BALANCE DEL CENTRAL AL 7/11

Según el balance semanal del Banco Central al 7 de noviembre, las reservas internacionales llegaban a 206.929 millones de pesos. A esta cifra hay que restarle las cuentas corrientes en otras monedas (que representan los encajes de los depósitos en dólares) por 43.756 millones de pesos, quedando 163.173 millones de pesos. Si tenemos en cuenta el tipo de cambio de \$ 3,9578 = u\$s 1 mencionado al pie del balance, tenemos un total de reservas netas por 41.228 millones de dólares.

Hay que tener en cuenta que la compra de reservas se realiza con la emisión de moneda doméstica. Es por eso que hay que analizar también la evolución de la Base Monetaria. Esta llegaba a 142.595 millones de pesos. También hay que mencionar, que la mencionada emisión se esteriliza en parte colocando letras emitidas por el Banco Central (Lebac y Nobac) que según el balance alcanzan a 87.428 millones de pesos. La suma de este pasivo monetario es de 230.023 millones de pesos. Si aplicamos el tipo de cambio mencionado más arriba, tenemos un pasivo monetario de 58.119 millones de dólares.

La diferencia entre las reservas netas y el pasivo monetario es de: 58.119 millones de dólares - 41.228 millones de dólares = 16.891 millones de dólares. Esta diferencia ha aumentado ligeramente desde el

último cálculo que hicimos sobre el balance del 15 de octubre que mostraba una diferencia de 16.650 millones de dólares.

Los créditos al sector público se integran con los siguientes conceptos: títulos públicos, más los adelantos transitorios del gobierno nacional, más contrapartida del uso del tramo de reservas, más contrapartida de asignaciones de DEG netos de depósitos del gobierno y otros y contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales.

En cifras, tenemos: 84.414 millones de pesos + 40.180 millones + 3.320 millones + 10.674 millones - 8.555 millones - 3.498 millones = 126.535 millones de pesos. Es decir que el gobierno nacional ha recibido créditos del Banco Central por un total de 31.971 millones de dólares.

Con respecto a los grandes agregados monetarios, y según el Informe Monetario Semanal al 5 de noviembre, tenemos los siguientes datos:

M1 (Billetes y monedas en poder del público + depósitos en cuenta corriente del sector público y privado en pesos) = 175.023 millones de pesos, con un crecimiento interanual de 27,3%.

M2 (M1 + depósitos en caja de ahorro del sector público y privado en pesos) = 231.967 millones de pesos, con un incremento interanual de 28,0%.

M3 (Billetes y monedas en poder del público + depósitos del sector público y privado) = 385.682 millones de pesos, con un incremento interanual del 34,5%.

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

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

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 18/11/10 al 21/12/2010	24
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por tipo de grano	25
USDA: oferta y demanda por país de trigo (noviembre 2010) ...	26
USDA: oferta y demanda por país de granos gruesos (nov.10) ...	27

USDA: Oferta y demanda mundial por país de maíz (Nov '10) ...	28
USDA: Oferta y demanda mundial por país de soja (Nov '10)	29
Embarques de granos, harinas y aceites por puertos Up River (setiembre)	30
Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos Up River (setiembre)	31

MERCADO DE CAPITALES

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

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

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Argentina - Tel.: (54 341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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

M3* (M3 + depósitos del sector público y privado en dólares) = \$448.389 millones, con un incremento de 35,4%, con un incremento interanual de 35,4%.

También hay que tener en cuenta que los habitantes de nuestro país están en posesión de dólares billetes que no están incluidos en los agregados monetarios anteriores. Sobre el monto de esos dólares billetes se pueden hacer variadas especulaciones, pero no tenemos ninguna certeza. Parte de esos dólares están en cajas de seguridad o 'debajo del colchón', como habitualmente se dice, pero también tenemos que tener en cuenta que residentes argentinos tienen cuentas en dólares en el exterior. Hace un tiempo atrás algunos medios estimaban todos estos dólares fuera del circuito bancario argentino en alrededor de u\$s 140.000 millones, pero hay que tomar la cifra con beneficio de inventario.

El crecimiento interanual de los agregados monetarios, especialmente el M3, se correlaciona bastante estrechamente con un aumento de los precios que podría estar alrededor del 25% en el último año.

El Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del Banco Central de nuestro país nos ha hecho llegar el siguiente:

INFORME SEMANAL SOBRE LA EVOLUCION DE LOS MERCADOS DE VALORES INTERNACIONALES (Semana del 8 al 12 de Noviembre de 2010)

UN TOQUE DE ATENCION: CHINA SUBIRIA LAS TASAS DE INTERES

El día viernes 12 de Noviembre, los mercados de valores del mundo caían arrastrados por los temores a un alza de las tasas de interés en China. La debilidad de los mercados pegaba de lleno a los precios de las materias primas, en un contexto en el que existían preocupaciones accesorias, sobre la deuda de Irlanda y su impacto en la zona del Euro.

Versiones serias determinaban, que China intentaría controlar la inflación elevando las tasas de interés y con ello, conteniendo la demanda del mayor consumidor de metales, energía y productos básicos del mundo.

Las acciones asiáticas y los futuros sobre los índices bursátiles de EEUU, también se deslizaron para abajo por la misma preocupación de que China, podría elevar las tasas de interés por segunda vez en dos meses, a partir de que los precios al consumidor subieron un 4,4 %, i.a., en Octubre, el ritmo más rápido en dos años.

El Banco Popular de China aumento su índice de referencia de préstamos el 19 de Octubre pasado, por un cuarto porcentual a 5,56 %, siendo el primer aumento desde 2007. A su vez, el 10 de noviembre último, el Banco Central ordenó un aumento en los requisitos de reservas bancarias a partir del 16/11,

el primer aumento de requerimientos, en todo el país, desde el mes de Mayo pasado.

El rumor de que China podría elevar las tasas de interés, contribuyó a la venta de «pánico» en general.

El Dow Jones, índice de referencia de EEUU, cerró en 11.125 con un ajuste, en la fecha del 1 %, y del 2,8 % en la semana. Todas las bolsas del mundo tuvieron su día de bajas importantes destacándose la Bolsa de Shanghai que perdió más de 4 %.

Los productos básicos, ponderados en el Índice S&PCI, quedaron en 585,76, con una pérdida del 3,5 %, en la fecha. Se destacaron en sus bajas, el petróleo que quedó a US\$ 84,76 el barril, con una pérdida del 3,47 %; el algodón con - 3,59 %; el arroz con - 3,43 %; la soja con - 5,23 %; el aceite de soja con - 4,52 %; el trigo con - 5,61 %; el cobre con - 3,21 %. Los metales preciosos, también bajaron, es el caso del oro, a US\$ 1.362 la onza, con un - 2,87 % y la plata con un - 5,38 %.

El dólar se revaluó en la semana, en su respectivo índice a 78,27, desde 76,66 del cierre de la semana anterior. Correlativamente se desvalorizó el Euro, de 1,4085 a 1,3678, en su referencia al Dólar estadounidense.

Los referentes Bonos del Tesoro de EEUU, a 10 años de plazo, bajaron en la semana fuertemente de precio y subieron su rendimiento de 2,538 % a 2,74 %, influenciado también por la dificultad de algunos Gobiernos europeos (actualmente Irlanda y Portugal) de cumplir con su Deuda Soberana con un Euro revalorizado.

La muy posible suba de interés de China, sin embargo, es lo que más ha influido en los mercados, que habían subido mucho y en poco tiempo, incididos por la relajación monetaria, de EEUU, establecida en las reuniones de la FED del 2 y 3 de Noviembre pasado (QE2).

Un aumento de la tasa de interés de China determinaría que EEUU no tenga que devaluar exageradamente el US\$ - incide, como un revaluó del Yuan - y a su vez determina una menor expansión económica de China, con incidencia negativa en el precio de los productos básicos, reducción en el precio de los Bonos de EEUU (por transferencia de «hedges funds», de activos de riegos a «quality»), con la suba de sus rendimientos respectivos y también, en la baja de las acciones en general.

No viene mal este «sacudón» y aviso de que todo es fácil «imprimiendo moneda» y «ganando», con la compra de activos deshaciéndose de los dólares líquidos.

De todas formas, bajo concepto alguno, estamos dentro de una «burbuja de valor de los activos»

(productos básicos en general).

China y otros países del Asia continuarán con su crecimiento y seguramente, seguirán siendo grandes demandantes de materias primas y «commodities», que requerirán imprescindiblemente para lograrlo.

Y por parte, la «debilidad del US\$» o la inflación en dólares, continuará con alternativas, por las necesidades de financiamiento que presenta EEUU, por lo menos por los próximos tres años.

Este «tropezón» en forma alguna representa una caída o un cambio de tendencia.

Solamente señala la necesidad del gran respeto y cautela que se le debe de tener a los mercados.

Hasta aquí el informe de Dr. Rossi.

En las últimas semanas, y especialmente en los distintos informes presentados en este Semanario, se han ido mostrando las peripecias de los mercados monetarios internacionales. Resumiendo lo que en ellos se consigna, digamos que este juego de fuerzas entre EE.UU y China se manifiesta de la siguiente manera:

Estados Unidos: su balanza comercial tiene un saldo anual deficitario de alrededor de US\$ 621.000 millones (doce meses a agosto). El mayor déficit en los últimos meses lo tiene con China. ¿Cómo puede corregir este déficit? Devaluando su moneda, lo que haría que sus productos de exportación resulten más baratos para los importadores del exterior. Pero al mismo tiempo, siendo el dólar la principal moneda del comercio mundial, una depreciación del mismo provoca inflación a nivel internacional con todos los problemas que esto acarrea.

China, por el contrario, tiene un fuerte superávit de balanza comercial (183.000 millones), especialmente con Estados Unidos, y ese flujo de dólares que recibe le produce una serie de problemas, entre ellos 'inflación importada'.

La devaluación de la moneda estadounidense o la revaluación de la moneda de China denotan un desequilibrio difícil de solucionar. Este desequilibrio se conoce en la literatura como 'inflación importada'. El profesor Wilhelm Röpke, el creador del concepto, lo analizó a fines de los '50 en un capítulo de su obra «Más allá de la oferta y la demanda». Pero como dice en el mismo, más allá de la comprensión teórica del fenómeno, su solución práctica es sumamente difícil. A fines de los '50 Alemania recibía un flujo de divisas estadounidenses que daban lugar a una importante emisión de Deutsche Mark y como consecuencia a una inflación doméstica. Cuando las autoridades germanas quisieron solucionar el problema revaluando el Deutsche Mark, esta apreciación de la moneda alemana hizo que el flujo de dó-

lares aumentase aún más. Finalmente, y con una inflación mínima de 2%, el gobierno germano cayó en 1966. Jugaron entonces aspectos especulativos, que pueden volver a jugar nuevamente.

La gran entrada de dólares estadounidenses a China también provoca inflación importada en ese país. Si China revalúa su moneda, como pretende EE.UU., ¿no llevaría esto a mayores entradas de dólares en el país asiático?

¿IMPUESTO INFLACIÓN O RETENCIONES?

En una entrevista publicada recientemente en «Ámbito Financiero», el Dr. Ricardo López Murphy afirma que «la inflación da más dinero al gobierno que las retenciones».

En dicho artículo estima que este año por el impuesto inflacionario ingresarían a las arcas del Estado alrededor de 20.000 millones de dólares.

¿Cuál es la razón para la mencionada afirmación?

El mencionado economista parte de algo que vislumbró claramente John Maynard Keynes en su libro de 1923, «Tratado de Reforma Monetaria».

Todo impuesto tiene dos componentes: la base imponible y la alícuota impositiva.

La base imponible del impuesto a las ganancias son las ganancias que tienen las personas o las sociedades. La alícuota del impuesto a las ganancias está determinada en las respectivas tablas fiscales sobre el impuesto, llegando a un máximo de 35% sobre las ganancias.

Los aranceles son el impuesto aplicado a las importaciones de mercaderías desde el exterior. La base imponible del este impuesto es el monto de las importaciones y la alícuota impositiva el arancel fijado por la ley aduanera.

Un principio básico de todo impuesto es que al aumentar la alícuota impositiva, disminuye la base imponible. Si aumentan los aranceles, disminuyen las importaciones.

¿Y la inflación?

Es correcto decir que la inflación es un impuesto dado que tiene una base imponible que es la cantidad de moneda y una alícuota impositiva que es la tasa de inflación.

Como en los otros impuestos, cuando aumenta la alícuota (tasa de inflación) se contrae la base imponible (cantidad de moneda). Es por esta razón que en las hiperinflaciones, la cantidad de moneda disminuye notablemente. Así pasó en la hiperinflación alemana de 1923 cuando la cantidad

de moneda no llegaba al 1% del Producto Bruto Interno del país, y lo mismo ha ocurrido en nuestro país en momentos de grandes inflaciones.

Analicemos a cuanto asciende la base imponible de la inflación en nuestro país. Vamos a tomar la cifra del agregado monetario M3, que como vimos más arriba, a ascendía el 5 de noviembre a 385.682 millones de pesos. Esto representa, según el tipo de cambio de \$ 3,9578 = u\$s 1, un total de 97.449 millones de dólares.

Estimando una inflación para este año de 25%, tenemos un ingreso por este impuesto de:

u\$s 97.449 millones x 25% = u\$s 24.362 millones

Es cierto que la tasa de interés en algunos depósitos a plazo amortigua la mencionada tasa de inflación de 25%, de ahí que lo que dice el economista de una recaudación por este impuesto de 20.000 millones de dólares, no está muy lejos de la verdad.

La recaudación por las retenciones agrícolas puede estar, este año, en el orden de los 8.000 millones de dólares. Agregando las retenciones aplicada a otros sectores podríamos llegar a los 11.500 millones de dólares.

Otro aspecto que es interesante mencionar es el siguiente. Para todo impuesto se aplica la conocida curva de Laffer, que nos dice que cuando se incrementa la alícuota del impuesto se llega a un punto pasado el cual, un mayor incremento de la alícuota da lugar a una caída en la recaudación. Ocurre lo mismo en el impuesto inflación y es por ello que muchas veces, en las hiperinflaciones, un incremento de la tasa hace disminuir fuertemente el ingreso impositivo por inflación.

Llevado al extremo, lo que nos está diciendo la curva Laffer aplicada a la inflación, es que el incremento de la alícuota impositiva (tasa de inflación), hace que la cantidad de moneda se reduzca notablemente y que la recaudación a través de este impuesto disminuya y tienda a cero.

LA IMPORTANCIA DE LOS ÍNDICES DE PRECIOS

Los índices de precios son útiles para el análisis de algunos de los aspectos sociales más discutidos, como son el índice de pobreza y el índice de indigencia. En un reciente artículo escrito por la economista Nuria Susmel en la revista «**Indicadores de Coyuntura**» (octubre 2010) de FIEL, se comparan los índices mencionados considerando los índices de precios del INDEC y el índice de precios que utiliza la mencionada institución privada.

Se dice en dicho artículo que «un hogar es considerado pobre si el ingreso del hogar -tomando en cuenta el ingreso de todos sus miembros- resulta inferior que el valor de una canasta necesaria para que ese hogar satisfaga sus necesidades básicas. Al valor de esta canasta se la denomina 'línea de pobreza'».

«La línea de pobreza (o Canasta Básica Total - CBT-) considera el costo de una Canasta Básica Alimentaria (CBA) a la cual se le adiciona un porcentaje de gasto en otros bienes y servicios. La CBA marca el límite con la indigencia, es decir que los pobres además de cubrir las necesidades alimentarias mínimas pueden pagar algunos otros bienes y servicios. Ambas líneas se miden para un adulto equivalente, es decir un individuo que requiere un consumo de 2000 calorías por día para subsistir».

Cada uno de los componentes del hogar pondera según la relación entre sus requerimientos (según sexo y edad) y los del adulto equivalente.

FIEL valúa las líneas de pobreza e indigencia desde el año 2008.

La línea de indigencia en el mes de agosto de 2010, es decir el costo de la CBA, se estableció en 335,5 pesos para el adulto equivalente. La CBT, o la línea de pobreza en \$630,9, según las estimaciones de FIEL. Por el contrario, el INDEC las fijó a la misma fecha en \$176,58 y \$383,99 respectivamente.

De aplicarse la CBA del INDEC el porcentaje de indigentes habría llegado a 3,1% en el primer semestre del corriente año. De aplicarse la CBA de FIEL el porcentaje de indigentes habría llegado a 7,4%.

De aplicarse la CBT del INDEC el porcentaje de pobres habría llegado a 12%. De aplicarse la CBT de FIEL el porcentaje de pobres habría llegado al 21,8%.

De todas maneras, hay que hacer notar que según FIEL, se pasó en el caso de los indigentes, de 8,7% en el primer semestre del 2008 a 7,4% en el primer semestre de este año. Con respecto a la población bajo el índice de pobreza, se pasó de 26% en el primer semestre de 2008 a 21,8% en el primer semestre del 2010.

Una de las sorpresas que hace nota la economista Nuria Susmel, es que a pesar de que hacia el fin del año 2009 «se inició el pago de la Asistencia Universal por Hijo que implica un monto mensual de 180 pesos a toda persona que no trabaje en relación de dependencia por hijo menor de 18 años», el porcentaje por debajo de la línea de pobreza e indigencia no bajó significativamente, aunque estimamos que habrá que esperar el contar con un período mayor.

BIOCOMBUSTIBLES: BALANCE ENERGÉTICO Y EFECTO SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

Del Informe preparado por la FAO, «El Estado mundial de la Agricultura y la Alimentación» (2008), dedicado a los Biocombustibles: perspectivas, riesgos y oportunidades, extraemos datos sobre los balances energéticos de distintos productos.

En el mencionado informe se dice que «la contribución de cada biocombustible al suministro de energía depende tanto del contenido energético del combustible como de la energía que se gasta en producirlo. Esta última comprende la energía necesaria para cultivar y cosechar la materia prima, convertirla en biocombustible y transportarla junto con el biocombustible derivado de ella en las diversas fases de su producción y distribución. El balance de energía fósil expresa la proporción entre la energía contenida en el biocombustible y la energía fósil empleada en su producción. Un balance de energía fósil de 1,0 significa que se necesita tanta energía para producir un litro de biocombustible como energía contenga éste; en otras palabras, el biocombustible en cuestión no supone ni ganancias ni pérdidas netas de energía. Un balance de energía de 2,0 significa que un litro de biocombustible contiene el doble de la energía que se necesita para producirlo» (pág. 17).

En una figura (pág. 19) se muestran los balances energéticos proporcionados por el Instituto de Vigilancia Mundial (2006). Veamos:

a) Gasolina: derivada del petróleo crudo: el balance energético es algo menor a 1.

b) Diésel: derivado del petróleo crudo: el balance energético es algo menor a 1.

c) Biodiésel: la materia prima es la soja: el balance energético está entre 1,4 y 3,3.

d) Biodiésel: la materia prima es la colza: el balance energético está entre 1,2 y 3,7.

e) Biodiésel: la materia prima son los residuos de aceite vegetal: el balance energético está entre 4,8 y 5,8.

f) Biodiésel: la materia prima es el aceite de palma: el balance energético está entre 8,6 y 9,6.

g) Etanol: la materia prima es el sorgo dulce: el balance energético está en alrededor de 1.

h) Etanol: la materia prima es el maíz: el balance energético está entre 1,3 y 1,7.

i) Etanol: la materia prima es la remolacha azu-

carera: el balance energético está entre 1,2 y 2,2.

j) Etanol: la materia prima es el trigo: el balance energético va de 1,2 y 4,2.

k) Etanol: la materia prima es la caña de azúcar: el balance energético va de poco más de 2 a 8,3.

l) Etanol: la materia prima es la celulosa: el balance energético va de 2,6 a más de 10,0.

Pero no solo hay que tener en cuenta el balance energético sino, también, los rendimientos de las distintas materias primas. Veamos:

1) Remolacha azucarera para producir etanol. Hay producción mundial. El rendimiento del cultivo es de 46 toneladas por hectárea. La eficiencia de conversión (litros/tonelada) es de 110 y el rendimiento de combustible de 5.060 litros por hectárea.

2) Caña de azúcar para producir etanol. Hay producción mundial. El rendimiento del cultivo es de 65 toneladas por hectárea. La eficiencia de conversión es de 70 litros y el rendimiento del biocombustible de 4.550 por hectárea.

3) Yuca para producir etanol. Hay producción mundial. El rendimiento del cultivo es de 12 toneladas por hectárea. La eficiencia de conversión es de 180 litros y el rendimiento del biocombustible de 2.070 litros por hectárea.

4) Maíz para producir etanol. Hay producción mundial. El rendimiento del cultivo es de 4,9 toneladas por hectárea. La eficiencia de conversión es de 400 litros y el rendimiento del biocombustible es de 1.960 litros por hectárea.

5) Arroz para producir etanol. Hay producción mundial. El rendimiento del cultivo es de 4,2 toneladas por hectárea. La eficiencia de conversión es de 430 litros y el rendimiento del biocombustibles es de 1.806 litros por hectárea.

6) Trigo para producir etanol. Hay producción mundial. El rendimiento del cultivo es de 2,8 toneladas por hectárea. La eficiencia de conversión es de 340 litros y el rendimiento del biocombustible es de 952 litros por hectárea.

7) Sorgo para producir etanol. Hay producción mundial. El rendimiento del cultivo es de 1,3 toneladas por hectárea. La eficiencia de conversión es de 380 litros y el rendimiento de 491 litros por hectárea.

8) Caña de azúcar para producir etanol en Brasil. El rendimiento del cultivo es de 73,5 toneladas por hectárea. La eficiencia de conversión es de 74,5 litros y el rendimiento de biocombustible de 5.476 litros por hectárea.

9) Caña de azúcar para producir etanol en La India. El rendimiento del cultivo es de 60,7 toneladas por hectárea. La eficiencia de conversión es de 74,5 litros y el rendimiento de biocombustible de 4.522

litros por hectárea.

10) Aceite de Palma para producir biodiesel en Malasia. El rendimiento del cultivo es de 20,6 toneladas por hectárea. La eficiencia de conversión es de 230 litros y el rendimiento de biocombustible de 4.736 litros por hectárea.

11) Aceite de Palma para producir biodiesel en Indonesia. El rendimiento del cultivo es de 17,6 toneladas por hectárea. La eficiencia de conversión es de 230 litros y el rendimiento de biocombustible es de 4.092 litros por hectárea.

12) Maíz para producir etanol en Estados Unidos. El rendimiento del cultivo es de 9,4 toneladas por hectárea. La eficiencia de conversión es de 399 litros y el rendimiento de biocombustible es de 3.751 litros.

13) Maíz para producir etanol en China. El rendimiento del cultivo es de 5 toneladas por hectárea. La eficiencia de conversión es de 399 litros y el rendimiento de biocombustible es de 1.995 litros por hectárea.

14) Yuca para producir etanol en Brasil. El rendimiento del cultivo es de 13,6 toneladas por hectárea. La eficiencia de conversión es de 137 litros y el rendimiento de biocombustible es de 1.863 litros por hectárea.

15) Soja para producir biodiesel en Estados Unidos. El rendimiento del cultivo es de 2,7 toneladas por hectárea. La eficiencia de conversión es de 205 litros por tonelada y el rendimiento de biocombustible de 552 litros por hectárea.

Con respecto a los efectos de los biocombustibles en el medio ambiente, el Informe de la FAO le dedica el capítulo 5. La primera cuestión que se plantea es si ayudarán los biocombustibles a mitigar el cambio climático.

Los biocombustibles pueden reducir o compensar las emisiones de gases de efecto invernadero «a través de la eliminación directa del dióxido de carbono del aire a medida que crecen y lo almacenan en la biomasa y en el suelo. Además de los biocombustibles, muchos de estos cultivos generan productos complementarios como proteínas para la alimentación animal, y ahorran así la energía que se emplearía para elaborar piensos de otra manera».

«En función de los métodos empleados para producir la materia prima y elaborar el combustible, algunos cultivos pueden generar aún más gases de efecto invernadero que los combustibles fósiles. El óxido nitroso, por ejemplo, un gas con efecto invernadero con un potencial de calentamiento global unas 300 veces mayor que el dióxido de carbono, es liberado por fertilizantes nitrogenados».

La cuestión planteada sobre si los biocombustibles ayudarían a mitigar los efectos sobre el cambio climático, es difícil de contestar. Veamos algunos datos que ofrece el Informe de la FAO.

a) La caña de azúcar en Brasil, en comparación con los combustibles fósiles, ayudaría a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero entre un 90 y 70%.

b) Los biocombustibles de segunda generación ayudarían a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero entre un 90 y 70%.

c) Aceite de palma ayudaría a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero entre un 85 y un 50%.

d) Remolacha azucarera en la Unión Europea ayudaría a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero entre un 60 y 40%.

e) Colza en la Unión Europea ayudaría a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero entre un 60 y 40%.

f) Maíz ayudaría a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero entre un 35 y 24%.

g) Maíz en Estados Unidos ayudaría a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en un 13% aproximadamente.

Las mencionadas reducciones en las emisiones de gases de efecto invernadero no contemplan el hecho de los cambios en el uso de la tierra. Si los mismos se incluyen, las emisiones de gases de efecto invernadero para algunas materias primas y sistemas de producción de biocombustibles podrían ser mayores incluso que las de los combustibles fósiles. «Fargione *et al.* (2008) estimaron que la conversión de selvas lluviosas, turberas, sabanas y pastizales para producir etanol y biodiesel en Brasil, Indonesia, Malasia o los Estados Unidos de América libera al menos 17 veces más dióxido de carbono que los que estos biocombustibles ahorran anualmente al sustituir a los combustibles fósiles».

Otro tema que se analiza en el Informe de la FAO es el del potencial para la expansión de la tierra cultivable en el mundo y allí se dice que «a lo largo de las cinco últimas décadas, la mayor parte del incremento de la producción mundial de productos agrícolas (el 80% aproximadamente) ha sido resultado del aumento del rendimiento y el 20% restante ha sido consecuencia de la ampliación del área cultivada y de una mayor frecuencia de cultivo» (FAO, 2003; Hzeil y Wood, 2008).

En la actualidad, de los 13.500 millones de hectáreas de superficie total de tierra del mundo, unos 8.300 millones son pastizales o bosques y 1.600 millones corresponden a tierras cultivadas. Las tierras cultivadas se distribuyen de la siguiente manera:

a) América Latina y el Caribe: 200 millones de hectáreas.

b) África subsahariana: poco más de 200 millones de hectáreas.

c) Países industrializados: 400 millones de hectáreas.

d) Países en transición: 260 millones de hectáreas.

e) Asia oriental: 215 millones de hectáreas.

f) Asia meridional: 200 millones de hectáreas.

g) Cercano Oriente y África del Norte: 80 millones de hectáreas.

Se considera que unos 2.000 millones de hectáreas puedan ser aptas para la producción de cultivos de secano, aunque esta cifra debe emplearse con especial precaución. La mayor parte de estas tierras que se pueden utilizar para la producción de cultivos de secano se encuentran en América Latina y el Caribe (alrededor de 850 millones de hectáreas) y África subsahariana 820 millones de hectáreas; países industrializados (450 millones de hectáreas); países en transición (250 millones de hectáreas); muy poco incremento puede haber en Asia Oriental y Meridional y ningún incremento en Medio Oriente y África del Norte.

TRIGO

El cereal no puede desprenderse del dólar

Los mercados transcurrieron otra semana con gran volatilidad, producto del comportamiento del dólar y de las noticias de China.

El trigo en Chicago y Kansas no pudo estar exento a los vaivenes, más aun siendo el producto que mayor impacto muestra ante los cambios en el dólar frente al euro.

La semana comenzaba con subas por correcciones técnicas que revertían las pérdidas del viernes, cuando los precios cayeran fuertemente ante los rumores de que China aumentaría las tasas de interés.

También el clima seco sigue afectando a los cultivos prematuros y al desarrollo del cereal duro de invierno en algunas regiones productoras de Estados Unidos, especialmente en las áreas del oeste.

Como consecuencia del clima, los cultivos del trigo de invierno muestran la peor calidad de predormancia de los últimos 10 años a pesar de registrar un incremento del 1% en la categoría de bueno a excelente en la semana que finalizó al domingo pasado.

El 46% está en la mencionada categoría frente al 64% del año pasado a la misma fecha.

Asimismo, el USDA señaló que un 87% de los cultivos se encuentran emergiendo, arriba del 78% del año pasado y del 85% promedio de los últimos cinco años.

El comienzo de la campaña de invierno para Estados Unidos hace temer a algunos operadores sobre la oferta para el 2011.

Las siembras no están aún determinadas pero las perspectivas globales son alentadoras.

Según la FAO, las siembras de trigo en Europa y Estados Unidos crecerían el próximo año, en respuesta a los altos precios. Sin embargo, advirtió que el mundo deberá mantenerse alerta a los "shocks en la oferta".

Amplios suministros de arroz, trigo y maíz blanco, los cultivos de alimentos básicos más importantes en muchos países vulnerables, reducirían durante la actual campaña el riesgo de una repetición de la crisis alimentaria del 2007/08.

"Como no disminuye la presión sobre los precios mundiales de la mayoría de las materias primas, la comunidad internacional se debe mantener atenta ante posibles sobresaltos en el suministro en el 2011 y debe estar preparada", dijo la FAO.

El mercado de trigo en el 2010 continúa enfrentándose con holgados stocks y con importante abastecimiento por parte de Estados Unidos.

El país cuenta con stocks en los niveles más altos de los últimos 8 años, luego del volumen alcanzado en la campaña previa, que le permite aumentar el remanente exportable.

De esta forma las exportaciones de trigo 2010/11 vuelven a proyectarse con uno de los ritmos más altos de los últimos años, y los reportes así lo indican.

Las inspecciones de embarque de trigo de la semana totalizaron las 417.000 tn, levemente debajo del informe anterior pero en línea con el volumen del año pasado. El acumulado del año comercial es de 13,8 millones de tn frente a las 10,8 millones del 2009.

Las ventas semanales, por su parte, fueron alentadoras para los precios al registrarse nuevos compromisos por 986.900 tn, arriba de las estimaciones previas del mercado de 400.000 a 600.000 tn.

El número también fue casi un 50% más del máximo del rango esperado por los analistas y más del doble de lo que deberían vender por semana para cumplir con la estimación anual del USDA.

Las exportaciones crecieron por quinta semana consecutiva y alcanzaron el volumen más alto de las últimas 10 semanas debido a la mejora en la

demanda por grano estadounidense después de que se registraran caídas en las ofertas de Europa y la región del Mar Negro.

La menor producción en los países del hemisferio norte motivó que se tomaran decisiones de recorte o prohibición a las exportaciones y Estados Unidos fue el beneficiado.

En la última semana Egipto volvió a comprar trigo estadounidense por 175.000 tn para entrega en-

tre el 21 y 31 de enero.

La operatoria se realiza por los mayores precios ofrecidos del trigo europeo y la inexistencia de oferta de Rusia y Ucrania.

Según exportadores, analistas y operadores, la prohibición a las exportaciones que impuso el gobierno de Rusia, luego de que la sequía afectara fuertemente a los cultivos, podría ser extendida hasta finales de 2011 si se confirman las preocupa-

Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Aguirre Vazquez S.A. - Teléfono: (0341) 425-9988 / www.aguirrevazquez.com.ar

Benito Pujol y Cía. S.A. - Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814 / www.benitopujol.com.ar

Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda. - Teléfono: (03404) 156-30374 /154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051 - www.cooperativalehmann.com.ar

Edgar E. Pastore & Cía S.R.L. - Teléfono: (0341) 421-4202 - 528-9800/801/802 / www.epastore.com.ar

Etchevehere Rural S.R.L. - Teléfono: (54-343) 490-103 / www.etcvehere-rural.com.ar

Ferialvarez S.R.L. - Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319 / www.ferialvarez.com.ar

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada - Teléfono: (0349) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765 7 www.ganaderosdeceres.com.ar

Ildarraz Hnos. S.A. - Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661 / www.ildarraz.com

Reggi y Cía S.R.L. - Teléfono: (37-74) 42-2586 / 42-2137 / 42-4011

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 24

Fechas: 10/11/2010 al 15/11/2010



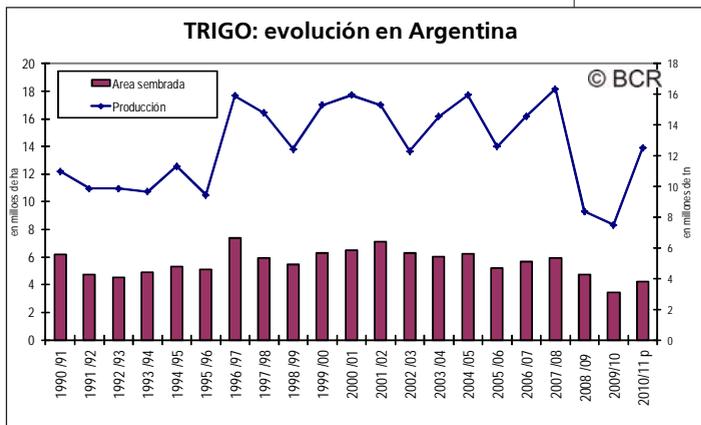
Resumen de Operaciones

Remate 24 Fecha 10/11/2010 - 15/11/2010

Página 1
Fecha 15/11/10
Hora 20:13:58

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x Kilo			Precios x Cabeza			
				Mínimo	Máximo	Promedio	Mínimo	Máximo	Promedio	
BOVINO	NOVILLOS 1 A 2 AÑOS	En Pie	3729	62	7,90	12,55	10,35			
BOVINO	NOVILLOS 2 A 3 AÑOS	En Pie	1652	29	7,75	9,55	8,76			
BOVINO	NOVILLOS HOLANDO	En Pie	467	12	7,70	9,15	8,48			
BOVINO	NOVILLOS MÁS DE 3 AÑOS	En Pie	447	5	7,35	8,70	7,87			
BOVINO	NOVILLOS PARA FAENA	En Pie	40	1	8,32	8,32	8,32			
BOVINO	NOVILLOS PARA FAENA	Faenado	60	2	14,85	15,00	14,92			
BOVINO	TERNERAS	En Pie	3450	48	9,65	13,00	11,43			
BOVINO	TERNEROS	En Pie	7800	98	9,00	15,05	12,25			
BOVINO	TERNEROS HOLANDO	En Pie	794	17	8,60	11,00	9,88			
BOVINO	TERNEROS/AS	En Pie	5771	90	8,60	14,10	11,54			
BOVINO	TOROS	En Pie	1	1				9.000,00	9.000,00	9.000,00
BOVINO	TOROS PARA FAENA	En Pie	40	1	5,73	5,73	5,73			
BOVINO	VACAS CON CRIA AL PIE	En Pie	2034	32				1.700,00	3.570,00	2.280,14
BOVINO	VACAS DE INVERNADA	En Pie	1901	37	5,85	6,82	6,39	1.820,00	1.820,00	1.820,00
BOVINO	VACAS PARA FAENA	En Pie	168	4	6,35	6,65	6,49			
BOVINO	VAQUILLONAS DE INVERNADA	En Pie	1938	38	8,00	12,10	9,93	3.075,00	3.800,00	3.374,81
BOVINO	VIENTRES CON GARANTÍA DE PREÑEZ	En Pie	1435	41				2.500,00	4.600,00	3.668,14
BOVINO	VIENTRES ENTORADOS	En Pie	334	9	6,00	6,22	6,13	2.340,00	3.050,00	2.659,56
BOVINO	VIENTRES HOLANDO	En Pie	27	2	13,00	13,00	13,00	3.850,00	3.850,00	3.850,00
EQUINO	EQUINOS	En Pie	33	5				2.400,00	30.000,00	5.845,45
		Totales			31921	530				

Bolsa de Comercio de Rosario



ciones respecto a la próxima cosecha.

En Ucrania, el Ministro de Agricultura, señaló que se podría extender el sistema de cupos de exportación hasta la primera mitad el año que viene.

La menor oferta fue el elemento de sostén de los precios desde mitad de año, mientras que en las últimas semanas el clima en las regiones productoras estadounidenses y el comportamiento del dólar son los que marcan el rumbo de las cotizaciones futuras del cereal.

Al trigo local sólo lo salvan las exportaciones

El comportamiento volátil de los precios del trigo en el mercado externo solo tuvo un parcial impacto en las cotizaciones locales donde el cereal muestra una tranquila demanda.

La semana comenzaba con mejores precios para el trigo nuevo por la suba externa y la aparición de algunos exportadores en el recinto que pagaron u\$s 165, subiendo u\$s 5 frente la jornada del viernes.

El mejor precio impulsó el ingreso de órdenes de ventas, relevándose operaciones por 5.000 tn.

Este volumen se suma, así como todos los no relevados abiertamente, total declarado de compras por el sector exportador en el informe que se publica semanalmente.

Los últimos datos disponibles al 10/11 señalaban compras de trigo 2010/11 por un total de 2,33 millones de tn, que superaban las 452.300 tn del año pasado a la misma fecha pero estaban por debajo de los compromisos al exterior.

En el gráfico de la tapa se muestra la evolución de las compras del trigo de la próxima campaña y la estimación de los correspondientes Roe Verde otorgados a partir del mes de julio fecha en la cual el gobierno se comprometió en la apertura de un cupo por 3 millones de tn de exportaciones adelantadas.

En el mismo se muestra un periodo inicial donde

las compras superaban a las ventas hasta fines de setiembre donde la relación se invirtió y las ventas superan a las compras.

La diferencia responde a la posición neta compradora que muestra el sector exportador de la campaña que está terminando y a la espera de retomar las compras en momentos de cosecha.

La tranquilidad en la actividad también responde a las pocas o nulas autorizaciones de exportación en las últimas semanas. En la presente no se conocieron nuevas autorizaciones de Roe Verde para trigo en ninguna de sus opciones.

Los precios que están ofreciendo los compradores de trigo manifiestan de alguna manera la ausencia de nuevas exportaciones de trigo.

En las siguientes jornadas el precio por el trigo nuevo bajó hasta los u\$s 150 con entrega diciembre/enero para luego a partir del jueves retirarse del mercado.

El precio ofrecido en el mercado interno no está reflejando el comportamiento de los precios FOB sobre los cuales se parte.

El precio FOB mínimo oficial mostró una suba de u\$s 3 en la semana para quedar a u\$s 302 para el único embarque aunque el precio informado por privados está lejos de esos niveles ya que muestra oferta compradora a u\$s 278 y oferta vendedora a u\$s 285.

Partiendo de un valor promedio entre los dos últimos se llega a un FOB de u\$s 281,50 y un valor FAS de u\$s 196,50, arriba del valor de mercado pero debajo de los u\$s 217 que se construye como valor de mercado a partir del FOB mínimo que publica el Ministerio de Agricultura.

La diferencia entre los precios mencionados parte de valores distintos de precios FOB, considerados altos los oficiales porque los mercados internacionales no lo están convalidando con negocios y bajos los FAS reales porque reflejan la incertidumbre en el mercado interno.

El mercado muestra una lenta actividad de la demanda mientras que mejoran las perspectivas productivas que auguran un mayor remante exportable.

Esta semana la Bolsa de Cereales de Buenos aumento su estimación de cosecha de trigo 2010/11 a 12,7 millones de tn desde las 12,1 millones de la semana pasada por los buenos niveles de humedad en la mayoría de las áreas productoras.

En gran parte de Buenos Aires, "las continuas lluvias registradas durante octubre y noviembre pre-

sentan una condición inmejorable para las etapas de definición de rendimiento que hoy transita el cultivo, esperando productividades por encima del promedio histórico zonal", señaló la entidad en su informe semanal.

Para alcanzar el volumen proyectado por la entidad se parte de una cobertura de 4,32 millones de hectáreas (con pérdida en la recolección de tan solo 1%) y con un rinde promedio a nivel nacional del orden de las 2,93 qq/ha.

El rendimiento calculado en base a los datos suministrados representaría un nivel récord histórico en el país y superando el máximo actual de 2,83 qq/ha de la campaña 2007/08.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución del área de siembra y de la producción de trigo de los últimos 20 años aunque los datos actuales continúan siendo preliminares.

Para determinar la cosecha aún faltan las etapas finales de los cultivos en la región núcleo productora del sudeste y sudoeste de la provincia de Buenos Aires, cuando recién se lleva cosechado el 15% en la zona norte.

Partiendo de datos productivos de 12,7 millones de tn, el remanente exportable aumentaría hasta los 6 millones de tn sin considerar las existencias de la presente campaña.

Un aumento en las exportaciones es lo que efectivamente espera el mercado de trigo para poder despegarse de las manipulaciones registradas en los últimos tiempos. Igualmente la normalización del mercado está en manos del gobierno con la apertura definitiva de las exportaciones sin restricciones.

MAIZ

El mercado espera las exportaciones

La actividad en el mercado local de maíz estuvo marcada por la evolución de la cotización futura del mercado externo de referencia.

Con un comienzo positivo para los precios, los valores locales quedaron sin cambios respecto del viernes pasado en u\$s 165 para entrega en diciembre y u\$s 165 para marzo/abril.

La fuerte caída de la segunda jornada de operaciones hizo que los valores ofrecidos por los exportadores cayeran hasta los u\$s 150 para el maíz nuevo.

La mejora de los precios llegó recién el miércoles hasta los u\$s 160 el maíz nuevo y apareció un exportador pagando \$ 665 por el maíz con entrega.

Este precio sirvió como base para el regreso a las pizarras de maíz. El jueves hubo precio CAC Rosario de \$ 665 luego de un mes sin registrarse operaciones que permitan contar con un valor de referencia.

Durante dicho periodo el sector exportador estuvo comprando maíz de la presente campaña con la modalidad de entrega en el mes siguiente al de negociación que no se utiliza para la elaboración del precio CAC.

Con la aparición de la oferta compradora también hubo interés por parte de los vendedores que realizaron negocios por unas 10.000 tn relevadas en el recinto.

Estas toneladas se suman a las compras declaradas por el sector exportador que al 10/11 totalizaban las 16,66 millones de tn para hacer frente a los compromisos asumidos al exterior.

Los Roe Verde acumulados hasta el 18/11 indican compromisos por 13,85 millones de tn, con aumentos casi nulos en las últimas jornadas.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución diaria de las autorizaciones de exportación de maíz en el 2010 así como el acumulado.

En el mismo se puede observar que en las últimas semanas el volumen autorizado apenas superó las 50.000 tn. En la presente fueron 52.082 tn las nuevas autorizaciones.

La escasez de las mismas se contradice con los anuncios realizados por el gobierno en los últimos días sobre la apertura de nuevos cupos de exportación.

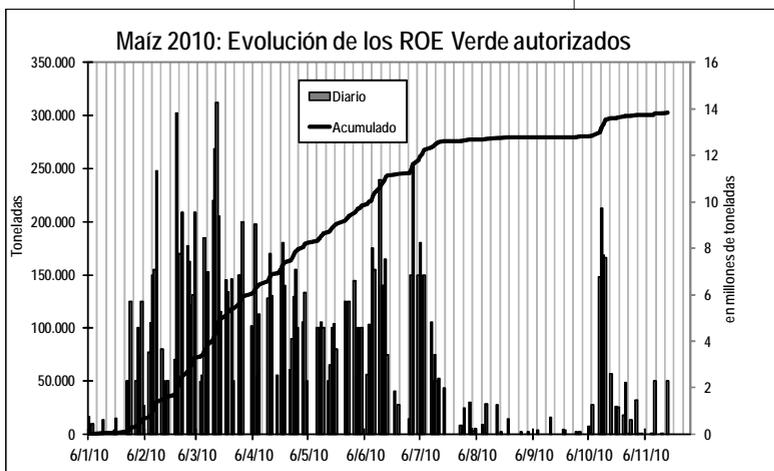
El gobierno anunció el martes la apertura de un cupo para exportar 5 millones de tn de maíz para embarque desde el 1° de marzo aunque la expectativa inicial era sobre un volumen mayor dado las expectativas oficiales de producción del orden de las 26 millones de tn de maíz para el 2010/11.

Según el Ministro de Agricultura, el país tendrá un saldo exportable de 18,5 millones de tn de acuerdo con los datos que maneja el organismo.

Igualmente continua siendo el gobierno quien habilita la exportación de maíz de manera segmentada aun a sabiendas de que el consumo interno estaría garantizado como ya sucedió en la presente campaña.

El mercado siente la ausencia de las autorizaciones de exportación ya que los precios ofrecidos por los compradores no reflejan la realidad del mercado externo.

La volatilidad de los precios en el mercado externo se traslada en los precios FOB del maíz que mostraron muchos cambios durante la semana. El lunes mostró una suba de u\$s 3 el correspondiente



al embarque más cercano y unos u\$s 10 para el nuevo, entrega a partir de abril. El martes ambos valores FOB bajaron u\$s 10 y otros u\$s 2 el miércoles.

El jueves los precios FOB recuperaron parte del terreno perdido hasta los u\$s 240 el embarque cercano y a u\$s 237 el futuro.

Partiendo de este último valor el precio Fas teórico consecuente está en el orden de los u\$s 177, arriba de los u\$s 165 que quedaron pagando los exportadores por el maíz de la próxima cosecha.

La diferencia entre el valor real y el teórico mostró un retroceso en la semana por la caída de los precios externos pero sin representar el 25% de diferencia que debería existir teóricamente en relación a los precios FOB (20% de derechos de exportaciones y 5% de gastos fobbing).

El sector demandante continúa comprando el cereal en niveles superiores al año pasado a la misma fecha. Al 10/11 declararon compras por 2,94 millones de tn frente al 1 millón de toneladas del año previo.

El ritmo es mayor gracias a los buenos precios que muestra el maíz en relación al año pasado a la misma fecha cuando los valores rondaban los u\$s 120, por las no ventas al exterior.

La reciente suba de los valores motivó a los productores a realizar anticipadamente más negocios sobre el cereal aun cuando la incertidumbre productiva es mayor.

El maíz mostró un lento avance en las actividades de siembra en la semana que finaliza por la falta de humedad en el suelo.

En la región que abarca GEA las siembras están prácticamente paralizadas pero los cultivos en buen estado en general, sin grandes problemas aunque con necesidad de mayores precipitaciones.

Hay pronósticos de lluvias en los próximos días

que abarcaran la mayor parte de la región productora núcleo, con valores muy variables pero con importancia para aquellas áreas donde es necesario el aporte hídrico.

China impacta en los precios

Con los cambios que se producen en los mercados de divisas y financieros, los mercados agrícolas no pudieron estar exentos a la volatilidad que se genera a partir del contagio.

La semana en el mercado de referencia de maíz comenzó con mejoras por correcciones técnicas después de las fuertes bajas del viernes cuando China anunció un aumento en las tasas de interés.

Los precios se recuperaron el lunes por la firmeza de la demanda pero bajaron el martes en los límites mínimos de negociación en Chicago por nuevas noticias de China.

La inflación del país asiático registró un incremento de más del 10% durante el mes de octubre y los precios de los principales productos alimenticios subieron a pesar de las importaciones que se generaron de maíz.

El gobierno chino dijo que podría intervenir para controlar los precios que reciben los consumidores si continúan aumentando y reducir la especulación en los commodities agrícolas.

Entre los posibles pasos están el control de precios, el subsidio a los consumidores y las limitaciones en los participantes de los mercados.

La clave está en saber a ciencia cierta las medidas y el impacto que tendrá en los precios de los commodities que habitualmente consume y compran en los mercados internacionales.

Con una demanda más calma por parte de China los precios globales podrían disminuir cuando en los últimos meses la firme demanda del país generó subas y compras por partes de distintos operadores en los mercados de futuros.

Los especuladores estuvieron participando en los mercados como respuesta al crecimiento que se espera en la demanda de alimentos por parte de los países asiáticos y hoy responden mayormente al comportamiento del dólar.

La debilidad de la moneda, que se utiliza para el comercio internacional, generó compras adicionales en los mercados de commodities como medida de protección contra la inflación.

El maíz no estuvo exento y los futuros en el mer-

cado de Chicago la semana pasada alcanzaron un nivel récord de interés abierto de 1.677.261 contratos y en opciones un volumen de 2.310.175 contratos, de acuerdo con el CME Group.

La actividad en el mercado se genera no solo por especuladores sino también por comerciales que ven ajustada la oferta.

La caída de la producción estadounidense por tercer mes consecutivo en el informe del USDA tiene un impacto alcista para los precios y preocupante para la demanda, aunque esta última parece encontrar limitantes.

La alta volatilidad de las cotizaciones está recortando las exportaciones de maíz.

La inspección de embarque de maíz totalizó las 658.000 tn, debajo de la semana anterior y de las expectativas del mercado. El acumulado del año comercial es de 8,8 millones, prácticamente sin cambios respecto del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales, por su parte, alcanzaron tan solo las 533.700 tn, próximo al rango más bajo esperado por el mercado de 500.000 a 700.000 tn y debajo del informe anterior y de lo necesario para cumplir con la estimación de exportación del USDA.

En el informe de la semana pasada, hubo un ajuste a la baja en la proyección de exportación por el ritmo que muestran los informes mencionados.

La expectativa de un incremento respecto del 2009 estaba en China pero los últimos datos hacen dudar sobre el aumento de esta demanda, aún más cuando Argentina podría competir también por dicho destino.

El lunes, el Ministro de Agricultura de Argentina dijo que el país estaba en negociaciones para exportar maíz con destino a China.

Igualmente no importará pronto el cereal desde Argentina dado que tomaría más de dos años preparar el terreno legal para el envío.

China ha firmado acuerdos fitosanitarios con sólo tres países - Estados Unidos, Tailandia y Perú - a fin de realizar importaciones de maíz para propósitos industriales.

Las importaciones del maíz genéticamente modificado (GMO) incluso podrían tomar mucho más tiempo, puesto que el Ministerio de Agricultura de China tendría que aprobar el nivel sanitario de cualquier cargamento de GMO que no se encuentre entre las 11 variedades aprobadas por el gigante asiático, dijo un analista sobre granos.

El país asiático importó 1,226 millones de toneladas de maíz en los primeros nueve meses de este año, el mayor volumen en 15 años, mayormente de Estados Unidos.

El contexto con el nuevo escenario de medidas

por parte del gobierno chino limita la ampliación de las exportaciones en lo que resta del año.

Los precios del maíz en Chicago finalizaron la semana con bajas por la incertidumbre que generan las decisiones políticas de China y la evolución del dólar frente a las demás monedas.

Los futuros de maíz cerraron en baja ante la firmeza del dólar, la caída del petróleo y las liquidaciones de posiciones ante el nerviosismo imperante en todos los mercados debido a los planes de China para frenar la inflación.

SOJA

Las medidas chinas podrían reducir la demanda de soja

El viernes pasado los rumores de que China aumentaría sus tasas de interés para frenar la inflación hundieron a los precios y la caída neutralizó las mejoras que la soja había logrado después del informe alcista del USDA. Si bien el mercado se tomó un respiro al comienzo de esta semana, el martes el efecto chino nuevamente arrasó con los valores: la posición enero bajó más del 5%, negociándose en torno a los 472 dólares.

El tema es que en China la inflación alcanzó el nivel más alto de los últimos 25 meses y, en consecuencia, el gobierno está planeando medidas para detener el aumento, medidas que incluirían restricciones monetarias, controles de precios y límites a la especulación en commodities, entre otras. Todas las acciones apuntarían a ralentizar el ritmo de crecimiento, lo cual podría disminuir el impulso comprador del país asiático, que es el principal importador a nivel mundial. El dólar reafirmó la tendencia ya que los inversores se alejaron de activos riesgosos para refugiarse en la divisa norteamericana, que también encontró sostén en la situación fiscal en Europa, mayormente en Irlanda. Un dólar firme perjudica a las commodities agrícolas, al hacerlas menos competitivas en términos de precios en el mercado internacional.

El efecto chino se mantuvo hasta el miércoles, cuando los precios alcanzaron el menor valor desde octubre y los futuros enero cerraron a 442,77 dólares. Pero el jueves la combinación de una exagerada baja que llevó a condiciones de mercado sobrevendido junto a firmes cifras de exportaciones redundó en una corrección del 3% en las cotizaciones.

Esta semana fueron los factores externos quie-

nes determinaron el comportamiento de los precios. No obstante, desde los fundamentals las noticias por el lado de la demanda fueron optimistas. Primero, por una mayor cifra de crushing ya que NOPA estimó el procesamiento de octubre en 4,13 millones de toneladas, superando al promedio de 4,01 millones estimado por el mercado y por encima de la cantidad procesada en septiembre. Por otro lado, las exportaciones efectivas subieron más del 5% semanal mientras que las intenciones crecieron un 25% en el mismo período (puede observarse la evolución de las mismas en el gráfico adjunto). De los totales, un 73% y 82% respectivamente fue comprometido por China. Estos datos muestran que el total de ventas pendientes más las efectivas representan un 72% de las exportaciones proyectadas por el USDA para todo el ciclo 2010/2011, superando en un 19% al registrado el año pasado para esta misma época.

Desde el lado de la oferta, la recolección prácticamente ya finalizó y habrá que aguardar la cifra final. Ya comienzan las estimaciones respecto a las siembras y todo indica una mayor inclinación por el maíz, aunque la evolución de los precios podría modificar la relación.

Según la revista Oil World, los precios de todos los productos del complejo soja podrían registrar mayores caídas, aunque las ajustadas ofertas actuarían como freno de las mismas. Con una menor producción estadounidense, las miradas estarán puestas en Sudamérica, donde el clima será el factor que habrá que seguir de cerca. Si bien Argentina y Brasil son los principales productores, se prevén aumentos en las cosechas de Uruguay y Bolivia y que junto con Paraguay se espera que aumenten sus exportaciones en los próximos meses.

El viernes, nuevamente fue China quien dirigió al mercado tras anunciar aumentos en los requerimientos de reservas de los bancos, ubicando al ratio

para los grandes bancos en el récord de 18,5%. Este movimiento sugiere que el país asiático intenta controlar los precios disminuyendo la liquidez del sistema y en el mercado se anticipan mayores medidas de este tipo. Esto provocó una caída del 3,3% diario que llevó al futuro enero a cerrar a 441,48 dólares y reflejando una merma semanal del 5,5%.

La soja local no escapó de la influencia China

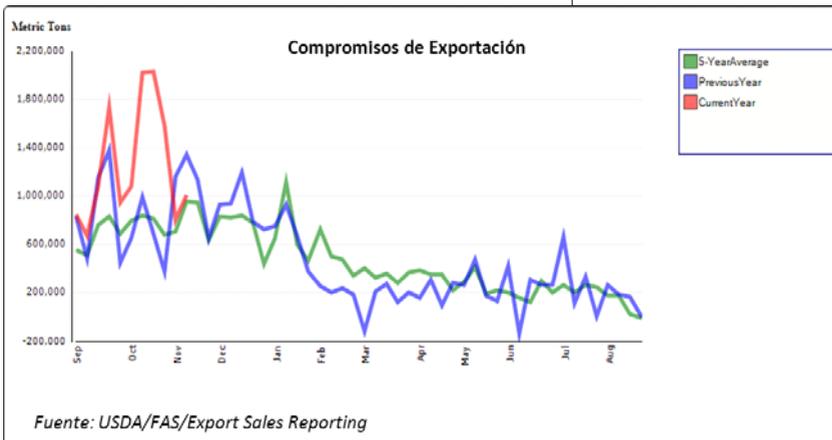
Tras superar los \$1.360 la semana pasada, el nivel de precios de la soja cayó respondiendo a la corriente bajista que vino del resto del mundo, donde los mercados respondieron a los rumores de que China comenzaría a tomar medidas para detener la inflación y frenar el ingreso de dinero especulativo.

Estos rumores provocaron una caída de \$90 el viernes pasado, llevando a los precios hasta los \$1.270. A pesar de que el lunes se observó cierta recuperación en sintonía con la mejora externa (los valores escuchados en el recinto rondaron los \$1.300), la misma no pudo sostenerse, ya que nuevamente fue China quien marcó el camino bajista externo tras anunciar nuevos requerimientos de reservas a los bancos como forma de disminuir la liquidez en el sistema y este comportamiento externo se trasladó al mercado local. Esto llevó a las fábricas a ofrecer \$1.230, lo que representó una caída del 5,7% desde los \$1.300 del lunes y del 9,6% si lo comparamos con el máximo de \$1.360.

Si bien el miércoles en Chicago continuó la tendencia, en el mercado local los precios ofrecidos se mantuvieron \$1.230 pero obviamente no se releva operaciones a estos bajos niveles.

El jueves, la recuperación de casi el 3% que mostraron los precios externos se reflejó sólo parcialmente en los valores locales. Las ofertas abiertas en el recinto subieron un 1,6% hasta los \$1.250 pero con la posibilidad de conseguir mejores precios, de hasta \$1.310.

El viernes las ofertas volvieron a los \$1.230 ante la nueva caída externa. El problema radica en China, ya que hay rumores de mayores medidas que permitan disminuir el ritmo de crecimiento y esto exagera los temores de una disminución en la demanda del país asiático, que es el principal importador del mundo de varias commodities, entre



SOJA. Indicadores comerciales al 10/11

Ciclo comercial	2009/10	2008/09	Prom-5
Producción	54,6	30,9	40,9
Total compras internas	49,0	29,4	37,3
A precio firme	45,5	28,0	34,4
Precio por fijar	3,5	1,4	3,0

Sobre datos de MAGyP y ONCCA. Cifras en M Tm.

ellas, la soja y sus derivados. Más allá de los \$1.230 ofrecidos, se hablaba de negocios por valores superiores, entre los \$1.250 y \$1.280.

Estas diferencias, entre lo informado en el recinto y lo negociado por fuera, luego se reflejan en los precios de pizarra de la Cámara Arbitral y, como dijimos en nuestro artículo anterior, llevan a que muchos vendedores realicen negocios bajo la condición "venta con precio CAC del día siguiente".

Las caídas externas también repercutieron en los precios de exportación. Así, el FOB oficial para el embarque más cercano llegó a los us\$ 488, cayendo un 6% desde el máximo de us\$ 521 registrado el jueves previo.

No obstante, a pesar de las fuertes bajas, el nivel actual de los precios aún supera a los equivalentes teóricos. Tomando como ejemplo los \$1.250 informados en el recinto el jueves, el mismo es mayor al valor de mercado (FAS teórico) de la Secretaría que lo fijó en \$1.217 y al calculado según estimaciones propias desde la industrialización que nos da un valor de \$1.196.

Respecto a la evolución de las compras, sobre una producción de 54,6 millones tn del ciclo actual, se habrían comprometido cerca del 90%, porcentaje inferior al 95% del año pasado y al 91% del promedio quinquenal para esta fecha (ver portada).

Las compras totales alcanzaron los 48,9 millones de toneladas, de las cuales cerca del 93% ya tienen precio firme. Además, del total de estas últimas, un 64% aproximadamente fue adquirido por la

industria y el 36% restante por la exportación.

Veamos ahora que está ocurriendo con la cosecha nueva. Por el lado del clima, parecería que la Niña comienza a hacer sentir sus efectos. Tanto informes privados como del gobierno coinciden en que la falta de lluvias y las altas temperaturas están interrumpiendo las actividades de siembra. Según el Ministerio, hasta el jueves se habían implantado un 41% de los 18,7 millones de ha previstas. Según el servicio GEA de nuestra institución, el ritmo y la cantidad de lluvias mermaron en las últimas dos semanas y los productores, mayormente de las regiones del oeste, comienzan a preocuparse ya que los pronósticos no son demasiados optimistas. Podrían recibirse algunas precipitaciones pero que no serían suficientes para alcanzar los niveles de humedad apropiados.

De una producción que se estima en 52 millones de tn, por el momento se han comprometido 7,2 millones, que representan un 13,9%. Las compras totales de este ciclo son menores a las del ciclo previo, pero superan al promedio de los últimos cinco años, como se observa en el cuadro siguiente:

Por el lado de los precios ofrecidos por esta nueva cosecha, cuya siembra comentamos está comenzando a ser afectada por la "Niña", también cayeron fuertemente en sintonía con las bajas del disponible y externas. Desde los us\$ 330 que se ofrecieran la semana pasada, el precio disminuyó un 9% hasta los us\$ 300 lo que se tradujo en escasas operaciones en el recinto. A nivel de exportación, los precios FOB se negociaron también en niveles inferiores, que el jueves alcanzaron los 479 dólares.

Si comparamos la situación local con la de nuestro vecino Brasil, vemos que allí hasta el 12/11 se había sembrado el 61% del área estimada, en línea con el 62% del año pasado para esta época. A pesar de las lluvias tardías, los productores brasileños aceleraron sus actividades y la superficie implantada creció un 16% desde la semana pasada. Además, si se compara con el 58% del promedio de los últimos cinco años, la siembra a pesar de las adversidades climáticas se encuentra adelantada. En el estado de Mato Grosso la situación mejoró mucho desde la semana previa, ya que se registró un avance del 20% con un 80% del área ya sembrada. La razón es que llegaron las tan ansiadas lluvias y además se proyectan más precipitaciones para los próximos días. Además, de una producción estimada en 69,1 millones de toneladas, los productores han vendido un 31%, por encima del 19% del año pasado y del 24% promedio, impulsados por los elevados precios internacionales.

Indicadores Comerciales al 10/11

	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	52,0	44,2	54,6
Compras totales	7,2	6,0	8,0
	13,9%	13,6%	14,6%
Compras A fijar	2,2	2,6	4,3
	4,3%	5,9%	7,8%
Compras en Firme	5,0	3,4	3,7
	9,6%	7,7%	6,8%

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

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	12/11/10	15/11/10	16/11/10	17/11/10	18/11/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro				665,00		665,00	652,04	
Maíz duro							557,44	19,3%
Girasol	1.372,00	1.350,00	1.323,00	1.290,00	1.310,00	1.329,00		
Soja	1.300,00	1.327,00		1.259,00	1.285,00	1.292,75	1.132,90	14,1%
Mijo								
Sorgo		540,00	540,00	540,00	550,00	542,50	459,47	18,1%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.355,00	1.345,00	1.305,00	1.290,00	1.310,00	1.321,00	934,70	41,3%
Soja	1.160,00	1.180,00				1.170,00	1.119,38	4,5%
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro		839,20				839,20	630,08	33,2%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol							910,77	
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro							564,20	
Girasol	1.360,00	1.350,00	1.310,00	1.295,00	1.315,00	1.326,00	936,27	41,6%
Soja							1.108,73	

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	15/11/10	16/11/10	17/11/10	18/11/10	19/11/10	12/11/10	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	890,0	890,0	890,0	890,0	890,0	890,0	
"000"	720,0	720,0	720,0	720,0	720,0	720,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponibles (Exp)	340,0	340,0	350,0	350,0	370,0	340,0	8,82%
Aceites (s)							
Girasol crudo	3.700,0	3.700,0	3.700,0	3.700,0	3.700,0	3.700,0	
Girasol refinado	4.350,0	4.350,0	4.350,0	4.350,0	4.350,0	4.350,0	
Lino							
Soja refinado	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
Soja crudo	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	660,0	660,0	660,0	660,0	660,0	660,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	15/11/10	16/11/10	17/11/10	18/11/10	19/11/10	Var.%	12/11/10
Trigo										
Exp/SM	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 165,00	160,00	150,00				160,00
Exp/Ramallo	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 165,00	160,00	150,00				160,00
Exp/Ric	Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 160,00						
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E				630,00	630,00		
Exp/SM-PA	15/12 a 15/01	Cdo.	M/E			665,00				
Exp/Tmb	Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 165,00	150,00		160,00	150,00	-9,1%	165,00
Exp/SM	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 165,00		160,00				
Exp/SM	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$s 168,00		160,00	168,00	165,00		
Exp/AS	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$s 168,00		160,00	168,00	165,00		
Exp/SM	May/Jun'11	Cdo.	Grado 2	u\$s			170,00			
Exp/AS	May/Jun'11	Cdo.	Grado 2	u\$s			170,00			
Sorgo										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	540,00			550,00	540,00	0,0%	540,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		540,00					
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			540,00	550,00			
Exp/SM	Jun/Jul'11	Cdo.	M/E	u\$s		130,00	135,00	135,00		
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1300,00	1230,00	1230,00	1250,00	1230,00	-3,1%	1270,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1300,00	1230,00	1230,00	1250,00	1230,00	-3,1%	1270,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1300,00	1230,00	1230,00	1250,00	1230,00	-3,1%	1270,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1300,00	1230,00	1230,00	1250,00	1230,00	-3,1%	1270,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1300,00	1230,00	1230,00	1250,00	1230,00	-3,1%	1270,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1300,00	1230,00	1230,00	1250,00	1230,00	-3,1%	1270,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1300,00	1230,00	1230,00	1250,00	1230,00	-3,1%	1270,00
Fca/SL	Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 315,00	300,00	300,00	300,00	300,00		
Fca/SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 315,00	300,00	300,00	300,00	300,00		
Fca/PA	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 315,00	300,00	300,00				
Fca/GL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 315,00	300,00	300,00	300,00			
Fca/Tmb	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 315,00	300,00	300,00	300,00	300,00		
Fca/Ric	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 315,00	300,00	300,00	300,00			
Exp/SM-AS	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 315,00		300,00	300,00	300,00		
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1350,00	1310,00	1290,00	1310,00	1310,00	-5,1%	1380,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1350,00	1310,00	1290,00	1310,00	1310,00	-5,1%	1380,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1350,00	1310,00	1290,00	1310,00	1310,00	-5,1%	1380,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	1340,00	1300,00	1280,00	1300,00	1300,00	-5,1%	1370,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1350,00	1310,00	1290,00	1310,00	1310,00	-5,1%	1380,00

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	15/11/10	16/11/10	17/11/10	18/11/10	19/11/10	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR112010	396.510	445.471	3,988	3,992	3,989	3,987	3,984	-0,05%
DLR122010	246.634	287.493	4,025	4,029	4,023	4,022	4,020	0,02%
DLR012011	114.072	311.964	4,060	4,064	4,059	4,055	4,054	0,02%
DLR022011	116.639	234.524	4,093	4,096	4,091	4,088	4,087	0,05%
DLR032011	104.414	178.859	4,126	4,129	4,125	4,123	4,124	0,15%
DLR042011	62.330	82.944	4,158	4,165	4,159	4,156	4,157	0,17%
DLR052011	26.900	106.852	4,190	4,198	4,192	4,187	4,189	0,12%
DLR062011	50.000	28.051	4,221	4,230	4,227	4,224	4,226	0,26%
DLR072011		29.680	4,254	4,263	4,260	4,259	4,261	0,31%
DLR082011		14.834	4,288	4,297	4,294	4,293	4,295	0,28%
DLR092011		1.130	4,322	4,331	4,328	4,328	4,330	0,28%
DLR102011	14.200	34.800	4,356	4,365	4,361	4,361	4,363	0,23%
DLR112011	5	12.150	4,390	4,399	4,400	4,400	4,397	0,21%
DLR122011	4.100	13.355	4,422	4,433	4,438	4,438	4,431	0,20%
DLR012012	14.000	13.030	4,455	4,466	4,475	4,475	4,466	0,25%
ECU122010		100	5,480	5,435	5,445	5,470	5,480	-0,45%
ECU032011		100	5,625	5,580	5,590	5,615	5,625	-0,44%
ECU062011	200	100	5,755	5,720	5,730	5,755	5,765	-0,26%
RFX000000	30	665	3,968	3,973	3,974	3,972	3,973	0,21%
ORO122010	1.210	945	1.372,00	1.336,60	1.338,00	1.352,00	1.351,50	-1,13%
ORO062011	3.768	3.018	1.380,00	1.343,30	1.345,00	1.358,50	1.359,00	-0,88%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR052011	1.412	3910	316,00	306,00	297,20	305,60	296,90	-6,01%
ISR072011	260	2926	318,70	308,70	299,80	308,30	299,60	-5,93%
ISR092011	8	60	321,50	311,50	302,60	310,60	301,90	-6,04%
ISR112011		60	324,80	314,80	306,00	314,40	305,70	-5,82%
MAI000000		16	166,00	165,50	165,00	165,00	164,00	
MAI112010			166,00	165,50	165,00	165,00	164,00	
MAI122010		24	171,00	165,00	165,00	166,00	165,00	-3,51%
MAI032011		10	172,50	166,50	166,50	169,50	165,50	-1,19%
MAI042011	41	386	172,00	166,00	166,00	169,00	165,00	-1,20%
MAI072011		4	174,00	168,00	168,00	170,00	166,00	-1,78%
SOF112010	99	193	337,00	322,00	319,90	327,50	322,00	-2,90%
SOF012011	6	560	342,00	332,00	322,00	329,50	325,00	-4,55%
SOF042011	4	1135	317,80	307,80	299,50	307,00	299,00	-5,92%
SOF052011	55	477	318,20	308,20	300,00	308,00	299,50	-5,88%
SOJ000000		634	337,00	322,00	319,90	327,50	322,00	-2,90%
SOJ112010	11	89	337,00	322,00	319,90	327,50	322,00	-2,90%
SOJ052011	678	1615	319,20	309,20	300,20	308,50	300,00	-5,90%
SOJ072011		51	321,20	311,20	303,20	310,50	302,00	-5,86%
TRI122010		14	171,00	169,00	165,00	164,00	163,00	-4,12%
TRI012011	41	164	173,50	166,50	166,50	162,00	161,00	-6,94%
TOTAL	1.157.586	1.812.215						

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

En US\$

Posición	Precio de		Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	15/11/10	16/11/10	17/11/10	18/11/10	19/11/10
	Ejercicio									
PUT										
ISR052011	232		put	48	35			0,900		
ISR052011	236		put	87	257			1,100		
ISR052011	240		put	50	36			1,300		
ISR052011	260		put	3	7				3,000	
ISR052011	264		put	4	59		3,100			
ISR052011	268		put	4	385		3,700			
ISR052011	272		put	3	32				4,800	
ISR052011	292		put	21	38		9,300			
ISR052011	300		put	25	17				12,100	18,300
SOF042011	284		put	80	291	6,500				
SOF042011	288		put	120	122			5,200	5,200	
SOF042011	304		put	6	6			9,800	9,700	
CALL										
ISR052011	312	call	34	36			28,000			
ISR052011	324	call	86	127	15,000		22,400		22,800	
ISR052011	348	call	2	9					13,200	
ISR052011	352	call	21	21					12,100	
ISR052011	356	call	2	2					11,400	
ISR052011	388	call	2	2					4,500	
SOF042011	344	call	4	4						8,300
SOF042011	356	call	4	2	5,000					5,500
TRIO12011	192	call	4	6	3,400					

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	15/11/10			16/11/10			17/11/10			18/11/10			19/11/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR112010	3,989	3,982	3,988	3,992	3,984	3,992	3,991	3,988	3,989	3,987	3,984	3,987	3,986	3,983	3,984	-0,05%
DLR122010	4,026	4,017	4,025	4,030	4,020	4,029	4,027	4,023	4,023	4,023	4,019	4,021	4,021	4,019	4,019	0,02%
DLR012011	4,060	4,051	4,060	4,063	4,056	4,063	4,064	4,059	4,059	4,056	4,055	4,055	4,058	4,054	4,054	0,02%
DLR022011	4,093	4,090	4,093	4,095	4,092	4,095	4,098	4,090	4,091	4,091	4,086	4,086	4,092	4,086	4,087	0,10%
DLR032011	4,125	4,123	4,125	4,130	4,128	4,128	4,128	4,124	4,125	4,126	4,123	4,123	4,125	4,123	4,124	0,15%
DLR042011	4,155	4,155	4,155	4,166	4,160	4,165	4,163	4,159	4,159							
DLR052011	4,187	4,187	4,187	4,198	4,198	4,198	4,193	4,189	4,192	4,187	4,187	4,187	4,189	4,185	4,189	0,12%
DLR062011	4,219	4,213	4,218				4,227	4,226	4,227	4,234	4,224	4,224	4,227	4,227	4,227	0,40%
DLR102011							4,365	4,360	4,360							
DLR112011													4,400	4,400	4,400	
DLR122011	4,422	4,422	4,422				4,440	4,440	4,440							
DLR012012							4,483	4,475	4,475							
ECU062011				5,721	5,720	5,720										
RFX000000							3,977	3,977	3,977				3,973	3,973	3,973	
ORO122010	1,373	1,369	1,373	1,355	1,334	1,337	1,343	1,337	1,341	1,356	1,352	1,352	1,352	1,348	1,352	-1,13%
ORO062011	1,382	1,369	1,380	1,360	1,336	1,343	1,348	1,345	1,348	1,362	1,354	1,359	1,359	1,353	1,359	-0,88%

AGRÍCOLAS

En US\$/ Tm

ISR052011	319,30	313,50	316,00	312,00	306,00	306,00	305,00	297,10	297,10	305,60	302,40	305,60	302,60	296,50	296,90	-6,01%
ISR072011	318,70	318,50	318,70				299,80	299,80	299,80	307,60	307,60	307,60	304,00	304,00	304,00	
ISR092011										309,90	309,90	309,90				
MAIO42011							166,00	166,00	166,00							
SOF112010	338,00	337,00	337,00				320,50	320,00	320,00	328,00	327,00	327,50				
SOF012011										329,50	329,50	329,50				
SOF042011													303,50	303,50	303,50	-6,07%
SOF052011	318,00	318,00	318,00	314,00	314,00	314,00	307,00	305,00	305,30	307,00	307,00	307,00	304,90	298,60	298,60	-6,69%
SOJ112010				322,00	322,00	322,00							327,00	327,00	327,00	
SOJ052011	321,40	316,00	319,00	315,00	309,30	309,30	307,50	299,30	299,50	308,50	306,00	308,30	305,50	300,00	300,00	-6,10%
TRIO12011				170,00	166,50	166,50				162,00	162,00	162,00	161,00	161,00	161,00	

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

1.823.149 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			15/11/10	16/11/10	17/11/10	18/11/10	19/11/10		
TRIGO B.A. 11/2010	800		176,50	175,00	175,00	173,50	174,00	-1,14%	
TRIGO B.A. 12/2010	200		177,00	175,50	175,50	171,00	171,00	-2,56%	
TRIGO B.A. 01/2011	38.300		178,00	172,50	173,00	174,00	175,20	-0,68%	
TRIGO B.A. 03/2011	27.000		189,00	184,00	184,70	185,80	186,00	-0,21%	
TRIGO B.A. 05/2011	1.800		193,00	188,00	189,50	190,60	190,70	-0,16%	
TRIGO B.A. 07/2011	14.200		195,70	191,00	192,30	192,00	193,20	-0,62%	
TRIGO B.A. 09/2011			202,00	197,00	198,00	198,00	199,00	-1,00%	
TRIGO B.A. 01/2012	700		188,00	188,00	188,00	188,00	188,00	-0,53%	
TRIGO Q.Q. 01/2011	700		102,50	102,50	100,00	100,00	99,00	-4,81%	
MAIZ ROS 11/2010			168,50	165,50	165,00	165,00	164,00	-1,20%	
MAIZ ROS 12/2010	2.500		171,00	168,00	167,00	167,00	166,00	-1,48%	
MAIZ ROS 04/2011	17.100		171,00	167,00	166,00	169,00	164,50	-1,50%	
MAIZ ROS 05/2011			172,00	168,00	167,00	170,00	165,00	-1,79%	
MAIZ ROS 07/2011	1.500		172,30	168,30	168,00	170,00	165,00	-1,96%	
GIRASOL ROS 03/2011	1.000		356,00	350,00	350,00	355,00	355,00	-0,28%	
SORGO ROS 03/2011			133,50	133,50	136,00	136,00	136,00	1,87%	
SORGO ROS 04/2011			133,50	133,50	130,00	130,00	130,00	-2,62%	
SORGO ROS 05/2011			133,50	133,50	130,00	130,00	130,00	-2,62%	
SOJA I.W. 05/2011			105,00	105,00	105,00	105,00	105,00		
SOJA Q.Q. 05/2011			98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
SOJA ROS 11/2010			340,00	323,00	321,50	330,00	325,20	-2,58%	
SOJA ROS 12/2010	26.300		341,00	331,00	322,50	331,00	327,00	-4,11%	
SOJA ROS 01/2011			342,00	332,00	324,50	332,50	325,00	-5,25%	
SOJA ROS 04/2011	3.100		320,00	310,00	301,80	309,00	301,50	-5,43%	
SOJA ROS 05/2011			319,00	309,00	300,80	308,00	300,30	-5,51%	
SOJA ROS 07/2011	129.600		322,00	312,00	303,80	310,50	302,80	-5,58%	
SOJA ROS 09/2011	1.300		327,00	317,00	308,80	315,50	307,80	-5,41%	
SOJA VIL 11/2010			88,00	88,00	88,00	88,00	88,00		
SOJA VIL 01/2011			90,00	90,00	90,00	90,00	90,00		
SOJA DAI 11/2010	1.000		90,00	90,00	90,00	90,00	90,00		
SOJA DAI 05/2011			86,00	86,00	86,00	86,00	86,00		

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			15/11/10	16/11/10	17/11/10	18/11/10	19/11/10		
Trigo BA Inm./Disp			725,00	706,00	700,00	700,00	704,00	-2,36%	
Maiz BA Inmed.			670,00	655,00	655,00	655,00	665,00	0,76%	
Soja Ros Inm./Disp.			1.350,00	1.320,00	1.280,00	1.309,00	1.291,00	-4,93%	
Soja Fab. Ros Inm./Disp			1.350,00	1.320,00	1.280,00	1.309,00	1.291,00	-4,93%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada																		var. sem.
	15/11/10			16/11/10			17/11/10			18/11/10			19/11/10						
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última				
TRIGO B.A. 11/2010	180,0	180,0	180,0	176,5	176,5	176,5				175,0	175,0	175,0							
TRIGO B.A. 01/2011	178,0	177,0	178,0	173,0	171,5	172,5	175,0	173,0	174,0	175,0	173,0	175,0	176,0	174,5	175,2			-1,0%	
TRIGO B.A. 03/2011	189,0	188,3	189,0	186,0	183,0	183,8	186,5	184,0	184,5	186,0	185,0	186,0	187,0	186,0	186,0			-0,8%	
TRIGO B.A. 05/2011							189,5	188,0	189,0	190,5	190,0	190,5							
TRIGO B.A. 07/2011	196,0	195,0	196,0	190,2	189,5	190,1	193,0	191,5	192,0	192,0	191,5	192,0	193,2	193,0	193,2			-0,6%	
TRIGO B.A. 01/2012	186,0	186,0	186,0				186,0	186,0	186,0										
TRIGO Q.Q. 01/2011				100,0	100,0	100,0					99,0	99,0	99,0	100,0	100,0	100,0			
MAIZ ROS 12/2010	171,0	169,0	170,0	165,0	164,5	164,5				165,5	165,0	165,5							
MAIZ ROS 04/2011	172,0	170,5	172,0	168,0	166,2	166,5	167,0	165,5	165,5	169,5	169,0	169,0							
MAIZ ROS 07/2011										170,0	170,0	170,0							
GIRASOL ROS 03/2011				350,0	350,0	350,0				355,0	355,0	355,0							
SORGO ROS 03/2011							136,0	136,0	136,0										
SOJA ROS 11/2010	340,0	339,0	339,5	335,0	320,0	322,0	322,0	320,0	320,0	330,0	328,0	330,0	330,0	325,0	326,0			-1,8%	
SOJA ROS 01/2011	342,0	342,0	342,0				325,0	322,0	322,0	333,0	332,5	333,0	330,0	327,0	327,0			-4,7%	
SOJA ROS 04/2011													302,0	301,0	301,5				
SOJA ROS 05/2011	322,5	315,0	320,0	315,0	309,0	309,0	309,0	300,0	301,0	309,6	305,5	309,3	305,8	300,0	300,0			-5,6%	
SOJA ROS 07/2011	324,5	320,0	324,5	312,0	312,0	312,0				310,5	310,5	310,5							

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	15/11/10	16/11/10	17/11/10	18/11/10	19/11/10	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		300,00	300,00	300,00	302,00	302,00	299,00	1,00%
Precio FAS			215,51	215,52	215,52	217,06	217,10	214,71	1,11%
Precio FOB	Dic'10		297,00	292,50	290,50	281,50	281,50	298,50	-5,70%
Precio FAS			212,51	208,02	206,02	196,56	196,60	214,21	-8,22%
Precio FOB	Feb'11			v 302,00	302,00	300,00	300,00	v 303,00	-0,99%
Precio FAS				219,87	220,33	217,87	217,80	220,99	-1,44%
Ptos del Sur									
Precio FOB	Dic'10			v 305,00	v 305,00	v 305,00	v 305,00	v 307,00	-0,65%
Precio FAS				220,52	220,52	220,06	220,06	222,71	-1,19%
Uruguay									
Precio FOB	Dic'10		290,00	295,00	295,00	285,00	285,00	294,00	-3,06%
Precio FAS			276,78	282,00	282,44	272,44	272,44	280,99	-3,04%
Paraguay									
Precio FOB	Ene'11		v 284,50	285,00	v 285,00	v 285,00	285,00	280,00	1,79%
Precio FAS			269,01	269,52	269,52	269,52	269,52	264,48	1,91%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		248,00	238,00	236,00	240,00	236,00	245,00	-3,67%
Precio FAS			186,34	178,35	176,75	179,95	176,71	184,91	-4,43%
Precio FOB	Dic'10		248,22	236,80	236,51	242,81		239,75	-100,00%
Precio FAS			186,56	177,15	177,26	182,75		179,66	-100,00%
Precio FOB	Ene'11		253,53	242,12	241,82	248,32	c 243,98	245,27	-0,52%
Precio FAS			191,88	182,47	182,57	188,27	184,74	185,17	-0,23%
Precio FOB	Abr'11		240,35	229,71	230,01	236,01	231,10	231,78	-0,29%
Precio FAS			179,72	171,09	171,57	176,59	172,50	173,71	-0,70%
Precio FOB	May'11		240,74	230,70	229,42	235,82	231,10	232,37	-0,55%
Precio FAS			180,12	172,08	170,89	176,40	172,50	174,31	-1,04%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		192,00	182,00	181,00	185,00	181,00	190,00	-4,74%
Precio FAS			143,13	135,13	134,33	137,45	134,33	141,52	-5,08%
Precio FOB	Dic'10		v 196,45	v 192,91	v 192,61	v 199,11	v 190,80	v 192,12	-0,69%
Precio FAS			147,52	146,04	145,94	151,56	144,20	143,64	0,39%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		504,00	481,00	476,00	488,00	473,00	500,00	-5,40%
Precio FAS			494,00	296,39	293,14	300,38	290,80	308,39	-5,70%
Precio FOB	Abr'11		v 494,93	v 470,95	466,73	479,31	c 466,45	v 486,02	-4,03%
Precio FAS			304,43	287,27	284,80	294,42	285,40	294,41	-3,06%
Precio FOB	May'11		494,93	470,95	466,73	479,31	c 465,50	486,02	-4,22%
Precio FAS			304,43	287,27	284,80	294,42	284,40	297,53	-4,41%
Precio FOB	Jun'11		492,54	467,83	463,24		c 463,70	487,12	-4,81%
Precio FAS			302,04	284,17	281,30		282,60	298,63	-5,37%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		640,00	640,00	590,00	640,00	640,00	590,00	8,47%
Precio FAS			378,36	341,54	341,54	379,12	379,12	342,33	10,75%

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

Tipo de cambio de referencia

		15/11/10	16/11/10	17/11/10	18/11/10	19/11/10	var.sem.	12/11/10
Tipo de cambio	cprdr	3,9300	3,9330	3,9330	3,9330	3,9330	0,20%	3,9250
	vndr	3,9700	3,9730	3,9730	3,9730	3,9730	0,20%	3,9650
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,0261	3,0284	3,0284	3,0284	3,0284	0,20%	3,0223
Maíz	20,0	3,1440	3,1464	3,1464	3,1464	3,1464	0,20%	3,1400
Demás cereales	20,0	3,1440	3,1464	3,1464	3,1464	3,1464	0,20%	3,1400
Habas de soja	35,0	2,5545	2,5565	2,5565	2,5565	2,5565	0,20%	2,5513
Semilla de girasol	32,0	2,6724	2,6744	2,6744	2,6744	2,6744	0,20%	2,6690
Resto semillas oleagin.	23,5	3,0065	3,0087	3,0087	3,0087	3,0087	0,20%	3,0026
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,4191	3,4217	3,4217	3,4217	3,4217	0,20%	3,4148
Harina y Pellets Soja	32,0	2,6724	2,6744	2,6744	2,6744	2,6744	0,20%	2,6690
Harina y pellets girasol	30,0	2,7510	2,7531	2,7531	2,7531	2,7531	0,20%	2,7475
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7510	2,7531	2,7531	2,7531	2,7531	0,20%	2,7475
Aceite de soja	32,0	2,6724	2,6744	2,6744	2,6744	2,6744	0,20%	2,6690
Aceite de girasol	30,0	2,7510	2,7531	2,7531	2,7531	2,7531	0,20%	2,7475
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7510	2,7531	2,7531	2,7531	2,7531	0,20%	2,7475

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	dic-10	nov-10	dic-10	ene-11	nov-10	dic-10	dic-10	mar-11	may-11	dic-10	mar-11
19/11/2009	214,00	217,50	237,30	239,20	241,20	225,02	225,00	206,69	214,59	218,81	206,14	211,83
Semana anterior	299,00	298,50	297,60	297,60	299,70	282,60	282,60	245,91	260,70	269,15	268,23	274,02
15/11/10	300,00	297,00	298,50	298,50	300,60	283,90	283,90	247,20	261,80	270,07	269,15	274,94
16/11/10	300,00	292,50	282,90	282,90	285,00	268,60	268,60	230,11	244,26	252,53	253,54	259,32
17/11/10	300,00	290,50	279,34	281,20	283,20	278,30	276,50	232,41	246,74	255,65	255,56	261,16
18/11/10	302,00	281,50	282,58	284,80	286,90	277,65	279,30	237,09	251,52	260,61	260,98	266,76
19/11/10	302,00	281,50	284,60	286,70		281,10		236,82	251,33	260,33	260,70	266,49
Var. Semanal	1%	-6%	-100%	-4%	-4%	-100%	-1%	-4%	-4%	-3%	-3%	-3%
Var. Anual	41%	29%	-100%	19%	19%	-100%	25%	15%	17%	19%	26%	26%

(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, prof. 11%. (3) Trigo blando rojo de invierno N° 2. (4) Trigo rojo blando de invierno N° 2, entregado en depósitos autorizados por el mercado de Chicago. (5) Trigo rojo duro de invierno, entregado en depósitos autorizados por el mercado de Kansas.

MAIZ												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)			CBOT (3)						
	Emb.cerc.	dic-10	abr-11	may-11	dic-10	ene-11	feb-11	dic-10	mar-11	may-11	jul-11	sep-11
19/11/2009	175,00	v172,83	v177,36		181,10	187,70	188,10	155,51	161,71	165,54	168,79	170,47
Semana anterior	245,00	239,75	231,78	232,37	241,30	244,50	245,30	210,23	215,74	218,59	219,97	208,65
15/11/10	248,00	248,22	240,35	240,74	249,80	252,80	253,50	218,69	224,01	226,57	228,04	212,98
16/11/10	238,00	236,80	229,71	230,70	238,40	241,30	242,10	207,28	212,59	214,95	216,23	202,55
17/11/10	236,00	236,51	230,01	229,42	238,10	241,00	241,80	206,98	212,29	215,05	216,53	204,81
18/11/10	240,00	242,81	236,01	235,82	244,40	247,50	248,30	213,28	218,79	221,45	222,73	209,44
19/11/10	236,00		231,10	231,10	236,10	239,30	240,05	205,01	210,52	213,38	214,85	202,16
Var. Semanal	-4%	-100%	0%	-1%	-2%	-2%	-2%	-2%	-2%	-2%	-2%	-3%
Var. Anual	35%	-100%	30%	#iDIV/O!	30%	27%	28%	32%	30%	29%	27%	19%

(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.

US\$ / Tn	SORGO											COMPLEJO GIRASOL				
	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets			Aceite							
	Emb.cerc.	dic-10	nov-10	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)						
19/11/2009	155,00		161,96	330,00	140,00			849,00	862,50	887,50	960,00	990,00				
Semana anterior	190,00	v192,12	215,42	590,00	180,00	185,00		1320,00	1280,00	1290,00	1490,00	1435,00				
15/11/10	192,00	v196,45	212,47	590,00	180,00	185,00		1310,00	1280,00	1294,50	1470,00	1440,00				
16/11/10	182,00	v192,91	215,40	640,00	180,00	185,00		1280,00	1200,00	1260,00	1455,00	1410,00				
17/11/10	181,00	v192,61	209,30	640,00	180,00	185,00		1265,00	1320,00	1250,00		1385,00				
18/11/10	185,00	v199,11	230,10	640,00	180,00	185,00	265,88	1330,00	1332,50	1250,00		1390,00				
19/11/10	181,00	v190,80	215,42	640,00	180,00	185,00		1320,00	1315,00	1240,00		1390,00				
Var. Semanal	-5%	-1%		8%			#iDIV/O!	3%		-4%	-100%	-3%				
Var. Anual	17%	#iDIV/O!	33%	94%	29%	#iDIV/O!	#iDIV/O!	55%	52%	40%	-100%	40%				

(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.	may-11	jun-11	mar-11	Ab/My11	dic-10	ene-11	nov-10	ene-11	mar-11	GM dic-10	No-GM dic-10
19/11/2009	450,00	383,98	384,90	397,66	386,64	411,80	412,50		381,77	383,89	517,40	609,19
Semana anterior	500,00	486,02	487,12	491,27	484,29	495,20	499,30	464,08	466,29	469,23	553,55	609,27
15/11/10	504,00	494,93	492,54	498,34	487,68	501,70	505,40		472,72	475,38	548,90	610,95
16/11/10	481,00	470,95	467,83	476,20	466,74	480,40	482,40		448,19	450,85	545,11	606,20
17/11/10	476,00	466,73	463,24	470,51	461,78	475,80	477,60		442,77	445,34	525,38	598,57
18/11/10	488,00	479,31		484,56	474,00	489,30	491,30		456,37	459,03	526,61	602,41
19/11/10	473,00	c465,50	c463,70	469,77	459,85	474,55	476,94		441,48	444,24		
Var. Semanal	-5%	-4%	-5%	-4%	-5%	-4%	-4%	-100%	-5%	-5%	-100%	-100%
Var. Anual	5%	21%	20%	18%	19%	15%	16%	#DIV/0!	16%	16%	-100%	-100%

(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.	nov-10	Ab/S11	dic-10	mar-11	nov-10	En/Mr11	En/Mr11	Ab/St.11	dic-10	ene-11	mar-11
19/11/2009	398,00		319,50	385,91	345,68	436,00	403,00	406,00		350,97	342,92	336,86
Semana anterior	395,00	393,85	372,49	403,11	399,58	454,00	452,00	436,00	412,00	374,45	376,65	379,19
15/11/10	402,00	405,75	379,93			444,00			404,00	383,71	385,69	388,34
16/11/10	384,00	387,79	357,91	397,16	399,14	443,00			407,00	363,54	365,74	368,83
17/11/10	384,00		356,23	390,21	385,69	430,00			387,00	361,55	363,54	365,85
18/11/10	390,00		363,65	398,48	392,75	434,00			394,00	369,27	371,03	373,46
19/11/10	380,00		356,81	385,58	386,79	436,00			399,00	359,13	361,22	364,20
Var. Semanal	-4%	-100%	-4%	-4%	-3%	-4%	-100%	-100%	-3%	-4%	-4%	-4%
Var. Anual	-5%	#DIV/0!	12%	0%	12%		-100%	-100%	#DIV/0!	2%	5%	8%

(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.	dic-10	En/Mr11	My/J11	dic-10	Ab/My11	Fb/Ab11	My/J11	dic-10	ene-11	mar-11	may-11
19/11/2009	869,00	870,59	870,60	865,53	887,35	870,38	645,00	640,00	869,71	879,41	888,01	894,62
Semana anterior	1175,00	1169,09	1183,87	1171,52	1169,09		948,00	950,00	1158,07	1165,12	1172,84	1179,01
15/11/10	1175,00	1167,78	1179,53	1166,82	1167,78	1182,33	937,00	940,00	1156,75	1162,92	1171,30	1176,81
16/11/10	1125,00	1117,07	1129,42	1116,12	1117,07		909,00		1101,63	1107,80	1116,18	1121,69
17/11/10	1105,00	1094,91	1104,95	1094,33	1094,91	1110,02	890,00	893,00	1078,92	1085,76	1093,92	1099,65
18/11/10	1136,00	1136,91	1149,48	1137,43	1136,91				1122,57	1129,85	1138,45	1144,40
19/11/10	1110,00	1099,21	1102,08	1096,49	1099,21	1112,22			1079,37	1086,86	1095,46	1100,97
Var. Semanal	-4%	-6%	-7%	-6%	-6%	#DIV/0!	-100%	-100%	-7%	-7%	-7%	-7%
Var. Anual	28%	26%	27%	27%	24%	28%	-100%	-100%	24%	24%	23%	23%

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

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 18/11/10											Hasta: 27/11/10
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	72.500	121.233	15.000	20.233	126.500	753.512	213.750	129.850		4.000		1.456.579
SAN LORENZO	12.500	10.233		10.233		70.232		25.500				128.699
Timbues - Dreyfus		25.000				189.250	4.250	34.500				253.000
Timbues - Noble		10.000		10.000	42.000	75.500	91.500	15.750				254.000
Terminal 6 (T6 S.A.)												15.750
Alto Paraná (T6 S.A.)												281.000
Quebracho (Cargill SACI)	35.000	56.000			84.500	85.500	20.000					50.000
Nidera (Nidera S.A.)		20.000				30.000		7.500				7.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)						65.000				4.000		65.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)			15.000									19.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)												19.000
Vicentin (Vicentin SAIC)						140.530	46.000					186.530
Akzo Nobel								19.600				19.600
San Benito						97.500	52.000	27.000				176.500
ROSARIO		161.965	37.000	31.665		136.950	138.300	59.380			18.600	583.860
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)			37.000									37.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						113.950	8.000	48.500				170.450
Punta Alvear (Cargill SACI)		92.465		14.965								126.030
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		69.500				23.000	130.300	10.880			18.600	233.680
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)				16.700								16.700
VA - CONSTITUCION												
SAN NICOLAS												
RAMALLO - Bunge Terminal						40.000		19.000				59.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA		15.400										15.400
LIMA - Delta Dock												
ESCOBAR												
PARANA GUAZU												
ZARATE												
CAMPANA												
BUENOS AIRES												
MAR DEL PLATA												
NECOHEA												
Open Berth 1						8.000		9.250		6.250		23.500
BAHIA BLANCA						8.000		9.250		6.250		23.500
Terminal Bahía Blanca S.A.		47.000	10.000	20.000	46.600			1.050			5.700	131.400
Galvan Terminal (OMHSA)		10.000	10.000	20.000								40.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)					46.600							46.600
TOTAL	72.500	345.598	62.000	71.898	173.100	938.462	352.050	218.530	7.300	4.000	24.300	2.269.739
TOTAL UP-RIVER	72.500	283.198	52.000	51.898	126.500	890.462	352.050	189.230		4.000	18.600	2.040.439

www.nabsa.com.ar

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 10/11/10		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)	10/11	Sin datos	171,3	2.332,4 (452,3)	55,4 (47,4)	5,3 (4,8)	3.676,9 (4.925,8)
	09/10		0,8	3841,5 (***) (7.133,5)	111,5 (796,8)	88,9 (429,4)	
Maíz (Mar-Feb)	10/11		399,6	2.949,6 (1.026,0)	173,0 (124,7)	77,6 (5,0)	13.531,4 (6.549,6)
	09/10		53,7	16.664,2 (8.307,5)	1.007,1 (1.388,2)	786,6 (1.026,9)	
Sorgo (Mar-Feb)	10/11		18,4	156,1 (77,3)	1,7 (15,4)		1.235,0 (821,9)
	09/10		4,1	1.809,9 (1.068,5)	123,5 (54,2)	87,8 (54,1)	
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	10/11		0,2	390,0 (347,6)	377,3 (333,1)	72,2 (42,4)	269,4 (567,7)
	09/10 (**)			431,5 (898,7)	359,5 (499,4)	373,2 (373,2)	
Soja (Abr-Mar)	10/11		179,6	4.152,7 (3.511,0)	1.469,5 (1.706,9)	289,5 (215,8)	12.097,3 (3.732,8)
	09/10		157,3	17.366,2 (7.129,4)	3.302,8 (2.183,0)	2.459,6 (1.829,2)	
Girasol (Ene-Dic)	10/11	1,3	4,0 (0,3)	0,2		(23,0)	
	09/10	0,2	33,5 (72,5)	6,8 (36,5)	5,1 (13,9)		

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha, hasta agosto. (*) Datos de embarque mensuales hasta SETIEMBRE, y desde OCTUBRE es estimado por Situación de Vapores. (**) Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta setiembre. (***) Cifras ajustadas por anulación de contratos

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 03/11/10		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	246,3 (195,6)	234,0 (185,8)	112,4 (85,7)	20,4 (16,3)
	09/10	5.178,8 (5.591,4)	4.919,8 (5.311,8)	1.025,7 (1.337,4)	980,0 (1.162,6)
Soja	10/11	2.936,5 (4.288,6)	2.936,5 (4.288,6)	1.400,0 (3.174,3)	362,4 (460,2)
	09/10	30.820,2 (22.035,2)	30.820,2 (22.035,2)	14.531,0 (10.455,8)	11.818,2 (9.385,6)
Girasol	10/11	305,9 (194,9)	305,9 (194,9)	87,3 (93,2)	0,9 (0,7)
	09/10	2.042,7 (3.216,5)	1.042,7 (3.216,5)	767,6 (1.910,0)	437,1 (1.093,5)
Maíz	AI 06/10/10				
	09/10	3.022,1 (2.045,1)	2.719,9 (1.840,6)	435,0 (448,6)	370,5 (343,6)
Sorgo	09/10	142,1 (118,9)	127,9 (107,0)	20,0 (17,9)	5,1 (13,8)

(*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo el 95 % y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (**) Datos ajustados por pasaje a la exportación. (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

Por puerto durante SETIEMBRE de 2010

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	sorgo	Alpiste	centeno	soja	lino	cañtamo	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA		76.154	14.785						339.015				72.156	36.450	538.560
Terminal									151.601				12.200		163.801
Glenc. Topeh.UTE		40.314							90.980						131.294
Pto. Galván			14.785						26.157				22.158	15.300	78.400
Cargill		35.840							70.277				37.798	21.150	165.065
QUEQUEN		89.502	41.941						141.872				15.190	8.700	353.708
Term. Quequén		45.453	9.973						66.873				6.940		153.309
ACA SCL		44.049	31.968						74.999				8.250		183.449
Emb. Directo														8.700	16.950
MAR DEL PLATA															
Ptos marítimos	61%	13%	100%						41%				3%	7%	
BUENOS AIRES															
C.DEL URUGUAY															
TERM. DEL GUAAZU															
DIAMANTE															
RAMALLO													55.772	12.000	112.399
SANTA FE															
ROSARIO		439.461				43.432			244.922				547.724	105.087	1.380.626
Serv. Port. U. Vi y VII		190.968				33.053									224.021
Gral. Lagos /I		61.040											253.660	47.457	362.157
Guido														9.450	36.9180
Villa Gob. Gálvez /I									39.536				281.464	48.180	50.815
Arroyo Seco									50.815				12.600		365.003
Punta Alvear		187.453				10.379			154.571				2.017.101	462.066	3.455.193
S.LOR'S.MARTIN		414.450				91.164			405.530	8.307					248.718
ACA		30.428				13.596			147.316	8.307			441.923	52.590	494.513
Vicentin /I3														18.250	18.250
Dempa													161.503	6.300	177.649
Pampa									9.846				66.005	10.950	158.145
Imesa		12.031				27.500			41.659				218.661	59.203	451.038
Quebracho /I4		86.270							86.904				315.692	68.900	384.592
San Benito													545.728	139.273	769.841
Terminal VI /5	7.504	39.357				11.979			26.000				135.102	48.500	294.761
Imbues (Ureytus) /I6		74.763							36.396						38.850
Timbues (Noble)		158.538							5.430				132.487		335.305
Tránsito		13.063				38.089			51.979					19.250	122.381
SAN NICOLAS															
Term. S.Nicolás															
Ptos fluviales	39%	87%			100%				59%	100%			94%	93%	
Total	146.077	986.568	56.726		134.596				1.175.966	8.307			2.784.695	624.303	5.960.720

Fuente: MAGYP. En totales están agregados los datos de mani (18.952 tn), arroz (24.530 tn) harina de trigo (76.752 tn). Se incluyen en 1/9.700 tn aceite soja paraguay; en 2/ 39.536 tn soja paraguay; en 3/ 390.319 tn pellets soja boliviana; en 4/ 28.396 tn de maíz paraguay; 35.367 tn pellets soja paraguay y 27.589 tn aceite soja paraguay; en 5/ 26.000 tn de soja paraguay; 9.486 tn pellets soja paraguay y 4.500 tn de aceite de soja boliviana; y en 6/ 32.210 tn de maíz paraguay y 30.000 tn de soja paraguay.

Cifras en toneladas

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Por puerto durante 2010 (ENERO / SETIEMBRE)

salidas	trigo pan	maiz	cebada	avena	girasol	sorgo	Alpiste	centeno	soja /1	lino	cañiama	canola	subprod. /2	aceites /3	total
BAHIA BLANCA	613.153	1.816.582	44.234			17.200			3.281.351				662.209	246.249	6.680.978
Terminal	250.416	792.216							1.320.280				142.337	20.179	2.525.428
Glenc.Topeh.UTE	141.197	381.874	24.035						1.305.761						1.852.867
Pto. Galván	129.590	96.313	20.199			17.200			143.887				266.756	89.200	763.145
Cargill	91.950	546.179							511.423			8.642	253.116	136.870	1.539.538
QUEQUEN	1.339.059	259.202	213.498						2.327.578				290.014	201.279	4.639.272
Term.QUEQUEN	779.224	70.311	112.037						1.094.554				19.400		2.075.526
ACA	544.085	188.891	101.461						1.167.024				49.139		2.059.242
Emb.Directo	15.750								66.000				221.475	201.279	504.504
MAR DEL PLATA															
Ptos marítimos	64%	14%	89%			1%			40%			100%	4%	10%	
BUENOS AIRES															
C-DEL URUGUAY															
DIAMANTE															
RAMALLO	43.261	282.509							255.178						255.178
SANTA FE									61.980						61.980
ROSARIO	450.936	4.753.629	31.470			341.168			3.287.673				3.671.253	839.893	13.376.022
Serv. Port. U. VI y VII	191.564	1.439.063				218.060			850.328					1.390	2.700.405
Gral. Lagos /1	108.880	906.705				21.200			319.950				1.676.176	353.116	3.386.027
Guido															
Villa Gob.Gálvez /2									363.436				1.897.832	444.376	2.705.644
Arroyo Seco	84.700	669.596	31.470			6.158			1.026.495				97.245		1.818.419
Punta Alvear	65.792	1.738.265				95.750			727.464				16.036.239		2.724.516
S.LOP/S.MARTIN	594.199	7.270.270				791.621			4.445.426	8.307				3.136.349	32.282.411
ACA	198.731	1.297.928				399.550			801.696	8.307			2.954.982	10.054	2.716.266
Vicentin /3									85.317				5.600		3.352.508
Dempa	159.625	694.407							76.346				1.305.437	24.658	1.034.899
Pampa		496.965							719.034				569.098	151.870	1.903.406
Imssa	31.480	1.071.809				63.925			922.726				1.841.836	429.651	2.607.216
Quebracho /4		633.850											2.832.805	552.498	3.828.063
San Benito													4.855.972	936.366	3.385.303
Terminal VI /5	134.658	939.536				49.147			656.814				933.001	249.106	7.572.493
Imbues (Dreyfus) /6	29.769	501.658				34.914			717.424				737.508	166.120	2.465.872
Timbues (Noble)	39.936	811.594							117.386						1.872.544
Transito		822.523				244.085			348.683					128.550	1.543.841
SAN NICOLAS															247.101
Term. S.Nicolás															247.101
Ptos fluviales	36%	86%	11%			99%			60%	100%			93%	90%	79%
Total	3.040.608	14.629.293	289.202	289.202	1.149.989	1.149.989			14.043.834	8.307	8.642		21.761.991	4.529.655	59.993.721

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios (MAGYP). Total incluye 396.366 tn arroz, 135.834 tn maiz y 631.297 tn de harina de trigo -en sublotal subproductos- sin especificar puerto. En 174.000 tn aceite girasol boliviano, 17.624 tn aceite soja paraguay y 5.817 tn aceite soja boliviana - en 2/ se incluyen 363.436 tn de soja paraguay, 20.998 tn pellets soja paraguay, en 3/ se incluyen 11.676 tn de pellets de soja boliviana; en 4/ se incluyen 58.896 tn de soja paraguay, 655.718 tn soja paraguay, 17.114 tn soja boliviana, 482.082 tn pellets soja paraguay y 27.705 tn pellets soja boliviana, 142.248 tn aceite soja boliviana, en 5/ 603.468 tn de soja paraguay, 9.486 tn pellets soja paraguay, 23.833 tn aceite soja paraguay y 4.500 tn aceite soja boliviana; en 6/ incluye 33.131 tn de maiz y 659.174 tn de soja paraguay.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Noviembre-10**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2009/10	540,86	2.673,54	3.181,40	391,64	767,01	2.550,94	561,95	22,0%
2010/11	562,05	2.623,36	3.185,41	385,09	775,65	2.613,61	503,74	19,3%
2010/11	561,95	2.620,25	3.182,20	387,40	774,27	2.616,47	498,33	19,0%
Var. s/mismo ciclo	0,0%	-0,1%	-0,1%	0,6%	-0,2%	0,1%	-1,1%	-1,2%
Var. s/ciclo 09/10	3,9%	-2,0%	0,0%	-1,1%	0,9%	2,6%	-11,3%	-13,5%
Total Cereales								
2009/10	451,34	2.232,51	2.683,85	283,52	767,01	2.194,05	489,79	22,3%
2010/11	489,76	2.182,75	2.672,51	275,55	775,65	2.240,19	432,31	19,3%
2010/11	489,79	2.179,53	2.669,32	276,05	774,27	2.242,33	427,01	19,0%
Var. s/mismo ciclo	0,0%	-0,1%	-0,1%	0,2%	-0,2%	0,1%	-1,2%	-1,3%
Var. s/ciclo 09/10	8,5%	-2,4%	-0,5%	-2,6%	0,9%	2,2%	-12,8%	-14,7%
Todo Trigo								
2009/10	165,34	682,70	848,04	135,32	117,98	652,63	195,40	29,9%
2010/11	196,53	641,44	837,97	126,23	121,05	663,31	174,66	26,3%
2010/11	195,40	642,89	838,29	127,23	122,27	665,79	172,51	25,9%
Var. s/mismo ciclo	-0,57%	0,23%	0,04%	0,79%	1,01%	0,37%	-1,23%	-1,60%
Var. s/ciclo 09/10	18,18%	-5,83%	-1,15%	-5,98%	3,64%	2,02%	-11,71%	-13,46%
Granos Gruesos								
2009/10	194,34	1.108,78	1.303,12	118,66	649,03	1.104,10	199,02	18,0%
2010/11	198,77	1.088,77	1.287,54	118,49	654,60	1.124,17	163,36	14,5%
2010/11	199,02	1.085,20	1.284,22	118,35	652,00	1.123,99	160,23	14,3%
Var. s/mismo ciclo	0,13%	-0,3%	-0,3%	-0,1%	-0,4%	0,0%	-1,9%	-1,9%
Var. s/ciclo 09/10	2,4%	-2,1%	-1,5%	-0,3%	0,5%	1,8%	-19,5%	-20,9%
Maíz								
2009/10	147,99	813,64	961,63	92,61	483,93	813,68	147,95	18,2%
2010/11	148,06	819,65	967,71	93,43	496,82	835,36	132,36	15,8%
2010/11	147,95	818,52	966,47	93,18	495,78	837,31	129,16	15,4%
Var. s/mismo ciclo	-0,07%	-0,14%	-0,13%	-0,27%	-0,21%	0,23%	-2,42%	-2,64%
Var. s/ciclo 09/10	-0,03%	0,60%	0,50%	0,62%	2,45%	2,90%	-12,70%	-15,16%
Arroz								
2009/10	91,66	441,03	532,69	29,54		437,32	95,37	21,8%
2010/11	94,46	452,54	547,00	30,83		452,71	94,29	20,8%
2010/11	95,37	451,44	546,81	30,47		452,55	94,27	20,8%
Var. s/mismo ciclo	0,96%	-0,24%	-0,03%	-1,17%		-0,04%	-0,02%	0,01%
Var. s/ciclo 09/10	4,05%	2,36%	2,65%	3,15%		3,48%	-1,15%	-4,48%
Semillas Oleaginosas								
2009/10	89,52	441,03	497,55	108,12		356,89	72,16	20,2%
2010/11	72,29	440,61	512,90	109,54		373,42	71,43	19,1%
2010/11	72,16	440,72	512,88	111,35		374,14	71,32	19,1%
Var. s/ciclo 09/10	-0,18%	0,02%	0,00%	1,65%		0,19%	-0,15%	-0,35%
Var. s/ciclo 08/09	-19,39%	-0,07%	3,08%	2,99%		4,83%	-1,16%	-5,72%

1/ En base a estimación de las exportaciones. 2/ Consideran solamente la industrialización.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Noviembre-10**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2009/10	6,13	243,40	249,52	71,62		239,74	7,09	3,0%
2010/11	7,05	255,49	262,53	75,06		251,90	7,29	2,9%
2010/11	7,09	256,79	263,88	75,59		253,79	7,28	2,9%
Var. s/mismo ciclo	0,57%	0,51%	0,51%	0,71%		0,75%	-0,14%	-0,88%
Var. s/ciclo 09/10	15,66%	5,50%	5,76%	5,54%		5,86%	2,68%	-3,00%
Aceites vegetales								
2009/10	13,20	138,50	151,70	57,48		137,80	11,67	8,5%
2010/11	11,66	145,08	156,74	60,14		144,19	10,31	7,2%
2010/11	11,67	145,07	156,75	59,85		144,61	9,94	6,9%
Var. s/mismo ciclo	0,09%	-0,01%	0,01%	-0,48%		0,29%	-3,59%	-3,87%
Var. s/ciclo 09/10	-11,59%	4,74%	3,33%	4,12%		4,94%	-14,82%	-18,84%
Soja								
2009/10	44,02	260,11	304,13	92,69	209,33	238,49	60,40	25,3%
2010/11	60,44	255,26	315,70	94,97	222,12	252,42	61,42	24,3%
2010/11	60,40	257,36	317,76	97,15	224,38	254,67	61,41	24,1%
Var. s/mismo ciclo	-0,07%	0,82%	0,65%	2,30%	1,02%	0,89%	-0,02%	-0,90%
Var. s/ciclo 09/10	37,21%	-1,06%	4,48%	4,81%	7,19%	6,78%	1,67%	-0,90%
Harina de soja								
2009/10	4,43	165,06	169,49	55,21		161,23	5,95	3,7%
2010/11	5,78	174,96	180,74	57,71		172,31	6,05	3,5%
2010/11	5,95	176,82	182,77	58,45		174,47	6,15	3,5%
Var. s/mismo ciclo	2,94%	1,06%	1,12%	1,28%		1,25%	1,65%	0,39%
Var. s/ciclo 09/10	34,31%	7,12%	7,84%	5,87%		8,21%	3,36%	-4,48%
Aceite de soja								
2009/10	2,81	38,73	41,54	9,13		38,14	2,94	7,7%
2010/11	2,91	41,28	44,19	9,27		41,41	2,38	5,7%
2010/11	2,94	41,70	44,64	9,45		41,68	2,49	6,0%
Var. s/mismo ciclo	1,03%	1,02%	1,02%	1,94%		0,65%	4,62%	3,94%
Var. s/ciclo 09/10	4,63%	7,67%	7,46%	3,50%		9,28%	-15,31%	-22,50%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
(041) 213471/8 - Interno: 2235

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Nov-10

	Todo Trigo					Soja								
	2010/11		2009/10	Variación		2010/11		2009/10	Variación					
	Nov-10	Oct-10	Nov-10	2010/11	2009/10	Nov-10	Oct-10	Nov-10	2010/11	2009/10				
Area Sembrada	21,69	21,69	23,96	-9,5%		31,44	31,44	31,36		0,3%				
Area Cosechada	19,26	19,30	20,19	-0,2%	-4,6%	31,08	31,08	30,92		0,5%				
% Cosechado	89%	89%	84%	-0,2%	5,4%	99%	99%	99%		0,3%				
Rinde	31,21	31,41	29,93	-0,6%	4,3%	29,52	29,86	29,59	-1,1%	-0,2%				
Stock Inicial	26,56	26,56	17,88		48,6%	4,11	4,11	3,76		9,4%				
Producción	60,09	60,53	60,37	-0,7%	-0,5%	91,85	92,75	91,42	-1,0%	0,5%				
Importación	2,99	2,72	3,24	10,0%	-7,6%	0,27	0,27	0,41		-33,3%				
Oferta Total	89,65	89,79	81,46	-0,2%	10,1%	96,24	97,13	95,58	-0,9%	0,7%				
Industrialización						45,31	45,31	47,68		-5,0%				
Consumo humano	25,58	25,58	24,96		2,5%									
Uso semilla	2,07	2,07	1,88		10,1%	2,40	2,40	2,45		-2,2%				
Forraje/Residual	4,90	4,90	4,08		20,0%	0,79	0,87	0,49	-9,4%					
Consumo Interno	32,55	32,55	30,94		5,2%	48,50	48,58	50,62	-0,2%	-4,2%				
Exportación	34,02	34,02	23,98		41,9%	42,73	41,37	40,85	3,3%	4,6%				
Empleo Total	66,57	66,57	54,92		21,2%	91,20	89,95	91,47	1,4%	-0,3%				
Stock Final	23,08	23,22	26,56	-0,6%	-13,1%	5,03	7,21	4,11	-30,2%	22,5%				
Ratio Stocks/Empleo	34,7%	34,9%	48,4%	-0,6%	-28,3%	5,5%	8,0%	4,5%	-31,1%	22,9%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	193	211	191	213	179	12,9%	393	448	367	423	352	6,5%	19,4%	
	Aceite de Soja					Harina de Soja								
	2010/11		2009/10	Variación		2010/11		2009/10	Variación					
	Nov-10	Oct-10	Nov-10	2010/11	2009/10	Nov-10	Oct-10	Nov-10	2010/11	2009/10				
Stock Inicial	1,52	1,44	1,30	5,7%	17,4%	0,27	0,27	0,21	1,0%	28,9%				
Producción	8,61	8,61	8,90	-3,2%		35,86	35,87	37,83	0,0%	-5,2%				
Importación	0,05	0,05	0,05		9,5%	0,15	0,15	0,14		10,0%				
Oferta Total	10,18	10,10	10,24	0,8%	-0,6%	36,29	36,29	38,18		-5,0%				
Ester metílico	1,32	1,32	0,76		72,4%									
Consumo Interno	7,76	7,89	7,18	-1,7%	8,1%	27,76	27,76	27,79		-0,1%				
Exportación	1,22	1,13	1,54	8,0%	-20,6%	8,26	8,26	10,12		-18,4%				
Empleo Total	8,98	9,03	8,72	-0,5%	3,0%	36,02	36,02	37,91		-5,0%				
Stock Final	1,20	1,08	1,52	11,9%	-21,0%	0,27	0,27	0,27		-1,0%				
Ratio Stocks / Empleo	13,4%	11,9%	17,5%	12,5%	-23,3%	0,8%	0,8%	0,7%		4,2%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	937	1025	871	959	793	7,2%	23,8%	342	386	320	364	343	6,5%	6,0%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Nov-10

	Granos Gruesos					Maíz				
	2010/11	2010/11	2009/10	Variación		2010/11	2010/11	2009/10	Variación	
	Nov-10	Oct-10	Nov-10	2010/11	2009/10	Nov-10	Oct-10	Nov-10	2010/11	2009/10
Area Sembrada	40,31	40,31	40,51		-0,5%	35,69	35,69	35,00		2,0%
Area Cosechada	36,26	36,30	36,26		-0,1%	32,90	32,90	32,21		2,1%
% Cosechado	90%	90%	90%		-0,1%	92%	92%	92%		0,2%
Rinde	37,10	37,40	39,00		-0,8%	96,85	97,79	103,38		-1,0%
Stock Inicial	48,10	48,10	47,00		2,3%	43,38	43,38	42,50		2,1%
Producción	332,20	335,40	349,00		-1,0%	318,53	321,68	333,01		-1,0%
Importación	2,00	2,00	2,20		-9,1%	0,25	0,25	0,20		25,0%
Oferta Total	382,30	385,50	398,30		-0,8%	362,14	365,32	375,73		-0,9%
Forraje/Residual	139,90	142,40	137,60		-1,8%	134,63	137,17	131,04		-1,9%
Alim./Semilla/Ind.	164,00	161,40	157,80		1,6%	156,98	154,44	150,83		1,6%
Etanol p/ combust.						121,92	119,38	116,03		2,1%
Consumo Interno	303,80	303,80	295,40		2,8%	291,60	291,60	281,90		3,4%
Exportación	53,90	55,10	54,80		-2,2%	49,53	50,80	50,47		-2,5%
Empleo Total	357,70	359,00	350,20		-0,4%	341,14	342,41	332,35		-0,4%
Stock Final	24,60	26,50	48,10		-7,2%	21,01	22,91	43,38		-8,3%
Ratio										
Stocks / Empleo	6,9%	7,4%	13,7%		-6,8%	6,2%	6,7%	13,1%		-8,0%
Precio prom.										
Productor (u\$s / Tm)						189	220	181	213	140
										4,0%
										46,5%
	Sorgo					Cebada				
	2010/11	2010/11	2009/10	Variación		2010/11	2010/11	2009/10	Variación	
	Nov-10	Oct-10	Nov-10	2010/11	2009/10	Nov-10	Oct-10	Nov-10	2010/11	2009/10
Area Sembrada	2,19	2,19	2,67		-18,2%	1,17	1,17	1,46		-19,4%
Area Cosechada	1,90	1,90	2,23		-14,5%	1,01	1,01	1,25		-19,4%
% Cosechado	87%	87%	83%		4,4%	86%	86%	86%		0,1%
Rinde	45,51	45,44	43,56		0,1%	39,33	39,60	39,28		-0,7%
Stock Inicial	1,04	1,04	1,40		-25,5%	2,50	2,50	1,94		29,2%
Producción	8,59	8,56	9,73		0,3%	3,92	3,96	4,94		-1,1%
Importación						0,33	0,33	0,37		-11,8%
Oferta Total	9,63	9,60	11,13		0,3%	6,77	6,79	7,25		-0,3%
Alim./Semilla/Industr.	2,29	2,29	2,29			3,59	3,59	3,57		0,6%
Forraje/Residual	2,29	2,29	3,56		-35,7%	1,09	1,09	1,05		4,2%
Consumo Interno	4,57	4,57	5,84		-21,7%	4,68	4,68	4,62		1,4%
Exportación	4,06	4,06	4,22		-3,6%	0,22	0,22	0,13		66,7%
Empleo Total	8,64	8,64	10,06		-14,1%	4,90	4,90	4,72		3,7%
Stock Final	0,99	0,97	1,04		2,6%	1,87	1,89	2,50		-1,1%
Ratio										
Stocks/Empleo	11,5%	11,2%	10,4%		2,6%	38,2%	38,7%	53,0%		-1,1%
Precio prom.										
Chacra (u\$s / Tm)	193	224	189	220	127	1,9%	64,6%	172	195	175
								202	214	-2,4%
										-14,2%

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

IRLANDA Y CHINA APORTAN VOLATILIDAD AL MERCADO

Finaliza una semana extremadamente volátil en la cual los índices no pudieron recuperar las pérdidas de la anterior semana. La presión provino esencialmente de dos factores: la continuidad de la incertidumbre sobre el pago de la deuda soberana de Irlanda y la noticia de que China implementaría medidas para contener la inflación sobre los productos alimenticios.

En relación al primer punto, la preocupación se desencadenó a finales de octubre cuando la rentabilidad del bono irlandés se disparó tras las declaraciones de la canciller alemana Ángela Merkel, en las que anunciaba que "no se extendería el plan de salvataje europeo más allá de 2013, y por tanto los tenedores de bonos tendrían que sufrir las consecuencias de sus decisiones de inversión". Como es lógico, luego de ese comentario, el cuál tal vez hubiese sido más responsable si sólo transmitía una información y evitaba el tinte de recomendación a los inversores al hablar de "sufrir las consecuencias", se expandió el pánico sobre los tenedores de bonos irlandeses, y por contagio, de otros países de la zona Euro. Luego de que la tensión alcanzara la cúspide durante la semana pasada, se conoció la potencial ayuda a Irlanda por parte del Fondo Monetario Internacional y la Unión Europea, diluyendo las dudas que generaba la situación financiera de Irlanda sobre los inversores, quienes decidieron durante esos días apostar al dólar. Si bien Irlanda se mostraba reticente a aceptar ayuda del FMI, y se aseguraba de que no existían presiones para que aquél acepte, las declaraciones del presidente Húngaro, diciendo que no va a decir al gobierno irlandés lo que tiene que hacer, pero que es mejor que pida la ayuda cuanto antes, porque en caso contrario va a ser

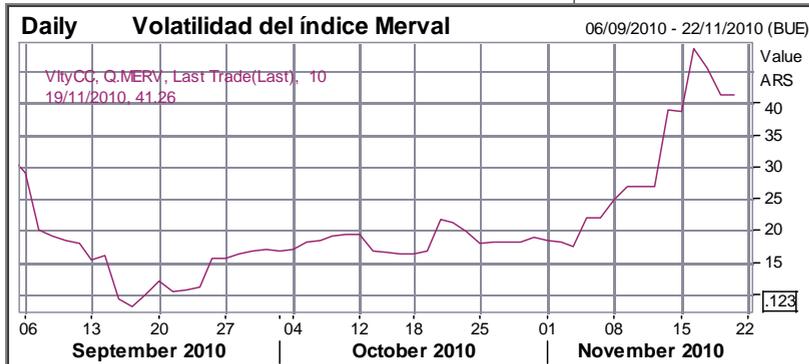
más caro, sugieren que la aceptación llegará indefectiblemente.

El otro eje de presión no resultó apaciguado durante la semana sino que fue reavivado durante el cierre de la semana comercial, luego de que se confirmara que finalmente el país asiático tomó cartas en el asunto. Puntualmente, el país anunció que elevará los requerimientos de reservas de los bancos en 50 puntos básicos a partir del 29 de noviembre, por segunda vez en dos semanas y quinta en el año. Por otra parte, se conoció que ese país venderá soja y aceites vegetales de sus reservas estatales en subastas semanales a partir de la próxima semana con el fin de estabilizar los precios.

Sin embargo, algunos datos macros de Estados Unidos relativamente positivos y el fenomenal avance de General Motors en su reingreso a los mercados se sumaron al alivio que generó la potencial ayuda a Irlanda logrando recuperar jornadas previas en baja.

El mercado doméstico logró alinearse al resto de los mercados internacionales y operó también de manera muy volátil alcanzando durante la semana, como puede apreciarse en el gráfico, niveles de más de un 40% frente a un 20% registrado dos semanas atrás. Además de los condimentos externos, la plaza local operó en medio de especulaciones acerca de un posible acuerdo con los acreedores argentinos integrados en el Club de París que movilizó al sector bancario y algunos resultados trimestrales de las empresas que cotizan en la plaza local que resultaron disímiles a las expectativas previas de los analistas, y por lo tanto, repercutieron fuertemente en los precios. Tal es el caso de Petrobras Argentina, cuyo papel ganó durante la semana un 15,06% tras conocerse un incremento en sus ganancias de un 27% respecto a igual período del año anterior, llegando a los 167 millones de pesos. Otro caso significativo fue el de la empresa Edenor siendo ésta quien escolta a Petrobras Argentina en ganancias semanales con un 6,19%, gracias a la publicación de

resultados trimestrales que arrojaron pérdidas acumuladas de 81.8 millones de pesos al cierre del tercer trimestre vencido el 30 de septiembre último, frente a las estimaciones que rondaban entre 115 y 120 millones de pesos para los primeros nueve meses de este año.



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	15/11/10	16/11/10	17/11/10	18/11/10	19/11/10	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	206.469,00	2.300,00	138.771,00	184.030,00	96.968,00	628.538,0	7,64%
Valor Efvo. (\$)	212.109,14	8.582,61	142.284,96	184.755,82	99.732,41	647.464,9	9,38%
Acciones							
Valor Nom.							-100,00%
Valor Efvo. (\$)							-100,00%
Ob. Negociables							
Valor Nom.							#iDIV/0!
Valor Efvo. (\$)							#iDIV/0!
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	76	135	131	124	152	618	9,96%
Valor Efvo. (\$)	6.693.998	7.848.973	4.381.161	6.157.896	7.471.927	32.553.956	1,92%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	6.906.107,4	7.857.555,6	4.523.445,8	6.342.652,3	7.571.659,6	33.201.420,7	2,02%

Mercado de Valores de Rosario S. A.

Paraguay 777, Piso 8
S2000CVO - Rosario - Argentina
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:
info@mervaros.com.ar
Web:
www.mervaros.com.ar



Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

Operatoria del 05/11/10 al 11/11/10														
Plazo	Monto										Tasa Promedio ponderado			
	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	30.925	212.179	14.227	14.410	197.790	287.684	-	-	-	-	11,50%	11,33%	12,00%	12,29%
31-60	63.194	91.383	31.419	99.264	313.093	226.246	-	-	-	-	11,94%	12,22%	12,28%	12,73%
61-90	71.000	41.000	24.872	68.067	489.204	224.614	-	-	-	-	13,06%	13,03%	12,46%	13,13%
91-120	87.066	316.236	-	30.260	89.476	56.300	-	-	-	-	14,30%	13,09%	-	13,12%
121-180	353.481	157.000	-	-	-	-	1.366.133	156.443	-	-	15,42%	14,41%	-	14,64%
180-365	328.041	85.572	-	-	-	-	-	-	-	-	16,72%	14,94%	-	-
Total	933.706	903.371	70.518	212.001	1.089.563	794.843	-	-	-	-	-	-	-	-

Plazo Prom. Pond.	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
12.617,66	74	80	16	93	50	124	35	4
Monto Promedio	12.617,66	11.292,14	4.407,40	2.279,58	21.791,25	6.410,03	39.032,37	39.110,75
Plazo Prom. Pond.	152,67	91,95	53,74	64,17	59,16	52,64	132,17	132,54

Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	11,79%	11,60%	13,74%	13,09%	15,42%	14,41%
Directo Garantizado	12,19%	12,67%	12,46%	13,13%	14,64%	14,30%
Warrant	-	-	-	-	-	-

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.

Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario

Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil.		Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.			10 días	empresal	sector	empresal		sector	Media sem.		
Aluar	ALUA	5,3	19/11/10	60,8	-0,8	31/12/09	466.663.750,0	38,8	0,8	1,0	2,2	17,4	16,2	699.992,8	10.278.470.000,00	
Petrobras Brasil	APBR	69,5	19/11/10	-26,6	-3,3	31/12/09	-68.676.000,0	33,9	1,0	0,7	2,4	8,7	7,3	116.585,2	817.160.381.962,14	
Banco Hipotecario	BHP	3,2	19/11/10	121,0	-4,2	30/06/09	218.826.000,0	67,5	1,3	1,1	0,7	19,2	15,4	750.403,6	1.960.366.419,20	
Banco Macro	BMA	19,7	19/11/10	86,3	-1,5	31/12/09	12.458.260,0	46,6	1,1	1,1	3,5	12,0	15,4	105.786,6	11.623.157.732,69	
Banco Patagonia	BPAT	6,0	19/11/10	106,5	-5,8	30/06/09	217.000,0	50,6	0,8	1,1	2,4	9,4	15,4	533.945,8	4.496.415.624,78	
Comercial del Plata	COME	0,6	19/11/10	78,2	-1,0	31/12/09	-78.044.000,0	59,0	0,9	1,1			0,0	896.698,0	153.180.909,00	
Cresud	CRES	7,2	19/11/10	37,4	-6,9	31/12/09	-10.089.000,0	43,9	1,1	0,9	1,8	19,9	231,7	58.849,4	3.596.039.885,61	
Edenor	EDN	2,0	19/11/10	38,6	-1,5	31/05/09	3.580.000,0	42,2	1,2	0,9	0,4	1,148,6	385,2	557.137,6	888.842.873,85	
Siderar	ERAR	29,8	19/11/10	52,2	-7,5	30/06/09	-99.915.000,0	36,5	1,0	1,0	1,2	5,4	16,2	163.601,4	10.354.569.375,80	
Bco. Francés	FRAN	15,9	19/11/10	114,3	-5,7			60,5	1,1	1,1	2,9	8,0	15,4	301.109,4	8.501.326.700,10	
Grupo Clarín	GCLA	19,0	19/11/10	152,0	2,4	31/05/09	84.153.000,0	39,5	1,2		1,3	11,4		10.236,2	3.539.346.809,00	
Grupo Galicia	GGAL	6,1	19/11/10	185,6	-3,2	30/06/09	68.588.640,0	53,2	1,3	1,1	2,9	28,4	15,4	2.535.148,0	5.895.538.153,38	
Indupa	INDU	2,7	19/11/10	-13,6	-4,6	31/12/09	1.732.000.000,0	35,0	0,8	1,0	0,6		30,7	67.886,6	1.106.136.106,62	
IRSA	IRSA	6,4	19/11/10	113,1	-0,8	31/12/09	714.451.110,0	45,7	1,1	0,6	1,6	14,4	11,7	89.304,0	3.726.676.402,40	
Ledesma	LEDE	5,9	19/11/10	41,3	-2,8			46,3	0,5	0,9	2,1	18,0	231,7	54.717,0	2.596.000.000,00	
Mirgor	MIRG	82,5	19/11/10	42,1	-1,1	31/12/09	1.420.000.000,0	54,2	1,2	0,6	1,7	279,1	35,6	6.300,0	158.400.000,00	
Molinos Rio	MOLI	22,0	19/11/10	97,2	-7,9	31/12/09	7.937.000.000,0	54,1	0,5	0,6	4,6	18,8	35,6	26.386,2	5.504.199.148,00	
Pampa Holding	PAMP	2,3	19/11/10	36,8	-2,6	31/12/09	178.380.000,0	47,9	0,9	0,9	1,0		385,2	2.304.384,8	3.464.460.929,34	
Petrobras energia	PESA	8,1	19/11/10	35,0	4,8	31/12/09	67.800.000,0	43,8	0,7	0,7	0,9		7,3	190.097,2	8.167.812.936,90	
Socotherm	STHE	5,2	19/11/10	-23,5	-5,5	31/12/09	33.229.405.000,0	35,0	1,6	1,0	0,5		16,2	26.715,8	110.240.000,00	
Telecom	TECO2	19,5	19/11/10	55,1	-1,8	31/12/09	757.022.000,0	38,8	1,0	0,7	1,6	11,6	9,5	249.828,4	8.597.762.784,00	
TGS	TGSU2	3,7	19/11/10	70,5	2,8	31/12/09	5.249.810,0	52,1	0,7	0,8	0,4	12,8	17,2	124.279,2	1.440.419.949,30	
Transener	TRAN	1,2	19/11/10	6,3	-5,6	31/12/09	17.797.490,0	50,4	1,1	0,9	0,2		385,2	1.005.327,2	257.110.373,46	
Tenaris	TS	88,6	19/11/10	14,4	-0,6	31/12/09	448.826.000,0	36,1	1,4	1,0	2,9	25,8	16,2	167.061,4	104.882.129.330,29	
Alpargatas	ALPA	4,9	19/11/10	47,9	-4,5	31/12/09	131.651.760,0	54,7	0,8	0,6	1,1		7,7	23.354,0	339.517.503,65	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatili. 10 días	Beta		Cotiz. Valor		PER	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	empresal			
Agrumetal	AGRO	4.3	19/11/10	38.7	-4.4	31/12/09	33.229.405.000,0	31,8	0,3	1,0	2,3	16,2	13.296,4	103.200.000,00	
Alto Palermo	APSA	15,8	19/11/10	77,1	36,8	31/12/09	50.945.500,0	74,8	0,2	0,6	1,5	11,7	10.350,0	1.235.661.451,80	
Aulop. Del Sol	AUS04	0,4	31/12/09	-4,8	-4,8	31/12/09	1.878.000,0	0,0	0,7	0,6	2,2	7,3	21.624,0	23.186.413,36	
Boldt gaming	GAMI	30,4	19/11/10	125,0	-1,6	31/12/09	90.643.000,0	20,5	0,6	0,6	12,0	11,1	3.813,6	1.368.000.000,00	
Banco Río	BRIO	12,1	19/11/10	132,4	-6,9	31/12/09	1.299.190,0	72,6	0,6	1,1	1,7	15,4	12.730,2	3.602.297.993,80	
Carlos Casado	CADO	6,8	19/11/10	-15,1	-8,8	31/12/09	733.352.000,0	66,1	0,4	0,6	4,4	11,7	34.925,2	383.591.797,80	
Caputo	CAPU	5,5	18/11/10	171,1	-5,2	31/12/09	1.781.000,0	56,9	0,7	0,6	1,8	5,4	8.680,6	153.962.490,00	
Capex	CAPX	4,1	19/11/10	18,4	-8,4	30/04/09	2.602.820,0	32,3	1,0	2,0	2,0	11,7	16.171,8	740.785.401,84	
Carboclor	CARC	1,1	19/11/10	14,1	0,9	31/12/09	275.787.000,0	58,5	1,3	1,0	0,9	30,7	33.319,2	85.703.531,06	
Central Costanera	CECO2	4,0	19/11/10	48,1	0,3	31/12/09	-183.807.000,0	27,2	0,9	0,9	1,0	385,2	40.200,4	587.953.512,00	
Celulosa	CELU	5,3	19/11/10	141,7	3,3	31/12/09	133.290.000,0	30,5	1,6	0,9	1,3	881,3	41.959,2	531.944.229,68	
Central Puerto	CEPU2	11,1	19/11/10	154,4	-0,9	30/06/09	17.775.880,0	54,1	0,5	0,9	0,8	6,9	385,2	19.146,0	391.196.442,65
Camuzzi	CGPA2	1,7	18/11/10	31,8	-7,9	31/12/09	98.482.000,0	60,8	0,5	0,9	0,7	32,5	385,2	6.498,4	231.165.279,66
Colorin	COLO	7,5	19/11/10	48,5	-9,6	31/12/09	-70.556.000,0	66,5	0,8	1,0	2,2	45,4	30,7	2.842,6	41.685.405,00
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0	19/11/10	27,9	-5,0	31/12/09	414.390,0	35,7	0,5	0,6	1,6	13,6	11,7	6.570,0	1.168.556.107,50
Consultatio	CTIO	3,1	18/11/10	60,0	2,1	31/12/09	39.016.040,0	11,7	0,7	0,8	0,4	31,2	17,2	11.127,2	189.400.804,80
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,4	18/11/10	-8,3	-8,3	31/12/09	13.315.000,0	19,6	0,6	0,8	141,1	1.118,6	22.123,6	4.620.000.000,00	
Domec	DOME	3,3	18/11/10	46,4	-0,8	31/12/09	221.535.000,0	31,0	0,6	0,6	1,2	9,6	11,7	6.624,0	89.989.678,20
Dycasa	DYCA	6,2	04/11/10	-9,6	1,5	31/03/09	46.299.000,0	0,0	0,9	0,9	0,7	385,2	29.276,0	983.446.922,07	
Emdersa	EMDE	2,1	12/11/10	32,2	16,3	30/06/09	13.451.140,0	46,3	0,7	0,8	2,7	10,0	298,2	717.489.878,00	
Esmeralda	ESME	14,0	18/11/10	149,4	9,1	31/12/09	11.705.280,0	54,5	0,7	0,7	1,7	1.054,2	9.109,8	145.661.556,45	
Estrada	ESTR	3,5	17/05/10	40,8	-3,9	30/06/09	13.252.000,0	0,0	0,3	0,6	231,7	8,7	11,7	8.010.601.423,36	
Euromayor	EURO	3,3	19/11/10	30,1	-2,8	31/12/09	171.847.000,0	57,8	0,1	0,4	11,8	28,1	3.134,0	2.956.206.131,00	
Ferrum	FERR	3,7	19/11/10	254,4	5,7	30/06/09	310.047.970,0	12,9	0,6	1,1	1,1	20,6	10.648,2	87.499.973,75	
Fiplaso	FIPL	1,8	19/11/10	28,9	-4,3	31/12/09	5.405.000,0	72,1	0,1	1,1	3,2	15,4	5.608,8	6.776.034.927,50	
Banco Galicia	GALI	12,1	19/11/10	80,4	10,2	31/12/09	20.854.070,0	52,3	0,3	0,3	2,0	2,9	2.929,6	38.268.706,00	
Garovaglio	GARO	12,3	19/11/10	38,3	5,1	30/04/09	76.000,0	62,1	0,7	0,8	0,5	7,7	16.732,2	414.737.913,20	
gas Natural	GBAN	2,6	18/11/10	282,3	-8,1	31/12/09	4.527.830,0	0,0	0,5	0,6	1,8	20,6	8.517,0	14.458.528,55	
Goffre	GOFF	1,8	16/11/10	183,5	-4,2	31/12/09	5.008.810,0	72,5	0,3	0,6	0,9	7,4	11.566,8	99.385.890,75	
Gralex	GRAF	1,5	18/11/10	60,4	-1,8	31/12/09	68.985.730,0	54,3	0,9	0,8	1,7	14,1	32.100,6	1.619.461.735,40	
Grimoldi	GRIM	11,9	19/11/10	60,4	-1,8	31/12/09	10.354.110,0	45,2	0,4	0,9	1,3	7,7	24.761,6	107.246.937,36	
INTA	INTA	1,5	19/11/10	22,9	-3,4	31/05/09	3.580.000,0	55,8	1,2	0,8	0,2	17,2	61.277,2	190.900.023,06	
Juan Minetti	JMIN	4,6	18/11/10	41,9	0,0	31/12/09	9.381.190.000,0	49,3	0,8	0,6	1,4	7,3	1.980,0	34.878.936,40	
Longie	LONG	3,3	19/11/10	183,5	-4,2	31/12/09	1.235.737.000,0	0,0	0,8	0,8	0,1	7,3	35,6	18.110.304,00	
Massuh	MASU	4,6	19/11/10	60,4	-1,8	31/12/09	4.225.600,0	49,3	0,8	0,6	1,4	7,3	1.980,0	18.110.304,00	
Metrogas	METR	0,9	18/11/10	22,9	-3,4	31/12/09	3.580.000,0	55,8	1,2	0,8	0,2	17,2	61.277,2	190.900.023,06	
Morixe	MORI	4,4	19/11/10	41,9	0,0	31/12/09	9.381.190.000,0	49,3	0,8	0,6	1,4	7,3	1.980,0	34.878.936,40	
Metrovias	MVIA	2,7	14/07/10	90,9	3,2	31/12/09	1.235.737.000,0	0,0	0,8	0,8	0,1	7,3	35,6	18.110.304,00	
G. Cons. Oeste	OEST	1,6	18/11/10	60,7	1,9	30/06/09	28.551.540,0	19,1	1,3	0,6	0,8	1,5	11,7	3.160,6	125.440.000,00
Patagonia	PATA	26,5	19/11/10	13,2	-1,3	30/06/09	-3.681.000,0	22,3	0,7	2,0	2,0	20	653,0	1.293.768.769,50	
Quickfood	PATY	19,3	19/11/10	13,2	-1,3	31/12/09	3.486.000.000,0	56,7	0,7	0,6	1,7	12,5	16.913,6	412.327.415,50	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatilit. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precló	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	empresal	sector		
Petrak	PERK	0,9	18/11/10	12,8	-7,4	31/12/09	989.000.000,0	49,5	0,3	0,7	11,0	145,1	8.757,4	1.911.869.344,00
YPF	YPFD	165,2	19/11/10	27,1	0,4	31/12/09	-102.601.070,0	31,1	0,4	0,7	1,1	7,3	4.450,4	64.975.273.403,60
Polledo	POLL	12,0	19/11/10	72,8	-6,9	31/12/09	-30.604.510,0	35,3	0,4	0,6	15,0		862.582,6	1.118.812.623,76
Petrol del conosur	PSUR	0,9	19/11/10	-19,0	-6,6			51,4	2,6		12,8		8.569,6	85.313.610,05
Repsol	REP	106,0	19/11/10	-0,9	-1,9	31/12/09	-11.959.880,0	17,4	0,7	0,7	12,0	7,3	1.900,8	131.069.965.508,44
Rigolleau	RIGO	25,8	16/11/10	29,0	7,5	30/11/09	31.498.020,0	50,6					2.319,6	623.633.962,20
Rigolleau	RIGO5	12,4				31/12/09	1.175.971.000,0		0,2		16,6			
Rosenbusch	ROSE	2,1	19/11/10	7,0	-14,1	30/06/09	-33.690.000,0	81,7	0,2	0,4	31,2		77.085,8	63.153.196,44
San Lorenzo	SAL	1,6	19/11/10	-23,9	-12,4	00/01/00	0,0	59,5	0,2	0,6		28,1	6.996,2	49.840.822,20
San Miguel	SAMI	35,4	19/11/10	139,5	-4,3	31/12/09	-27.605.040,0	58,4	0,6	0,6	103,7	11,7	2.807,2	28.479.300,00
Sanlander	STD	47,0	19/11/10	-28,6	1,7	31/12/09	199.351.000,0	36,7	0,7	1,1	8,8	15,4	1.144,2	391.726.023.774,99
Telefónica	TEF	98,0	19/11/10	-11,3	0,0	31/10/09	113.533.910,0	27,4	0,4	0,7	7,5	9,5	1.164,2	448.101.332.548,11

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)		Paridad	Tir	DM
									Cotización	Interes			
En pesos ajustables por CER													
Bocón Prov. 4º	PR12	03-ene-16	03-dic-10	51,28%	254,50	19-nov-10	2,00	0,17	144,12%	0,906	0,06	2,22	
Bocón Cons. 6º	PR13	15-mar-24	15-dic-10	100,00%	120,75	19-nov-10	2,00	0,10	199,63%	0,605	0,08	7,06	
Bogar 2018	NF18	04-feb-18	06-dic-10	70,60%	222,38	19-nov-10	2,00	0,19	172,98%	0,908	0,05	3,57	
Boden 2014	RS14	30-sep-14	31-mar-11	100,00%	158,75	19-nov-10	2,00	0,51	171,56%	0,925	0,06	1,89	
PAR \$	PARP	31-dic-38	31-mar-11	100,00%	70,00	19-nov-10	1,18	4,53	182,92%	0,383	0,07	16,34	
Discount \$	DICP	31-dic-33	31-dic-10	100,00%	176,10	19-nov-10	5,83	6,62	416,99%	0,422	0,08	10,24	
Bocón Cons. 2º	PR11	03-dic-10	03-dic-10	0,25%	261,00	19-nov-10	2,00	0,00	0,65%	1,004	-0,15	0,03	
Bocón Prev. 4º	PRE 09	15-mar-14	15-abr-10	56,80%	180,00	19-nov-10	2,00	0,05	109,02%	0,938	0,06	1,59	
En pesos													
Bonar v \$	AA12	12-jun-12	13-dic-10	100,00%	98,00	19-nov-10	10,50	4,73	104,73%	0,936	0,16	1,21	
Bonar 2013	AA13	04-abr-13	04-ene-11	100,00%	79,61	19-nov-10	15,77	1,92	101,92%	0,781	0,27	1,54	
Bonar 2014	AE 14	30-ene-14	31-ene-11	100,00%	93,75	19-nov-10	13,50	4,22	104,22%	0,900	0,16	2,22	
En dólares													
Bonar VII	AS13	12-sep-13	14-mar-11	100,00%	395,00	19-nov-10	7,00	1,40	101,40%	0,975	0,08	2,36	
Bonar X	AA17	17-abr-17	18-abr-11	100,00%	89,00	19-nov-10	7,00	0,72	100,72%	0,884	0,09	4,70	
Bonar V US\$	AM11	28-mar-11	28-mar-11	100,00%	408,50	19-nov-10	7,00	1,09	101,09%	1,012	0,04	0,33	
Boden 2012	RG12	03-ago-12	03-feb-11	25,00%	373,00	19-nov-10	1,11	0,05	25,05%	0,932	0,07	1,10	
Boden 2013	RA13	30-abr-13	02-may-11	37,50%	368,20	19-nov-10	0,57	0,01	37,51%	0,921	0,06	1,27	
Boden 2015	RO15	03-oct-15	04-abr-11	100,00%	369,80	19-nov-10	7,00	0,99	100,99%	0,917	0,09	3,78	
Par US\$	PARA	31-dic-38	31-mar-11	100,00%	167,01	19-nov-10	2,50	5,38	105,38%	0,448	0,08	13,01	
Par US\$(NY)	PARY	31-dic-38	31-mar-11	100,00%	177,50	19-nov-10	2,50	5,38	105,38%	0,422	0,09	12,69	
Disc. US\$	DICA	31-dic-33	31-dic-10	100,00%	470,00	19-nov-10	5,77	5,57	249,36%	0,472	0,10	8,82	
Disc. US\$(NY)	DICY	31-dic-33	31-dic-10	100,00%	0,00	19-nov-10	5,77	5,57	249,36%	0,022	2,61	0,19	



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

Horario de atención: lunes a viernes de 10:00 a 17:00.

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