



**BOLSA DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

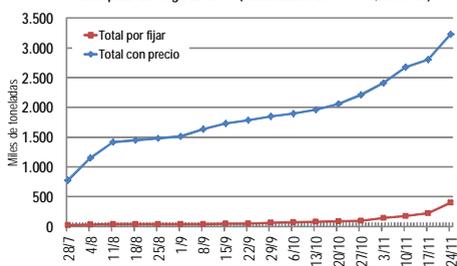


## LA CAMPAÑA NECESITA MAYOR «PREVISIBILIDAD»

A la puerta del ingreso masivo de la cosecha de trigo se vuelve a repetir la película del año pasado.

Hay oferta e interés por vender trigo, pero no ha habido un flujo constante de demanda. Si hay demanda es poca o no compete y se advierte una ..... Pág. 8

Compras de Trigo 2010/11 (Acumulado al 17/11: 3.23 M Tm)

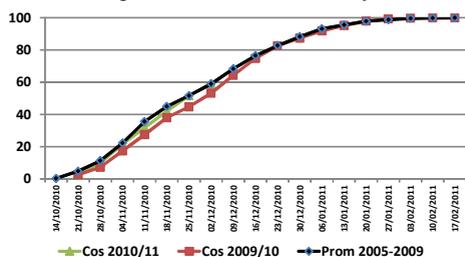


Nota: La curva de compras con precio pendiente de fijación está aplajada sobre la curva de compras con precios en firme.

## EL TRIGO Y EL DÓLAR AYUDARON AL MAÍZ

Revisando el comportamiento mensual, observamos que el cereal disminuyó un 9,4% en noviembre, siendo el primer mes con saldos negativos desde junio, cuando los precios cayeron un 1,7%. Desde comienzos del mes, ..... Pág. 11

Argentina: Evolución siembra de soja



## LA SOJA RETOMÓ LA SENDA ALCISTA

Comparativamente con los cereales, que durante noviembre mostraron caídas de entre 9% y 10%, la soja terminó el mes con pocos cambios, mostrando una leve mejora de 0,56%. Sin embargo, si analizamos los precios se observan.....Pág. 14

**AÑO XXVIII - N° 1487 - 3 DE DICIEMBRE DE 2010**

## PRONÓSTICOS PARA EL PRÓXIMO AÑO

Los pronósticos en economía suelen fracasar con bastante frecuencia y es por ello que hay que ser prudentes al formularlos. Algunos de los países europeos que hoy son noticia por sus problemas financieros y económicos (como España, Irlanda y otros) fueron presentados, ..... Pág. 2

## LA EVOLUCION DEL PRECIO DEL ORO

El stock de oro monetario en el mundo llega a alrededor de 27.000 toneladas, siendo Estados Unidos el principal tenedor con alrededor de 8.000 toneladas. Más allá del oro monetario en poder de los bancos centrales, hay existencia de oro en productos industriales ..... Pág. 4

## EL PRESIDENTE DEL BANCO MUNDIAL Y EL ORO

El Presidente del Banco Mundial, Dr. Robert Zoellick, escribió en el Financial Times del 7 de noviembre un artículo titulado «The G20 must look beyond Bretton Woods II» (El G20 debe mirar más allá de Bretton Woods II), que dio lugar a comentarios, críticas ..... Pág. 6

## BALANCE DEL BCRA AL 23 DE NOVIEMBRE

Según el balance semanal del Banco Central al 23/11/10 las reservas internacionales llegaban a 207.725 millones de pesos. A esta cifra hay que restarle los depósitos en otras monedas en el BCRA (encajes de los depósitos en dólares) por 43.081 millones de pesos, ..... Pág. 7

## MACROS DE USA Y EL BCE FORJARON REBOTE

La recuperación en los precios de las principales plazas bursátiles del mundo se inició de la mano de un nuevo y un poco más optimista sentimiento de mercado: en general el mercado "empezó a creer" durante la semana que el problema de la deuda europea no configura un problema sistémico que podría hundir el sistema financiero europeo, ..... Pág. 32

## ESTADISTICAS

MAGyp: embarques argentinos por destino durante 2010 ene/set ..... Pág. 28

## PRONÓSTICOS PARA EL PRÓXIMO AÑO

Los pronósticos en economía suelen fracasar con bastante frecuencia y es por ello que hay que ser prudentes al formularlos. Algunos de los países europeos que hoy son noticia por sus problemas financieros y económicos (como España, Irlanda y otros) fueron presentados, hasta no hace mucho tiempo, como modelos de crecimiento y desarrollo a imitar.

Si queremos realizar un pronóstico sobre la economía argentina del próximo año, debemos insistir sobre las variables favorables y las desfavorables que nos vienen acompañando en los últimos años y tratar de fundamentar si las mismas seguirán o no actuando. Nuestro país se encuentra, desde hace varios años, inserto en una coyuntura internacional favorable. Cuatro variables juegan a favor:

a) En primer lugar, los buenos precios internacionales de los productos agrícolas, especialmente de la soja, de la cual somos uno de los principales productores y exportadores.

b) En segundo lugar, el mantenimiento por parte de Brasil de un Real sobrevaluado, de 1,71 reales por dólar.

c) En tercer lugar, tasas internacionales de interés muy bajas en relación a diez años atrás.

d) También juega a favor la relativamente baja relación entre la deuda y el Producto Bruto Interno,

de alrededor de 50%.

Otras variables a tener en cuenta, pero en este caso no del contexto internacional sino domésticas, están jugando en contra, como ser las siguientes:

1) Una tasa de inflación elevada que probablemente se incrementará. Se estima, para el próximo año, entre 25 y 30%, y algunos estiman aún más.

2) Después de la crisis del 2001/2002 la economía registraba una gran capacidad de producción ociosa. El buen desempeño de los años siguientes, entre el 2003 y el 2008, y nuevamente en el 2010 ha llevado a ocupar gran parte de esa capacidad. Por lo tanto, ahora nos encontramos con gran parte de esa capacidad de producción ocupada y de aquí en más son necesarias inversiones. Es por esto que esta situación incrementa la presión inflacionaria.

3) Existe la posibilidad de que el evento Niña afecte la producción de la campaña gruesa en este verano, especialmente en maíz y soja.

Veamos ahora estas variables, favorables o desfavorables, más analíticamente.

Con respecto a la mencionada en a), es nuestra impresión que los precios de nuestros granos, que son la base de las exportaciones argentinas, se mantendrán en los niveles actuales. Recordemos que en la campaña 2009/10 la producción total de granos estuvo cercana a los 96 millones de toneladas y las exportaciones las estimamos que llegarían a alrededor de 74 millones. De cumplirse esta meta, en el corriente año las exportaciones de granos,

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

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

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 30/11/10 al 25/12/2010 .....	25
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por tipo de grano .....	26

USDA: oferta y demanda por país de soja (noviembre 2010) .....	27
MAGyP: Embarques por destino de granos, aceites, y subproductos durante 2010 (enero/setiembre) .....	28

### MERCADO DE CAPITALES

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

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.**

subproductos, aceites y biocombustibles llegarían a alrededor de 25.000 millones de dólares.

En la campaña 2010/11 la producción podría estar afectada por las menores precipitaciones ocasionadas por el evento Niña, pero también hay que tener en cuenta que una menor producción en términos físicos, del tercer productor mundial de soja, podría producir un empuje de los precios hacia arriba. Esto nos hace pensar, que el efecto conjunto - menor producción y precios más altos- se podría compensar.

Con respecto a la variable b), tengamos en cuenta que la economía del vecino país de Brasil ha si un sostén importante de la industria de la República Argentina y es por eso que su crecimiento hasta ahora ha jugado a favor. A pesar de que el Real brasileño sigue revaluado, el superávit de balanza comercial de Brasil con respecto a nuestro país se ha incrementado, para el periodo enero-agosto, de 381 millones de dólares el año pasado a 1.753 millones de dólares en igual período de este año, y estimamos que se incrementaría aún mucho más si Brasil deprecia su moneda.

¿Qué posibilidades existen de que Brasil altere el tipo de cambio con respecto al dólar para el año próximo?

Recordemos que el Real nació en 1994 en una relación de R 1 = u\$s 1. Esta política, muy similar a la aplicada en Argentina con el plan de convertibilidad (abril de 1991), se alteró en 1999, cuando el Real se devaluó. En ese momento esta devaluación fue una de las causas más importantes que afectaron la economía de nuestro país. A partir de allí estos son los valores promedios anuales que registró con respecto al dólar estadounidense:

2000	1,83
2001	2,35
2002	2,92
2003	3,08
2004	2,93
2005	2,43
2006	2,18
2007	1,95
2008	1,84
2009	2,00

En los últimos meses del año pasado y en los meses del corriente año registró los siguientes valores:

Octubre	1,74
Noviembre	1,73
Diciembre	1,75
Enero 2010	1,78
Febrero	1,84
Marzo	1,79

Abril	1,76
Mayo	1,82
Junio	1,81
Julio	1,77
Agosto	1,76
Setiembre	1,72
Octubre	1,68

En los últimos días la cotización estuvo 1,69 reales por dólar.

Muchos sectores de la economía industrial y agrícola del vecino país claman por un ajuste en el tipo de cambio, pero hay que tener en cuenta que, en estos momentos, Brasil es un polo de atracción de capitales, reforzado esto por el descubrimiento de importantes cuencas petrolíferas. Algunos estiman que las reservas de crudo de Brasil podrían estar entre 20.000 a 29.000 millones de barriles (como punto de comparación, recordemos que las reservas argentinas están en el orden de los 1.800 millones). Esto llevaría, probablemente, a un aumento de inversiones y a que la relación cambiaria actual se pueda mantener.

Por otra parte, la situación general de Brasil muestra una economía sólida, aunque se presentan algunas grietas. Varios sectores industriales están prácticamente estancados, aunque algunos otros registran un fuerte crecimiento (automóviles, por ej.). El Producto Bruto Interno asciende a alrededor de 2 billones de dólares

La población de Brasil llega a 190 millones de personas con un crecimiento de 12,3% en los últimos diez años.

La población por debajo de la línea de pobreza llegaba el año pasado a 15,5%.

El coeficiente de Corrado Gini que mide el grado de desigualdad en el ingreso de la población llegaba en junio del año pasado a 49,3%, es decir que es un índice elevado que muestra una desigualdad importante, pero hay que hacer notar que ha disminuido con respecto al coeficiente que se manejaba 10 años atrás que era cercano al 58%.

La mano de obra total se estima en alrededor de 95 millones de personas y la tasa de desempleo orilla el 7% aproximadamente.

La tasa de inflación está en alrededor de 5%.

El crecimiento de la economía brasileña ha sido importante en los últimos años. Las exportaciones del año pasado llegaron a casi 159.000 millones de dólares, año en que las exportaciones argentinas, por la crisis internacional, llegaron a 56.000 millones. Este año las exportaciones brasileñas van a llegar a una cifra cercana a los 198.000 millones de dólares. Brasil ha encontrado en China a un cliente importantísimo para el suministro de una serie de

materias primas.

Con respecto al punto c), también estamos en presencia de una variable favorable para la economía argentina. Recordemos que en el año 2000 la tasa libor para depósitos a 6 meses orillaba alrededor de 6,5% en términos anuales, cuando ahora está en algo menos de 0,50%. Unido esto a la variable mencionada en d), que se refiere al bajo grado de endeudamiento de nuestro país con respecto al PBI, Argentina no se encuentra en una posición comprometida.

Recordemos que la baja del grado de endeudamiento de nuestro país, tiene varias causas: en primer lugar, el hecho del default de los compromisos por parte de Argentina a fines de 2001 hizo que los posibles acreedores fueran renuentes a otorgar nuevos créditos. En segundo lugar, la quita en el monto de la deuda producida a raíz de la negociación del año 2005, también fue un motivo para que disminuyera esa deuda. De todas maneras, una disminución de la deuda tiene dos caras. La favorable es la que mencionamos, la otra cara -desfavorable- es que no incrementamos la deuda porque los potenciales acreedores no confían en nosotros.

La tasa de inflación de nuestro país nos ubica, con Venezuela, entre los pocos países del mundo que tienen alta inflación. Y todo hace pensar que para el año próximo dicha tasa ya tiene un piso cercano al 25%. A pesar del fuerte incremento que han tenido los ingresos del sector público en los últimos años, los egresos los han superado y, para colmo, estamos ingresando en un año electoral.

Sobre el balance de la principal institución monetaria, el Banco Central, algunos lo perciben, sin mucho análisis, como muy sólido. Como se puede ver en otro de los artículos de este Semanario, no estamos de acuerdo con esa posición y creemos que las autoridades tendrán que ser muy cuidadosos para no comprometerlo aún más. No se pueden seguir utilizando sus reservas para pagar otros compromisos y menos atribuir a la mencionada institución otras tareas o funciones distintas a la de defender el valor de nuestra moneda.

## LA EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL ORO

El stock de oro monetario en el mundo llega a alrededor de 27.000 toneladas, siendo Estados Unidos el principal tenedor con alrededor de 8.000 toneladas. Más allá del oro monetario en poder de los bancos centrales, hay existencia de oro en productos industriales y artísticos por alrededor de 133.000

toneladas. El total del oro extraído desde la antigüedad se estima en alrededor de 160.000 toneladas, lo que conforma un cubo compacto de alrededor de 20 metros de arista. Se estima que hay reservas sin extraer de alrededor de 50.000 toneladas.

En la gráfica que sigue se puede ver la evolución que ha tenido el precio del metal desde 1960 a la actualidad, es decir en 50 años.

La línea de la cotización que se muestra en la parte interior es la del valor corriente de una onza de metal (valor nominal). La que está más arriba, es la del valor de esa onza ajustado por el índice de precios al consumidor de los Estados Unidos.

Como se puede observar en la línea de más abajo, hasta agosto de 1971 la cotización del metal era del 35 dólares la onza de alrededor de 30 gramos. La cotización era fija salvo en los últimos dos años de la década del '60 cuando existieron rumores de devaluación de la moneda estadounidense y un doble mercado del oro. Eliminada la convertibilidad del dólar con respecto al oro, en la fecha mencionada más arriba (agosto de 1971), el valor del metal comenzó a subir, con fluctuaciones, hasta alcanzar un pico de alrededor de 200 dólares la onza en 1975.

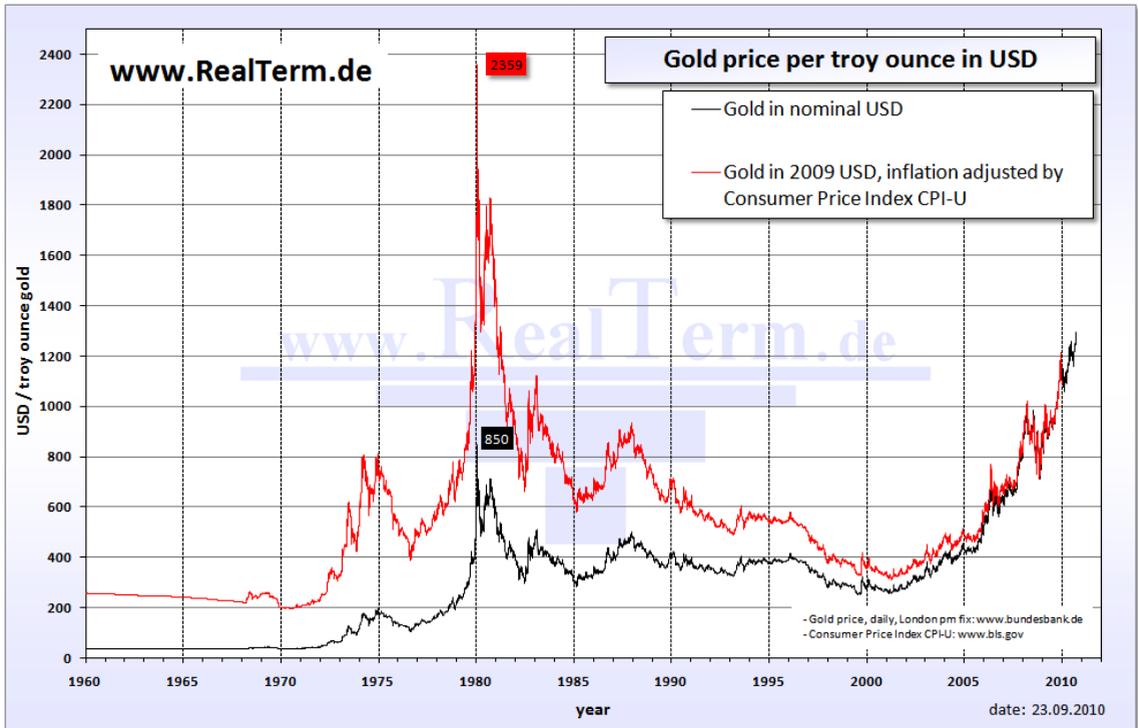
En el período siguiente, y luego de una baja entre 1975 y 1976, nuevamente comenzó una suba que alcanzó su máximo hacia 1980 con 850 dólares la onza (recordemos que para esa fecha, dos importantes países petroleros, Irán e Irak, se encontraban en guerra. Recordemos también que en esos años la tasa de inflación a nivel internacional alcanzaba a alrededor de 15%).

Con fluctuaciones diversas, pero con una tendencia a la baja, en 1985 el valor estaba cerca de los 300 dólares la onza. Desde allí comenzó una suba hasta ubicarse en cerca de los 440 dólares en 1988, estabilizándose luego cerca de los 400 dólares o menos pero siempre con fluctuaciones, para mantener ese valor hasta 1995.

Desde 1997 hasta principios de la nueva centuria, el valor del oro se mantuvo alrededor de los 350 dólares la onza y desde allí registró una formidable suba hasta llegar a los valores actuales por arriba de los 1.300 dólares la onza (no hay duda que hay una fuerte correlación entre el inicio de la burbuja que llevó a la crisis del 2008 y la cotización del metal).

¿Pero que nos muestra la curva de más arriba en la que el precio del oro ha sido ajustado teniendo en cuenta la evolución de los precios al consumidor de los Estados Unidos?

Desde el comienzo, en 1960, el precio del metal



se situaba en alrededor de 260 dólares la onza; valor que fue bajando hasta situarse en 200 dólares en 1970. A partir de 1972 y todavía más de octubre de 1973 con la guerra de Yom Kippur, la línea del oro deflactado tuvo una suba importante llegando a los 800 dólares la onza en 1975. Fue una época de fuertes aumentos en las materias primas, especialmente el petróleo, que de 3 dólares el barril en valores nominales, pasó a 12 dólares en pocos meses.

Luego, la línea del oro deflactado volvió a caer a alrededor de 400 dólares, hacia 1977, y de allí comenzó una suba llegando a 2.359 dólares hacia 1980. Recordemos que en los últimos años de la década del '70, Irán e Irak habían entrado en guerra.

Desde el mencionado valor, y siempre con fuertes oscilaciones, el valor fue disminuyendo hasta situarse en alrededor de 400 dólares la onza hacia el año 2000. Posteriormente, se produjo la fuerte suba, como en los valores nominales, juntándose las dos curvas en los últimos tiempos.

El oro está influenciado, como toda mercadería, por sus propios fundamentals. Por un lado tenemos la oferta y demanda anual, que llamaríamos de flujo y que está en alrededor de 2.000 toneladas, y por el otro, la oferta y demanda de stock, que a

diferencia de otras mercaderías juegan un papel fundamental. Las existencias de oro son alrededor de 80 veces su producción anual, si consideramos el stock total, o 13 veces si consideramos el stock monetario.

Por otra parte, también está influenciado por motivos especulativos, los que también juegan su papel en otras commodities, aunque en el caso de oro estos motivos juegan un papel más impactante.

Y, por último, el oro también está influenciado por el comportamiento de la moneda que lo ha sustituido en el papel de 'moneda internacional' o 'relevante', que es el dólar estadounidense. En este comportamiento, el oro prácticamente está solo y, como se dice en un comentario al artículo del Presidente del Banco Mundial que comentamos (ver aparte), el oro no puede dejarse de lado como reserva en un mundo monetario muy incierto.

Dentro de este entorno, creemos muy oportuno que el ROFEX (Mercado a Término de Rosario) haya introducido en el último mes en sus operaciones diarias un contrato de oro cash settlement, cubriendo una necesidad importante para los ahorristas.

## EL PRESIDENTE DEL BANCO MUNDIAL Y EL ORO

El Presidente del Banco Mundial, Dr. Robert Zoellick, escribió en el *Financial Times* del 7 de noviembre un artículo titulado «**The G20 must look beyond Bretton Woods II**» (El G20 debe mirar más allá de Bretton Woods II), que dio lugar a comentarios, críticas y alguna aclaración de su parte.

En primer lugar, mencionemos que se entiende por Bretton Woods I las reuniones que en 1945 dieron lugar a la creación del Fondo Monetario Internacional y a un sistema donde la moneda estadounidense dólar iba a ser convertible (solamente para los bancos centrales de los otros países) en oro en una relación de 35 dólares la onza. A su vez, los bancos centrales podían tener en sus activos esos billetes de dólar convertibles a oro. Era un sistema de patrón cambio oro o patrón dólar. No era un sistema de patrón oro como el que existió hasta el año 1922. Fijaba los tipos de cambio que podían sufrir alteraciones.

En 1971, el Bretton Woods I llegó a su fin y terminó la convertibilidad del dólar estadounidense en oro. A partir de allí, los tipos de cambio comenzaron a ser fluctuantes. Hacia 1980, los acuerdos de Louvre y de Plaza volvieron a centrar su atención en los tipos de cambio. En ese momento, el Presidente de EE.UU., Ronald Reagan, y su Secretario del Tesoro, James Baker, trataron de coordinar la política cambiaria con una disminución del proteccionismo. De esta manera, se dio impulso al lanzamiento de la Ronda Uruguay que creó la Organización Mundial del Comercio y al libre comercio con acuerdos de EE.UU. con Canadá y México.

Unido a lo anterior, en el Acta de Reforma Fiscal, se amplió la base de ingresos impositivos mientras disminuían las tasas marginales del impuesto a la renta. Todos estos acuerdos se podrían denominar Bretton Woods II y apuntaban a reformas pro-crecimiento, libre comercio y coordinación cambiaria.

Pero han pasado 20 a casi 30 años desde entonces y otros son los problemas que se presentan, aunque algunos subsisten.

El Presidente del Banco Mundial, Zoellick, después de pasar revista al Bretton Woods II, se pregunta, ¿cómo puede verse ese paquete actualmente?

Para ello propone varios puntos.

En primer lugar, algunos de los países más importantes del G20 deberán ponerse de acuerdo sobre reformas estructurales no solo para reequilibrar

la demanda sino también para estimular el crecimiento. «Por ejemplo, el plan de los próximos cinco años de China supone transferir la atención de las industrias exportadoras a nuevos negocios domésticos, y al sector de servicios, proveer más servicios sociales y conducir la financiación del oligopolio de empresas del Estado a empresas que impulsen la productividad y la demanda interna».

«Con un nuevo Congreso, los Estados Unidos tendrá que hacer frente al gasto estructural y la creciente deuda que va a gravar el crecimiento futuro... Los Estados Unidos y China pueden coincidir sobre propuestas concretas, medidas que se refuerzan mutuamente para impulsar el crecimiento. Basado en esto, los dos podrían estar de acuerdo con un camino para la apreciación del renminbi, o un movimiento para ampliar los rangos para los tipos de cambio». Estados Unidos, como contrapartida, podría comprometerse a avanzar en acuerdos para la apertura de los mercados, es decir a resistir las acciones comerciales como respuesta (ojo por ojo).

En segundo lugar, otras economías importantes, empezando con el G7, deben renunciar a la intervención cambiaria, salvo en casos excepcionales acordados con los demás países.

En tercer y cuarto lugar, Zoellick propone que se ayude a las economías emergentes a adaptarse a las asimetrías apoyándose en flexibles tipos de cambio y políticas monetarias independientes, como también a apoyar el crecimiento centrándose en los cuellos de botella de la oferta de países en desarrollo.

Y ahora vayamos al quinto punto de su propuesta, que es el que ha dado lugar a mayores comentarios y críticas:

«El G20 debe complementar este programa de recuperación del crecimiento con un plan para construir un sistema monetario de cooperación que refleje las condiciones económicas emergentes. Es probable que este nuevo sistema necesite de la participación del dólar, el euro, el yen, la libra y un renminbi que se mueva hacia la internacionalización y luego a una cuenta de capital abierta. El sistema también debe considerar el empleo del oro como un punto de referencia internacional de las expectativas del mercado sobre la inflación, deflación y futuros valores de las divisas. Aunque los libros pueden ver el oro como el viejo dinero, los mercados están usándolo como un activo monetario alternativo».

Según Zoellick, el «desarrollo de un sistema monetario para que tenga éxito Bretton Woods II, lanzado en 1971, va a tomar tiempo». También se deben incluir cambios posibles en las reglas del Fondo

Monetario internacional, terminando el artículo con el interrogante de ¿Unidad o a la deriva?

Como hemos dicho más arriba, el quinto punto es el que ha dado lugar a más comentarios. Algunos, equivocadamente, anticiparon que lo que proponía Zoellick era una vuelta al 'patrón oro'. En este Semanario no hemos cometido ese error. Dijimos lo siguiente después de mencionar la idea de conformar una canasta con las principales monedas del mundo:

«No sabemos si algo parecido es lo que propuso el Presidente del Banco Mundial, Robert Zoellick, en un artículo publicado en estos días en el «Financial Times», y que algunos interpretaron como una propuesta de volver al patrón oro. De acuerdo a las noticias difundidas por los distintos medios, lo que Zoellick propone no es una vuelta al patrón oro sino la conformación de una canasta, como en su momento fue el Sistema Monetario Europeo, integrada por las monedas más importantes del mundo y con la participación, también, del oro. En este sentido, creemos que la propuesta es inteligente porque el oro en su espectacular alza de los últimos tiempos refleja lo que la gente piensa de la principal moneda del mundo...Habrà que esperar tener a mano el artículo de Zoellick para interpretar correctamente cual ha sido su propuesta» (Informativo Semanal de la BCR del 12 de noviembre).

Dos o tres días después, el mismo Zoellick salió a desmentir el que hubiese propuesto una vuelta al patrón oro. Hablando en una conferencia coorganizada por el Financial Times, el Banco Mundial y el gobierno de Singapur, manifestó que el precio del oro que esa semana había trepado a los 1.400 dólares la onza, estaba indicando que había que marchar hacia un nuevo sistema monetario internacional en el cual el dólar estadounidense debía ser sólo una de las monedas de reserva con tipos de cambio flexibles. «El oro debe ser visto como un activo monetario alternativo. Esto no es lo mismo como un gold standard. El oro ha devenido un punto de referencia porque los ahorristas de moneda ven debilidad e incerteza en todas las monedas salvo el renminbi, y éste no es libre para el intercambio». El oro es un resguardo (hedge) contra la incertidumbre.

Mr. Zoellick también criticó la postura de aquellos que hablan de una 'guerra de monedas', como por ejemplo lo manifestado por Guido Mantega, el Ministro de Finanzas de Brasil, pero reconoció tensiones en el sistema monetario que pueden afectar el libre comercio e incentivar las políticas proteccionistas.

De todas maneras, la propuesta de Mr. Zoellick,

manifestada fundamentalmente en el quinto punto de su artículo en el «Financial Times», no conforma ya que no queda claro como se podría llevar a la práctica o implementar un sistema como el propuesto por él.

En principio, cuando propone la construcción de un sistema monetario de cooperación con la participación del dólar, el euro, el yen, la libra, un renminbi convertible y el oro como un punto de referencia, desde un punto de vista práctico se exige la conformación de una canasta y habrá que expresar la relación, fija o libre, entre esas distintas monedas. Si los tipos de cambio seguirán siendo fluctuantes, se necesitarán bandas por arriba y por debajo de un determinado nivel, lo que nos hace recordar a las famosas 'serpientes en el túnel' aplicados por los europeos en los ochenta con poco éxito.

Lo que queda claro del artículo de Mr. Zoellick, es que no se debe ver al oro como una cosa del pasado, como afirman algunos libros de texto, sino como un activo monetario alternativo. Concretamente dice: «Although textbooks may view gold as the old money, markets are using gold as an alternative monetary asset today».

## BALANCE DEL BCRA AL 23 DE NOVIEMBRE

Según el balance semanal del Banco Central al 23/11/10 las reservas internacionales llegaban a 207.725 millones de pesos. A esta cifra hay que restarle los depósitos en otras monedas en el BCRA (encajes de los depósitos en dólares) por 43.081 millones de pesos, es decir que tenemos reservas netas por 164.644 millones de pesos. A un tipo de cambio de \$ 3,9742 = u\$s 1, tenemos reservas netas por 41.428 millones de dólares.

Los pasivos monetarios están compuestos de las siguientes cuentas:

a) Base Monetaria por 148.185 millones de pesos.

b) Títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por 83.360 millones de pesos.

En total los pasivos monetarios ascienden a 231.545 millones de pesos, que a un tipo de cambio de \$ 3,9742 = u\$s 1, nos determinan 58.262 millones de dólares.

La diferencia entre las reservas netas y los pasivos monetarios ascienden a -16.834 millones de dólares.

## TRIGO

### La campaña necesita mayor «previsibilidad»

A la puerta del ingreso masivo de la cosecha de trigo se vuelve a repetir la película del año pasado.

Hay oferta e interés por vender trigo, pero no ha habido un flujo constante de demanda. Si hay demanda es poca o no compete y se advierte una importante penalización sobre el precio del trigo de la cosecha que ya largó.

La demanda de exportación debe comprar al valor de mercado y/o en el lugar y/o a alguna lista de productores acordados con el Gobierno Nacional. Sin embargo, los descuentos por fletes pueden ser importantes, y de allí que se vean las penalizaciones antes comentadas.

La molinería tiene la misma obligatoriedad de comprar a valor de mercado, pero también se conocen algunas condiciones en las cuales se descuentan tarifas de flete interesantes.

Pese a este panorama, la oferta se muestra dispuesta a sufrir descuentos en los precios porque le importa vender. Uno, por necesidad financiera, o dos, por necesidad logística (empieza a empujar el girasol en zonas donde el almacenaje es insuficiente para albergar al cereal y a la oleaginosa).

Surgen las noticias de prensa o comunicados más o menos oficiales en las que se mencionan convenios entre el gobierno y las empresas exportadoras para dar respuesta al pedido de los productores de que se agilice la comercialización.

Para ejemplo, tómese el de la semana pasada, cuando se mencionó el acuerdo por autorizaciones para exportar 300.000 Tm de trigo con el requisito de que las em-

presas exportadoras compraran cereal a US\$ 185 por tonelada, pago y entrega en enero, origen Chaco.

Curiosamente, un precio puesto en mercado terminal de ese nivel implica que el Gobierno (partiendo de sus actuales cálculos de

*fobbing*) estaba estimando (¿?) o proyectando (¿?) un FOB embarque Enero de US\$ 249 /Tm.

Aquí hay una manifiesta disociación respecto de lo que pasa en el mercado de exportación. Aunque prácticamente no ha habido negocios, sí hay puntas compradoras y vendedoras, que son la manifiesta voluntad de comprar o vender a determinados valores.

Durante esta semana, los mercados FOB de distintos orígenes se fueron afirmando por las subas en los mercados de futuros estadounidenses, ante la amenaza climática sobre las producciones de Australia y de EE.UU.

Tomando la información de distintas fuentes, se advierte que la punta compradora FOB, por ser el valor más bajo, para el embarque enero estaba en US\$ 283 para el trigo argentino. Las ofertas de compra por el trigo uruguayo, también embarque enero, estaban en US\$ 280, bajando a US\$ 275, y las hechas por mercadería paraguaya en US\$ 273.

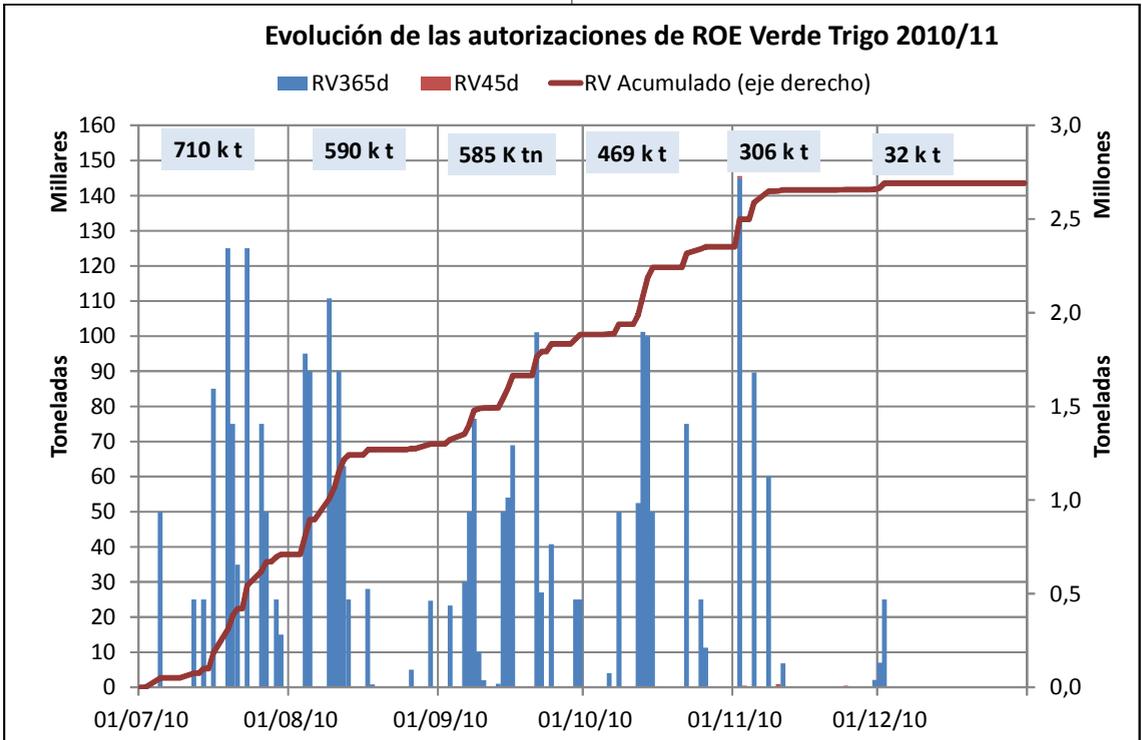
La escasa participación de la exportación de la semana pasada en la plaza rosarina pasó a ser un poco mayor en ésta, pero igualmente, a cuentagotas.

En algún momento hubo interés por hacer negocios a US\$ 170 por *forwards* febrero/marzo, pero con un único demandante y sólo durante un día. Se supo que, en un único día, una empresa exportadora estaba ofreciendo comprar en Buenos Aires, pero poniendo en terminales del Up River, trigo a US\$ 180 con descarga inmediata. Y había rumores de otra empresa comprando cereal a varios dólares menos, sin importar la procedencia del cereal. El 30 de noviembre, el Valor de Mercado MAGyP estuvo en \$ 834, lo cual podía equivaler a US\$ 208 a US\$ 214 por tonelada (según el tipo de cambio tomado

### Precio del trigo de diversos orígenes en puerto de Brasil

	Argentina Ptos Arg	Uruguay Nva Palmira	Paraguay Mingua-Guazú	USA Duro Golfo México	USA Blando Golfo México
<b>FOB Embarque Enero</b>	<b>u\$s 289</b>	<b>u\$s 285</b>	<b>u\$s 280</b>	<b>u\$s 317</b>	<b>u\$s 304</b>
(a) Flete a Brasil Sul-Sudeste	23	22	58	38	38
(b) Seguro (0,3% s/FOB)	1	1	1	1	1
(c) Arancel Importación extra Mercosur (10%)				36	34
(d) Adicional por fletes (25% s/flete)				10	10
Total Gastos	24	23	59	84	83
<b>Precio CIF Brasil (FOB + a+b+c+d)</b>	<b>313</b>	<b>308</b>	<b>339</b>	<b>401</b>	<b>387</b>
(e) Costo Import + Gastos	29	29	13	38	38
<b>Precio CIF puesto en molino SP</b>	<b>342</b>	<b>337</b>	<b>352</b>	<b>439</b>	<b>425</b>
<b>Precio Trigo Brasileño SP</b>	<b>318</b>	<b>318</b>	<b>318</b>	<b>318</b>	<b>318</b>
Margen importación	24	19	34	121	107

Fecha actualización: 02/12/10. Elaborado por DiyEE- Bolsa de Comercio de Rosario sobre la base de información de J.J. Hinrichsen, Agrosud, Reuters, CMA y Safras & Mercado.



como referencia).

La molinería estuvo ausente del recinto local, aunque se conocían algunas ofertas; todos proponiendo el Valor de Mercado de MAGyP y descontando el monto correspondiente en concepto de flete entre el mercado terminal y la localidad del molino. Se advierte, sin embargo, que los montos que se proponen superan los valores referentes de flete que se conocen.

El mercado se desconcierta con las noticias como la antes mencionada de autorizar 300.000 Tm de trigo. ¿Estas 300.000 se agregan o son parte de los 3 millones Tm autorizados?

Si se advierte el avance o la “detención” de los ROE Verde, la conclusión pareciera ser que las 300.000 estaban comprendidas en los 3 millones de RV ya autorizados y que las últimas 300 a 400 mil Tm para completar el cupo de 3 millones no se autorizaban si no se compraba la mercadería en el mercado doméstico en determinada procedencia.

Sobre el cierre de la semana hubo una reunión entre exportadores y el titular de la Secretaría de Comercio Interior, cuyo resultado fue que el área autorizara la liberación de un cupo de exportación de 1 millón de toneladas de trigo.

Por lo tanto, frente a los 2,7 millones Tm de trigo anotado quedan 1,3 millón de toneladas de

cereal por vender al exterior, y autorizar.

Mientras tanto, las compras de trigo nuevo llegaban a 3,23 millones de tonelada al 24/11, tal como puede apreciarse en el gráfico de tapa. Según las compras declaradas ante la ONCCA y que publica el Ministerio de Agricultura, la exportación llevaba comprado 2,65 millones Tm hasta esa fecha y la molinería unas 580.000 Tm.

El precio FOB mínimo oficial quedó estancado en esta semana en US\$ 291 la tonelada, lo que equivale a un FAS teórico de US\$ 209. Justamente, el Ministerio de Agricultura fijó en \$833 el valor de mercado para el viernes.

El precio FOB argentino subió a partir de la evolución alcista de los precios de trigo en varios mercados del mundo debido a las condiciones adversas para la cosecha norteamericana, la canadiense y la australiana.

Igualmente, tanto el FOB argentino como el de los países circundantes tienen la presión de la recolección y no llegan a reflejar totalmente la suba de los FOB de EE.UU., por ejemplo. El trigo duro del Golfo de México estaba en US\$ 317, muy por sobre los precios regionales.

Siendo Brasil un cliente natural hay que ver qué pasa en el país vecino con el cereal.

Con una producción triguera estimada en 5,03

millones Tm por CONAB, el consumo interno estaría en 10,7/10,8 millones de tonelada. Considerando el stock inicial, es factible que se esté ante la necesidad de importar 6 millones de Tm del cereal.

En general, el movimiento en el mercado brasileño por trigo era lento ya que se aguardaba el resultado de las subastas oficiales. El productor esperaba que esta ayuda oficial apuntale el precio doméstico y lo acerque a la paridad de exportación, aunque aquella subvención no esté disponible para todos los estados.

Por el lado de los molinos, necesitan ir descomprimiendo stocks para el mantenimiento de fin de año. Además, excepto por las fiestas de fin de año, el verano es una época con una demanda estacionalmente más débil.

Ante la cercanía de las cosechas de los países vecinos, la paridad de importación y los valores internos brasileños tendrán que ir convergiendo, muy posiblemente con algún ajuste bajista por nuestro lado.

El trigo brasileño en la localidad de San Pablo, en el estado de Parana, estaba cotizando el equivalente a 318 dólares la tonelada (promedio de ofertas de compra y venta). Este valor se encuentra por debajo de la paridad de importación. La diferencia que tiene hoy el grano argentino con el valor doméstico brasileño es bastante grande y en algún momento en el corto plazo los valores regionales tendrán que ajustar con la posibilidad de venta en el mercado brasileño.

Luego de Paraguay y Uruguay, el trigo argentino se ha ido ubicando dentro del grupo de cereal "más barato". Las puntas compradoras por el grano argentino estaba en US\$ 283 y el uruguayo en US\$ 280 / 275. (Los precios de la tabla mencionada son promedios entre punta compradora y vendedora).

Según operadores uruguayos un alto porcentaje del saldo exportable uruguayo ya fue vendido y está saliendo desde Nueva Palmira. Desde Paraguay habría 1 millón de toneladas de trigo disponible para exportación, aunque lamentablemente no se tiene información sobre cuánto estaría comprometido con el exterior.

### **El trigo lideró las mejoras en Chicago**

Aunque el mes de noviembre fue negativo para el trigo, mostrando una disminución de casi el 10%, los tres primeros días de diciembre acumularon una suba de 12,6% y los precios alcanzaron valores superiores a los 270 dólares.

Las fuertes mejoras del cereal estuvieron conducidas por potenciales desajustes en la oferta debido a los problemas climáticos que están afectan-

do a los cultivos en Estados Unidos y en Australia, dos de los principales exportadores. El miércoles, los precios subieron un 7% en Chicago sobre la base de estos fundamentals.

En Australia, la recolección de la cosecha 2010/2011 fue interrumpida por las fuertes lluvias que también son una amenaza para los cultivos maduros. En las regiones del sureste la recolección está demorada en más de un mes aumentando las probabilidades de una reducción en la calidad de los granos. Bajo estos fundamentos, los precios en el mercado australiano subieron más del 20% en la semana, hasta niveles que no se alcanzaban desde hace más de dos años. La cosecha de Australia se estima entre 22 y 24 millones de toneladas, por encima de los 21,7 millones del ciclo 2009/2010, pero la calidad de los granos podría bajar de categoría como consecuencia de las lluvias. Es más, hay rumores de que el 90% de los cultivos que poseen altas proteínas y son destinados a la molinería podrían convertirse en granos de baja calidad, destinados a la alimentación.

Los pronósticos no son alentadores ya que la agencia meteorológica de Australia anticipa más lluvias en los estados de Queensland, New South Wales y Victoria y en partes del sur.

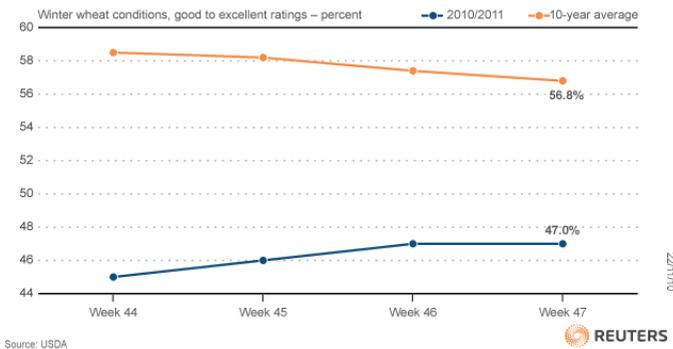
En Estados Unidos, persiste el clima seco en las Planicies y amenaza la salud de los cultivos antes de la llegada del invierno. Los efectos de la sequía se confirmaron en el informe del USDA sobre la evolución de los cultivos, que mostró que un 47% de las plantas se encuentran en estado entre bueno y excelente. Si bien el porcentaje se mantuvo sin cambios desde la semana pasada y además fue contrario a las expectativas que anticipaban una disminución, el rating está muy por debajo del 63% del año pasado. Con este 47%, las condiciones son las más bajas para esta época de los últimos tres años.

Se anticipan lluvias pero para las áreas del este, donde se cultiva trigo colorado blando de invierno. Esta región, que abarca desde el sur del Medio Oeste hasta el Delta del Mississippi, recibió precipitaciones moderadas a fuertes desde el viernes pasado.

En las Planicies, donde crece la mayor parte del cereal duro colorado, se esperan algunas lluvias ligeras para la próxima semana pero luego volvería el clima seco. Las pocas lluvias que se recibieron no han sido suficientes para dar un respiro a los cultivos prematuros que en poco tiempo ingresan en la fase de latencia del invierno. Las áreas más afectadas son las del oeste de Kansas, el este de Colorado y el suroeste de Nebraska. El problema radica en que dada la falta de agua, los cultivos no pueden

## U.S. winter wheat conditions

Wheat ratings unchanged from week ago, topping analyst expectations for 1 to 2 percentage point decline.



desarrollarse lo suficiente como para enfrentar las duras condiciones del invierno.

Estos problemas llevarían a una reducción de la oferta disponible a nivel mundial, que ya viene afectada por la sequía en la región del Mar Negro, que paralizó las exportaciones del cereal desde Rusia junto a las menores producciones de otros países como Canadá y Alemania.

En una estimación preliminar y teniendo en cuenta datos históricos, la agencia SovEcon estimó que la producción total de granos de Rusia en el 2011 oscilaría entre los 75 a 85 millones de toneladas, de los cuales 33 millones de toneladas corresponderían a trigo, por encima de los 28,2 millones obtenidos este año pero por debajo de los 38,95 millones del 2009. Este volumen permitiría abastecer el mercado doméstico pero el saldo exportable dependerá exclusivamente de la capacidad del Cáucaso y se considera que es altamente probable que se extiendan las prohibiciones a las exportaciones.

Volviendo a Estados Unidos, durante la semana los precios encontraron cierto sostén en la demanda. Primero, por las compras de Egipto (principal importador mundial) quien adquirió, por segunda vez consecutiva y exclusiva, 220.000 toneladas del cereal norteamericano. Por otro lado, los datos de exportaciones semanales informados el jueves por el USDA. Si bien la cantidad de compromisos disminuyó desde la semana pasada y también en la comparación mensual, las cifras se encontraron dentro del rango estimado por el mercado. Por el contrario, las exportaciones efectivas crecieron un 12% desde la semana previa. Del saldo exportable de 34 millones estimado por el USDA para todo el ciclo, el total de compromisos (exportaciones acumuladas + ventas pendientes) representa un 68%, por debajo del 69% del año pasado y del 75% del promedio de

las últimas cinco campañas.

El viernes, las preocupaciones por los efectos del clima sobre la oferta mundial junto al debilitamiento del dólar llevaron a que los futuros diciembre subieran un 4,4% diario y finalizaran la semana cotizando a 271,2 dólares, siendo el valor más alto desde el 17 de septiembre pasado. De esta forma, desde el viernes pasado, los precios acumularon subas del 13%.

## MAÍZ

### El trigo y el dólar ayudaron al maíz

Revisando el comportamiento mensual, observamos que el cereal disminuyó un 9,4% en noviembre, siendo el primer mes con saldos negativos desde junio, cuando los precios cayeron un 1,7%. Desde comienzos del mes, los fondos especulativos (o no comercial según la clasificación de CFTC) pasaron de tener un 22,4% de posiciones compradas o "long" a un 19,8%, lo que en cierto modo sustenta la caída, además de otros factores externos y propios que justificaron los menores precios.

Comenzando la semana sin demasiadas variaciones, el martes los precios cayeron un 1,6% presionados por liquidaciones de posiciones de fin de mes ya que fue el primer día de aviso para cerrar los contratos diciembre y las entregas fueron superiores a las estimadas por los operadores. A esto se sumaron los rumores de una menor demanda desde China, después de que un importante experto de la industria (presidente de COFCO Ltd.) señalara que el país asiático importaría sólo una pequeña cantidad de maíz durante el 2011 pero sí aumentaría las compras de soja. Esta noticia presionó a los valores ya que muchos en el mercado esperan que el mayor importador de soja a nivel mundial, compre una mayor cantidad de maíz estadounidense. Este año China adquirió 1,5 millones de toneladas aproximadamente del cereal norteamericano, siendo el volumen más alto en más de una década, debido a que la sequía afectó a su cosecha local. Esto aumentó las expectativas de que el segundo mayor consumidor del mundo necesite seguir comprando ya que su demanda local crece a un ritmo mayor que la producción. Sin embargo, los rendimientos este año en China han sido muy buenos (se estima una producción de 169 millones de toneladas) y no se anticipan crisis de alimentos, a pesar de la cre-

ciente inflación.

También se sumaron influencias externas, aunque las mismas, dirigidas por el dólar, por momentos perjudicaron a los precios y por otros, los beneficiaron. Así el viernes, por ejemplo, la tendencia alcista fue reafirmada por la caída del dólar, ante datos pesimistas sobre el empleo en Estados Unidos.

Lo que ocurre con el clima en Sudamérica es un factor que se está empezando a seguir de cerca, ya que hay pronósticos de lluvias menores al nivel normal para diciembre y enero, épocas que son cruciales para el desarrollo del cultivo. Algunas estimaciones privadas ya están comenzando a revisar a la baja las cifras finales. Además, en Brasil debido a que se demoraron las siembras de soja, disminuiría la segunda producción de maíz, conocida como Safrinha, que se siembra después de que se recolecta la oleaginosa.

Otra cuestión a seguir de cerca es la referida a los subsidios a la producción de etanol y a los impuestos sobre las importaciones en Estados Unidos, ya que la industria está peleando para obtener la extensión de las tarifas y subsidios antes de que expiren el 31 de diciembre. Sin embargo, varios senadores consideran que los mismos deben reducirse o eliminarse como parte de las medidas para reducir el déficit presupuestario del gobierno, mejorar el medio ambiente y disminuir la dependencia sobre petróleo importado. Muchos creen que si se extiende el subsidio actual de 45 centavos por galón por 5 años, aproximadamente u\$s 31 miles de millones se pagarían a las compañías de combustibles.

También los efectos del clima sobre el trigo de Australia podrían perjudicar al maíz ya que, si la calidad disminuye como consecuencia de las condiciones adversas, el trigo no sería apto para la molinería y se lo utilizaría para la alimentación animal, compitiendo con el cereal.

Respecto a la demanda de exportación, los datos fueron neutrales para los precios, ya que según el USDA las ventas externas semanales alcanzaron las 758.100 toneladas, dentro del rango entre 650.000 y 850.000 estimado por el mercado. Atravesando la semana 13 del ciclo comercial, el total de compromisos representa un 46% del saldo exportable estimado por el USDA, superando al 43% del año pasado y casi en línea con el 45% del promedio de los últimos cinco años.

A pesar de ciertos elementos bajistas, las ganancias del trigo (que subió un 13% semanal) y la caída del dólar se combinaron impulsando al maíz que el viernes subió un 3,3% y la posición diciembre cerró a 220 dólares. De esta forma, la primera se-

mana de diciembre fue optimista, con mejoras del 3,8%.

### **El precio local del maíz nuevo no acompañó completamente el alza de Chicago**

No hay negocios para el maíz de la actual campaña y sólo una empresa exportadora estuvo por la entrega y pago en enero, la posición más cercana.

El mercado local de maíz se mostró muy tranquilo durante esta semana. Son las cuatro mismas empresas exportadoras las que se turnan -o están las cuatro juntas- para presentar ofertas de compra para la nueva cosecha. Como sea, igualmente se hizo un mejor volumen de negocios, con un máximo de 7.000 toneladas en algún día.

Las ofertas de compra en la semana oscilaron entre los U\$S 165 y los U\$S 170, pero, muy remisas a convalidar mayores precios, una buena cantidad de negocios se hicieron a U\$S 170. Sobre el final una de las empresas podría haber pagado U\$S 173, por un volumen limitado, y el resto no habría acompañado este valor. La oferta, por su parte, está esperando los U\$S 175, nivel al cual hay algún volumen interesante para salir de las cartillas de los corredores.

No hay más novedades respecto del tema de ROE Verde, excepto lo adelantado en el semanario anterior. Por lo pronto, en los últimos cinco días, se autorizaron 5.278 toneladas en RV, lo que no suma mucho más a los 13,7 millones Tm calculados como ventas externas de maíz 2009/10.

Hasta el 24 de noviembre, había declaradas compras domésticas de maíz viejo por 16,75 millones Tm.

Con respecto a la cosecha nueva, que es lo que está dando algo de vida al mercado, hasta el 24/11 había 3,1 millón de Tm de maíz adquirido. Es un buen nivel de compromiso de la cosecha.

Faltando 13 semanas para el inicio de la cosecha, los *forwards* de maíz representarían el 13/14% de la potencial producción. El año pasado se llevaba comprometido un 6% de la cosecha futura y la media histórica ascendía a 11%.

---

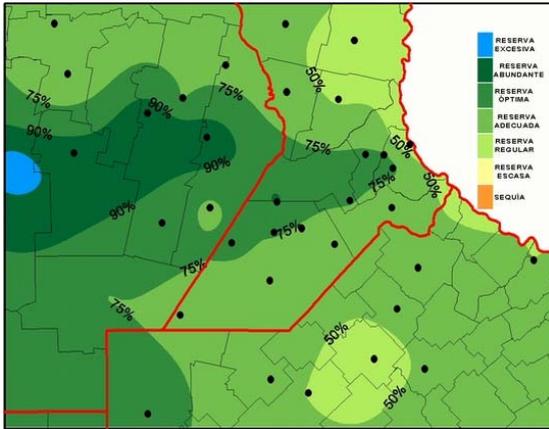
## **SOJA**

### **La soja retomó la senda alcista**

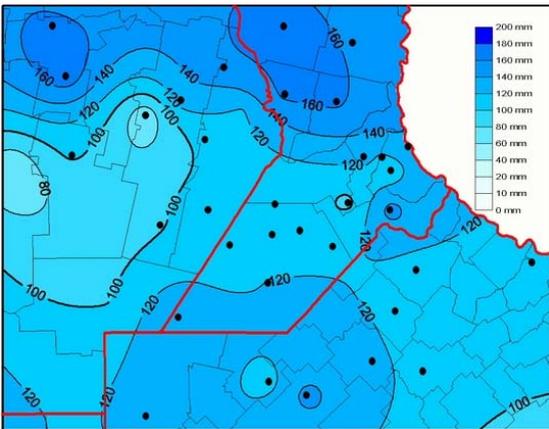
Comparativamente con los cereales, que durante noviembre mostraron caídas de entre 9% y 10%, la soja terminó el mes con pocos cambios, mostrando una leve mejora de 0,56%. Sin embargo, si anali-

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

### MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA MAÍZ Porcentaje de agua útil al 02/12/10



**DIAGNOSTICO:** Durante el período comprendido entre el jueves 25 de noviembre y el miércoles 1 de diciembre las precipitaciones presentaron un esquema muy dispar en la zona GEA, con un núcleo de lluvias importantes sobre el centro-este de la región mientras que sobre la franja sudeste fueron casi nulas. Los principales acumulados se observaron en la localidad de Idiábal sobre el Este de la provincia de Córdoba, donde se registraron 58,8mm y en Bengolea, donde el acumulado semanal alcanzó los 54,4mm. El resto de la región mantuvo lluvias entre 10 y 30mm, incluso con algunas zonas en las cuales no se registraron precipitaciones, como el caso del norte de la provincia de Buenos Aires, específicamente la localidad de Chacabuco, donde el registro a lo largo de la semana fue de 0,4mm. En cuanto a los valores de temperatura, al igual que la semana pasada, las marcas máximas a lo largo del período fueron muy altas, superando los 33°C en prácticamente toda la región con picos por encima de los 37°C. El valor más extremo se registró en Idiábal, donde la marca térmica alcanzó los 39,1°C. En tanto, los



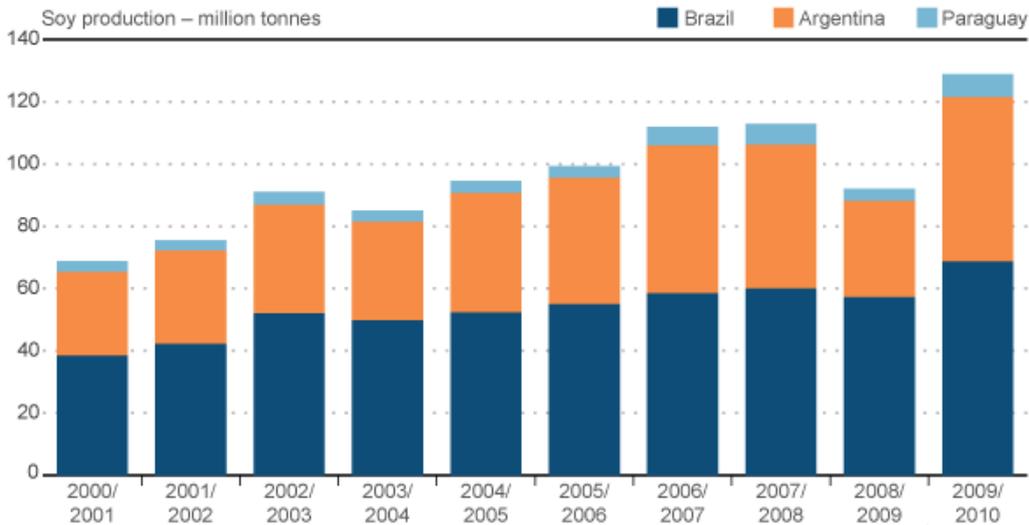
### MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS PARA MAÍZ En los próximos 15 días

valores mínimos de la semana se mantuvieron dentro de los parámetros normales para la época del año, con registros en torno a los 12°C en toda la región GEA. El esquema de precipitaciones registradas en la última semana, en conjunto con las altas temperaturas del mismo período que permitieron nuevamente una importante evapotranspiración, dan como resultado un balance dispar en la región GEA. Por un lado, las reservas hídricas mejoraron levemente sobre la provincia de Córdoba, presentando reservas adecuadas en casi toda la provincia. En contrapartida, el balance fue negativo sobre el norte de la provincia de Buenos Aires, presentando un leve deterioro de las condiciones hídricas respecto al último período. En la mayor parte de GEA, los lotes de maíz se estaban desarrollando sin inconvenientes significativos desde el punto de vista meteorológico debido a las lluvias recibidas a lo largo de la última semana, pero comenzará a presentarse estrés hídrico en vastas zonas del norte de la provincia de Buenos Aires, donde las precipitaciones no fueron significativas, estas condiciones provocarán una desmejora significativa en cuanto a la evolución del cultivo sobre esa zona. Para revertir esta situación y mantener una buena humedad edáfica en toda la región GEA, deberían registrarse precipitaciones con acumulados entre 50 y 80mm en los próximos 15 días, teniendo en cuenta que estamos por ingresar a la etapa crítica de este cultivo.

**ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 2 y el miércoles 8 de diciembre comenzará con condiciones inestables en toda la región GEA. El avance de un sistema frontal frío sobre la franja central del país provocará el desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad. Si bien los acumulados previstos serán débiles o moderados, no se descarta que de manera puntual, algunas de estas precipitaciones presenten características fuertes, con montos de lluvia algo más significativos. El sistema frontal frío, avanzará velozmente hacia el norte, presentando un rápido cambio de las condiciones de tiempo sobre la zona GEA, con un moderado descenso de los registros térmicos, disminución de la cobertura nubosa y rotación del viento al sector Sur, lo que traerá aparejado un secamiento de las capas bajas de la atmósfera. Sobre la región central del país, a partir del viernes y sábado se prevé el ingreso y permanencia de un centro de alta presión a lo largo de gran parte de la semana. La presencia de este sistema de alta presión, inhibe el desarrollo de precipitaciones e incluso la nubosidad será poco significativa durante el fin de semana y comienzos de la próxima. Hacia los últimos días del período se prevé que el anticiclón comience a retirarse hacia el este-noreste, por lo que favorecerá que la circulación del viento rote hacia el sector Norte, permitiendo de esta manera, un nuevo aporte de humedad a las capas bajas de la atmósfera que sumado a la intensa radiación solar de esta época del año, que permite un rápido aumento de los registros térmicos, ayudará a que continúen aumentando las temperaturas, que ya durante el fin de semana serán nuevamente altas. En cuanto a la circulación de la atmósfera en las capas bajas, se prevé que el viento se mantenga del sector Sur, con moderada intensidad, hasta el viernes, momento en el cual se espera que, con la entrada del centro de alta presión, los mismos sean leves y de direcciones variables, que se irán estableciendo del sector Norte a medida que avance la semana. En cuanto a la humedad en las capas bajas de la atmósfera sobre la región GEA, se podrá observar una disminución significativa luego de las precipitaciones previstas para el jueves, esto se debe a que sobre la región ingresará una masa de aire con características más secas que las actuales. Pero rápidamente, se prevé una importante recuperación de la humedad a partir del fin de semana provocando nuevamente condiciones inestables hacia el final del período. .  
<http://www.bcr.com.ar/gea>

# South America soy production

Global grains markets are watching South American crop weather closely.



Sources: CONAB, Argentina agricultural ministry, CAPECO



Reuters graphic/Stephen Culp

zamos los precios se observan fuertes oscilaciones, con valores que superaron los 490 dólares para luego caer hasta los 441 dólares en menos de una semana. El precio promedio mensual, teniendo en cuenta la posición enero, fue de 461,63 dólares, por encima del promedio de octubre de 431,17 dólares. Si no atenemos al comportamiento de esta semana, vemos que el saldo fue positivo, con subas del 4,9% aproximadamente.

Uno de los factores que sostiene a la soja es el clima en Sudamérica, ya que allí los productores están preocupados por la sequía. En los últimos días se recibieron lluvias en Argentina y en Brasil que permitieron avanzar con las siembras que, en algunas regiones, habían sido paralizadas debido a la falta de humedad en los suelos.

En Brasil, el estado de Mato Grosso que es el mayor productor, recibirá lluvias que serían favorables para la germinación de las nuevas plantas. Asimismo, la agencia meteorológica Somar señaló que la mayor parte de los estados del sur recibirían lluvias durante el fin de semana, lo cual sería favorable para los cultivos recién sembrados. Hasta el viernes pasado se había sembrado el 85% del área estimada, superando al 82% implantado el año pasado. Esta es la primera vez desde que comenzó la temporada que las siembras superan el ritmo del

año previo, cuando las lluvias casi ideales permitieron alcanzar un récord de más de 68 millones de toneladas. Asimismo, el avance supera al 83% promedio de las últimas cinco campañas.

En Argentina, se recibieron lluvias durante el fin de semana pasado que permitieron progresar con las actividades pero el clima seco regresaría en los próximos días y el nivel de humedad disminuiría nuevamente con el tiempo. Según se anticipa, las lluvias estarán por debajo de los niveles normales durante diciembre y enero, lo que afectaría en primer lugar al maíz, que atraviesa su fase crítica en esa época. Sin embargo, los efectos podrían extenderse incluso hasta marzo y ahí entra en juego la soja, cuya fase crítica ocurre desde febrero aproximadamente.

Algunas estimaciones ya comienzan a descontar los efectos de La Niña, que según los analistas, se observarían más en las cifras de producción final que en las siembras. En este sentido, según un relevamiento realizado por Reuters, las estimaciones para Brasil oscilan entre los 67 millones anticipados por analistas norteamericanos y los 69,8 millones proyectados por AgRural. Para Argentina, la menor estimación es la de nuestra Institución que la fijó en 49,5 millones frente a los 52 millones proyectados por varias entidades, como el USDA, Oil

World y el Ministerio de Agricultura de Argentina.

Además del clima, la soja sigue encontrando sostén en la firme demanda. Por un lado, exportadores privados informaron la venta de 165.000 toneladas hacia destinos desconocidos. Por el otro, las cifras de exportaciones semanales confirmaron la firmeza, con un total de intenciones para el ciclo actual que creció un 99% desde el informe anterior y un 32% en la comparación contra el promedio mensual. Principal destino: China. Con estos nuevos datos, el total de compromisos (exportaciones acumuladas + ventas pendientes) representa un 77% del saldo exportable estimado por el USDA, por encima del 70% del año pasado y del 56% correspondiente al promedio de las últimas 5 campañas.

China sigue siendo un factor de sostén al mantenerse como principal demandante de la soja. Actualmente, cuenta con más del 60% de las exportaciones totales. Los analistas estiman que el ritmo de las importaciones seguirá creciendo en los próximos años. De las cifras semanales, China adquirió 1,48 millones de toneladas, siendo la mayor compra en casi cuatro meses.

En nuestro artículo anterior comentamos las intenciones del gobierno de China de controlar los precios vía ventas de soja de sus reservas estatales, a través de una subasta a realizarse el viernes 03. Llegada la fecha de realización, ninguna compañía ingresó ofertas por las 295.800 toneladas que dispuso el gobierno. Según los operadores, los valores fueron demasiado altos como para atraer a los compradores, lo que demuestra que el gobierno no tendría intenciones de disminuir los precios, ya que afectaría a los productores.

El viernes, a los factores anteriores se sumó el trigo, que contagié sus fuertes subas al resto de los productos y también el dólar, que se debilitó ante datos pesimistas sobre empleo en Estados Unidos. Todo esto llevó al futuro enero a cerrar con mejoras de 1,6% hasta los 477,8 dólares la tonelada, siendo el valor más alto de los últimos veinte días.

**Buen comienzo mensual para la soja local**

Durante noviembre los precios locales de la soja ofrecieron un 3,9%, desde los \$1.250 que se ofrecieron a principios de mes, hasta los \$1.300 que se informaron el martes 30 en el recinto. La variación mensual fue bastante superior a la de Chicago, que creció sólo un 0,6%, aunque en ambos mercados las oscilaciones de los precios fueron importantes. En la plaza rosarina, dentro del rango antes mencionado, los precios alcanzaron el máximo de \$1.360 para luego caer al mínimo mensual de \$1.230, para nuevamente recuperarse hasta los niveles actuales. Hoy,

el precio que se ofrece en el recinto llega hasta los \$1.340, pero con negocios por fuera en valores aún superiores. Las razones del firme aumento residen en primer lugar en factores locales: la necesidad por la mercadería que tienen los compradores locales, ante una oferta que es cada vez menor y la reticencia de los productores a realizar negocios hasta no conseguir mejores precios y, en segundo lugar, en el comportamiento alcista del mercado externo de referencia, que se traslada a los precios locales.

Analizando la semana, la suba en el precio disponible fue de 6,35%, desde los \$1.260 que se ofrecieron en el recinto el viernes pasado hasta los \$1.340 que se negociaron este último. Los valores locales tuvieron una mejor performance semanal que los externos, que sólo subieron un 4,9%.

El lunes, las fábricas ofrecieron \$1.290 por la soja con descarga, mostrando subas de \$30 desde el viernes pasado y desligándose de las bajas de Chicago. Según los vendedores, los negocios se hicieron por precios de hasta \$1.310 de acuerdo al volumen de la operación.

Las ofertas siguieron mejorando el martes y las fábricas ofrecieron abiertamente en el recinto \$1.320, con negocios por fuera del recinto que llegaron hasta los \$1.330. Nuevamente el jueves, los valores locales hicieron caso omiso de las caídas externas y los compradores ofrecieron los mismos \$1.320, aunque fueron mayores los precios informados por los vendedores, en el rango de \$1.320 y \$1.340.

Ya llegado el final de la semana y en sintonía con las subas generalizadas del mercado externo, los precios alcanzaron los \$1.340 en el recinto pero con niveles superiores, entre \$1.350 y \$1.370 de acuerdo a lo dado a conocer por los vendedores.

Siguen siendo habitué las operaciones bajo la condición "venta con precio CAC del día siguiente", aunque durante esta semana se achicó la diferencia entre los precios relevados en el recinto y los fijados para la pizarra por la Cámara, lo que puede verse en el cuadro adjunto:

**SOJA. Indicadores comerciales al 24/11**

Ciclo comercial	2009/10	2008/09	Prom-5
Producción	54,6	30,9	40,9
Total compras internas	50,0	30,2	38,4
A precio firme	46,7	29,0	35,3
Precio por fijar	3,4	1,2	3,1

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

Fecha	Disponible	CAC	Diferencia
12/11/2010	1.270	1.300	30
15/11/2010	1.300	1.327	27
16/11/2010	1.230	S/C	
17/11/2010	1.230	1.259	29
18/11/2010	1.250	1.280	30
19/11/2010	1.230	1.280	50
23/11/2010	1.260	1.292	32
24/11/2010	1.280	1.307	27
25/11/2010	1.280	1.309	29
26/11/2010	1.260	1.307	47
29/11/2010	1.290	1.302	12
30/11/2010	1.300	1.303	3
01/12/2010	1.320	1.321	1
02/12/2010	1.320	1.325	5

De los 54,6 millones estimados para la cosecha 2009/2010 se han comprado 50 millones de toneladas aproximadamente, según se desprende de los datos sobre compras del sector exportador del Ministerio de Agricultura más algunas estimaciones propias sobre el sector industrial. De acuerdo a estas cifras, quedarían en manos de los productores más de 4 millones tn sin vender, como puede apreciarse en el cuadro de la página anterior.

Los precios por la soja nueva mostraron fuertes mejoras, desde el viernes pasado subieron un 6,7% y en términos absolutos crecieron u\$s 20 en el mismo período, alcanzando los u\$s 320, precio que se mantuvo hasta el viernes. A estos valores, se relevó una mayor cantidad de operaciones.

En relación a esta soja nueva, las compras hasta el momento superan los 10 millones de toneladas, es decir, un 19,5% del total proyectado en 52 millones, compras que están adelantadas al hacer la comparación anual y también contra el promedio de las últimas cinco campañas, como puede observarse en el cuadro adjunto.

Respecto al estado de los cultivos, durante el fin de semana se recibieron lluvias en numerosas áreas productoras lo que permitió avanzar con las siembras. Hasta el momento, las actividades cubrieron el 59% del área estimada, avanzando un 7% desde la semana pasada. De acuerdo a las estimaciones de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, de las 18,7 millones de hectáreas estimadas, 15,5 millones serían sembrados con soja de primera, que generalmente obtiene mejores rindes que la de segunda. En conjunto el avance supera al 52% del año pasado para esta época. La provincia de Santa Fe es la única que muestra retrasos en relación a la campaña previa: 58% contra 76%.

Sin embargo, siguen los temores por los efectos

## Indicadores Comerciales al 24/11

	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	52,0	44,2	54,6
Compras totales	10,1	6,8	8,9
	19,5%	15,5%	16,3%
Compras A fijar	3,1	3,0	4,5
	6,0%	6,9%	8,3%
Compras en Firme	7,0	3,8	4,4
	13,4%	8,6%	8,0%

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

de la Niña, temores que son mayores para el maíz ya que se anticipan lluvias menores a las normales durante diciembre y enero, que es el período en el cual el cereal ingresa en su fase crítica de desarrollo. Sin embargo, los efectos podrían extenderse incluso hasta marzo y ahí entra en juego la soja, cuya etapa crítica ocurre desde febrero aproximadamente. Además, el recupero en los niveles de humedad es temporal, ya que los pronósticos anticipan que retomarían las condiciones secas a partir del fin de semana.

Según la revista Oil World, los niveles de humedad de los suelos están mejor que los del ciclo 2008/2009, cuando la producción fue fuertemente afectada por la sequía. Si bien la situación aún no es alarmante, debe ser seguida de cerca ya que, como mencionamos, se esperan menores precipitaciones y de materializarse las expectativas se podrían traducir en menores rendimientos.

Comparativamente con Argentina, en Brasil las siembras alcanzaron el 85% del área estimada y los productores vendieron un 32% de la cosecha 2010/2011, por encima del 20% que se había vendido el año pasado para esta época y del 26% vendido en promedio en los últimos cinco años. Las condiciones climáticas de nuestro vecino son en general más favorables para los cultivos y se han recibido y se recibirán lluvias propicias para el desarrollo.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	26/11/10	29/11/10	30/11/10	01/12/10	02/12/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro							700,47	
Maíz duro							550,93	
Girasol	1.310,00	1.310,00	1.325,00	1.335,00	1.335,00	1.323,00		
Soja	1.307,00	1.302,00	1.302,50	1.321,00	1.325,00	1.311,50	1.138,41	15,2%
Mijo								
Sorgo	550,00	540,00	530,00	535,00		538,75	458,17	17,6%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro							579,79	
Girasol	1.300,00	1.300,00	1.315,00	1.325,00	1.325,00	1.313,00	1.005,17	30,6%
Soja	1.160,00	1.190,00	1.200,00	1.220,00	1.220,00	1.198,00	1.106,36	8,3%
Sorgo								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro							693,95	
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol							981,93	
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.305,00	1.305,00	1.320,00	1.330,00	1.330,00	1.318,00	1.008,77	30,7%
Soja							1.096,52	

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	29/11/10	30/11/10	01/12/10	02/12/10	03/12/10	26/11/10	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	890,0	890,0	910,0	910,0	910,0	890,0	2,25%
"000"	720,0	720,0	715,0	715,0	715,0	720,0	-0,69%
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	400,0	400,0	400,0	410,0	410,0	400,0	2,50%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	3.700,0	3.700,0	3.880,0	3.880,0	3.880,0	3.700,0	4,86%
Girasol refinado	4.350,0	4.350,0	4.320,0	4.320,0	4.320,0	4.350,0	-0,69%
Lino							
Soja refinado	3.600,0	3.600,0	3.560,0	3.560,0	3.560,0	3.600,0	-1,11%
Soja crudo	3.100,0	3.100,0	3.160,0	3.160,0	3.160,0	3.100,0	1,94%
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	660,0	660,0	720,0	720,0	720,0	660,0	9,09%
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	29/11/10	30/11/10	01/12/10	02/12/10	03/12/10	Var. %	26/11/10
<b>Trigo</b>										
Exp/GL	Ene'11	Cdo.	Proc. Chaco	u\$s						185,00
Exp/GL-Tmb	Feb/Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s	170,00					
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E							620,00
Exp/Tmb	Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	155,00	160,00	160,00		
Exp/Ric	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s	165,00		170,00	165,00		
Exp/SM	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s	165,00	160,00	168,00		3,0%	165,00
Exp/SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$s			170,00	168,00		170,00
Exp/SM	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$s	165,00			170,00	170,00	3,0%
Exp/AS	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$s				170,00	170,00	
Exp/SM	May/Jun'11	Cdo.	Grado 2	u\$s	165,00	167,00	170,00			165,00
Exp/AS	May/Jun'11	Cdo.	Grado 2	u\$s	165,00	167,00	170,00			165,00
Exp/SM	Jul'11	Cdo.	M/E	u\$s	165,00			170,00	170,00	3,0%
Exp/AS	Jul'11	Cdo.	M/E	u\$s				170,00	170,00	
<b>Sorgo</b>										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		540,00					
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E			530,00	535,00			550,00
Exp/GL	Ene'11	Cdo.	M/E			540,00	550,00			
Exp/SL	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s	135,00	135,00	140,00	140,00		140,00
Exp/PA	Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s			140,00	140,00		140,00
Exp/SM	May/Jul'11	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	135,00	140,00	140,00	140,00	7,7%
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1290,00	1300,00	1320,00	1320,00	1340,00	6,3%
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1290,00	1300,00	1320,00	1320,00	1340,00	6,3%
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1290,00	1300,00	1320,00	1320,00	1340,00	6,3%
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1290,00	1300,00	1320,00	1320,00	1340,00	6,3%
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		1290,00	1300,00	1320,00	1320,00	1340,00	6,3%
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1290,00	1300,00	1320,00	1320,00	1340,00	6,3%
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E							1260,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E				1320,00	1320,00	1340,00	
Fca/SL	Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s						305,00
Fca/SL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s						305,00
Fca/SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	305,00	305,00				305,00
Fca/PA	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	305,00	305,00				305,00
Fca/GL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	305,00	305,00				305,00
Fca/Tmb	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	305,00	305,00	320,00	320,00	320,00	4,9%
Fca/Ric	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	305,00	305,00			320,00	4,9%
Exp/SM-AS	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	305,00	307,00		320,00	320,00	4,9%
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1310,00	1325,00	1335,00	1335,00	1350,00	3,1%
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1310,00	1325,00	1335,00	1335,00	1350,00	3,1%
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		1300,00					1300,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		1310,00	1325,00	1335,00	1335,00	1350,00	3,1%
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flu/Cnflt		1310,00	1325,00	1335,00	1335,00	1350,00	3,1%
Fca/Rosario	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s	335,00	335,00	335,00	335,00	340,00	1,5%
Fca/SJ	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s		335,00	335,00	335,00	340,00	
Fca/T.Lauquen	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s	325,00	325,00	325,00	325,00	330,00	1,5%

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flu/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 dolares 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	29/11/10	30/11/10	01/12/10	02/12/10	03/12/10	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DICP122010		10	186,000	185,500	189,000	190,000	188,500	0,27%
DLR112010	472.011		3,983	3,984				
DLR122010	1.012.204	387.018	4,003	4,002	3,995	3,993	3,991	-0,42%
DLR012011	655.927	185.061	4,033	4,033	4,016	4,015	4,016	-0,59%
DLR022011	206.341	271.501	4,067	4,063	4,043	4,042	4,043	-0,71%
DLR032011	189.603	195.060	4,101	4,097	4,073	4,072	4,072	-0,90%
DLR042011	59.709	79.859	4,136	4,130	4,105	4,102	4,102	-1,01%
DLR052011	101.268	119.352	4,172	4,165	4,137	4,134	4,135	-1,05%
DLR062011	63.000	59.151	4,206	4,198	4,170	4,166	4,164	-1,16%
DLR072011	21.500	38.130	4,240	4,232	4,203	4,200	4,198	-1,11%
DLR082011	23.900	16.110	4,275	4,267	4,237	4,237	4,231	-1,03%
DLR092011	2.000	1.130	4,310	4,302	4,270	4,270	4,264	-1,07%
DLR102011	1.100	39.740	4,345	4,337	4,305	4,305	4,300	-1,15%
DLR112011	10.000	12.150	4,380	4,372	4,340	4,340	4,336	-1,12%
DLR122011	9.450	13.555	4,415	4,405	4,375	4,380	4,373	-1,06%
DLR012012	5.200	13.230	4,450	4,440	4,410	4,415	4,408	-1,05%
ECU122010	800	1.200	5,250	5,215	5,221	5,280	5,320	0,04%
ECU032011	1.300	300	5,390	5,355	5,335	5,390	5,435	-0,28%
ECU062011	400		5,525	5,495	5,475	5,520	5,570	-0,36%
RFX000000	80	665	3,984	3,987	3,983	3,979	3,977	-0,07%
RG12122010		10	93,800	94,000	94,000	94,000	94,000	0,21%
ORO122010	526	1.470	1.365,00	1.387,00	1.390,00	1.390,00	1.406,00	3,27%
ORO062011	1.675	5.368	1.369,00	1.391,00	1.395,00	1.394,00	1.410,00	3,23%
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
ISR052011	1.666	3999	308,90	309,50		316,30	320,50	3,92%
ISR072011	496	3014	311,80	312,40	319,90	319,30	323,30	3,92%
ISR092011		60	314,10	314,70	322,70	322,10	326,10	4,05%
ISR112011		60	317,70	318,30	325,80	325,00	329,00	3,72%
MAI000000		16	161,50	160,00	162,00	161,00	161,00	-0,31%
MAI122010	12	12	163,00	161,00	162,00	161,00	161,00	-1,23%
MAI032011		10	164,00	162,00	163,00	162,00	162,00	-1,22%
MAI042011	19	385	167,00	168,00	171,00	169,50	172,00	2,38%
MAI072011			169,00	170,00	172,00	170,50	173,00	2,37%
SOF122010	226	17	328,80	329,10	335,50	335,00	339,00	3,35%
SOF012011	163	445	332,00	332,00	337,50	339,00	344,00	2,38%
SOF042011	23	1167	310,50	312,00	319,40	318,50	322,50	3,86%
SOF052011	173	543	310,50	312,00	319,40	318,50	322,50	3,86%
SOJ000000		540	328,80	329,10	335,50	335,00	339,00	3,35%
SOJ052011	695	1577	311,70	312,60	320,00	319,30	324,00	4,11%
SOJ072011	12	51	314,20	315,50	323,10	323,00	327,00	4,24%
TRI000000		14				158,00	159,50	
TRI122010	8		157,00	155,00	158,00	158,00	159,50	0,95%
TRI012011	96	334	158,00	156,00	159,00	158,50	160,00	0,63%
<b>TOTAL</b>	<b>2.841.467</b>	<b>1.451.905</b>						

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	29/11/10	30/11/10	01/12/10	02/12/10	03/12/10
<b>PUT</b>									
ISR052011	204	put		100					
ISR052011	208	put	160	128		0,300	0,400		
ISR052011	212	put	80	80		0,400			
ISR052011	216	put	80	80		0,500			
ISR052011	220	put	80	80		0,600			
ISR052011	224	put	1	48	40,000				
ISR052011	256	put	5	101	8,000				
ISR052011	260	put	5	45	8,000				
ISR052011	264	put	134	68	8,000	6,000		4,200	
ISR052011	268	put	12	386		7,000		4,500	
ISR052011	272	put	8	52				5,200	
ISR052011	276	put	32	8				7,000	

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	29/11/10	30/11/10	01/12/10	02/12/10	03/12/10
<b>PUT</b>									
ISR052011	280	put	84	98			8,500	8,000	
SOF042011	288	put	100	222			7,000		
SOF042011	292	put	5	5					6,300
SOF042011	296	put	4						8,000
SOF042011	300	put	1						9,300
<b>CALL</b>									
ISR052011	328	call	18	30		14,600			
ISR052011	360	call	37	150	4,000	6,500		8,000	
ISR052011	364	call	22	60	4,000	6,000	7,100	7,800	
ISR052011	368	call	40	32		5,400	6,500		
ISR052011	376	call	6	52		4,500	5,200		
ISR052011	380	call	12	48			4,800		
SOF042011	304	call	1	22					27,000
SOF042011	328	call	3			9,700			
SOF042011	332	call	6	3		9,700	12,000		
SOF042011	336	call	6	3		9,700	10,700		
SOF042011	344	call	3	8					10,500
SOF042011	348	call	14						9,000

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

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	29/11/10			30/11/10			01/12/10			02/12/10			03/12/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR112010	3,983	3,980	3,983	3,983	3,981	3,983	4,002	3,993	3,995	3,995	3,990	3,993	3,993	3,990	3,990	-0,42%
DLR122010	4,009	4,002	4,004	4,006	4,000	4,002	4,035	4,015	4,015	4,018	4,012	4,015	4,020	4,016	4,016	-0,59%
DLR012011	4,039	4,033	4,034	4,037	4,030	4,033	4,035	4,015	4,015	4,018	4,012	4,015	4,020	4,016	4,016	-0,71%
DLR022011	4,072	4,066	4,067	4,070	4,063	4,063	4,069	4,041	4,043	4,047	4,046	4,047	4,044	4,043	4,043	-0,90%
DLR032011	4,104	4,098	4,104	4,103	4,096	4,096	4,103	4,070	4,072	4,080	4,070	4,070	4,072	4,070	4,072	-0,94%
DLR042011	4,136	4,136	4,136	4,132	4,126	4,126	4,107	4,102	4,105	4,105	4,105	4,105	4,105	4,105	4,105	-1,05%
DLR052011	4,174	4,170	4,174	4,172	4,165	4,165	4,145	4,132	4,145	4,140	4,133	4,137	4,135	4,130	4,135	-1,16%
DLR062011	4,208	4,206	4,206	4,210	4,198	4,198	4,196	4,165	4,170	4,170	4,166	4,166	4,164	4,155	4,164	-1,29%
DLR072011	4,250	4,230	4,240							4,205	4,200	4,200				
DLR082011	4,285	4,273	4,275	4,275	4,272	4,272	4,231	4,230	4,230	4,237	4,237	4,237	4,225	4,220	4,220	-1,50%
DLR092011				4,345	4,345	4,345							4,264	4,250	4,264	
DLR102011													4,336	4,336	4,336	
DLR112011																
DLR122011				4,405	4,405	4,405	4,380	4,370	4,370	4,398	4,380	4,380				
DLR012012				4,450	4,450	4,450							4,437	4,437	4,437	
ECU122010							5,221	5,221	5,221	5,280	5,280	5,280				
ECU032011	5,390	5,380	5,390				5,335	5,335	5,335							
ECU062011	5,525	5,520	5,525													
RFX000000				3,973	3,973	3,973	3,970	3,955	3,955	3,957	3,957	3,957				
ORO122011	1,365	1,359	1,365				1,390	1,385	1,390	1,387	1,387	1,387	1,406	1,402	1,406	3,27%
ORO062011	1,373	1,364	1,370	1,391	1,385	1,391	1,395	1,392	1,395	1,402	1,391	1,394	1,410	1,406	1,410	3,23%
<b>AGRICOLAS</b> En US\$ / Tm																
ISR052011	309,00	308,00	309,00	310,10	308,60	309,50				318,60	316,50	316,50	320,80	318,00	320,50	3,92%
ISR072011	311,20	310,70	310,70	312,80	312,80	312,80	320,00	318,00	320,00	321,00	319,30	319,30	323,30	323,00	323,30	
MAI122010							162,00	162,00	162,00							
MAI042011	167,00	167,00	167,00										172,00	171,00	172,00	2,38%
SOF122010	328,80	328,80	328,80	330,00	329,10	329,10	336,00	335,50	335,50	336,00	335,00	335,00	339,00	339,00	339,00	3,35%
SOF012011	332,00	332,00	332,00				337,50	337,50	337,50	339,50	339,00	339,00	344,00	343,50	344,00	1,78%
SOF042011							319,40	319,40	319,40	320,00	320,00	320,00	322,50	322,50	322,50	3,04%
SOF052011	310,60	310,50	310,50	312,00	311,30	312,00	319,40	316,50	319,40	320,00	319,90	320,00	322,50	321,50	322,50	3,86%
SOJ052011	311,80	311,20	311,70	313,10	311,90	313,00	320,00	317,50	319,70	321,30	318,70	318,70	324,00	322,80	324,00	4,11%
SOJ072011							323,10	323,10	323,10	323,00	323,00	323,00				
TRI122010										158,00	158,00	158,00				
TRIO12011				156,00	156,00	156,00	162,00	159,00	159,00	158,00	158,00	158,00	161,00	160,00	160,00	0,63%
2.843.155 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										1.456.311			Interés abierto en contratos			

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

Posición	Volumen Sem. Open Interest							En lonelada
			29/11/10	30/11/10	01/12/10	02/12/10	03/12/10	var.sem.
TRIGO B.A. 12/2010	1.200	15	165,00	167,00	172,30	172,00	171,00	1,18%
TRIGO B.A. 01/2011	46.500	1.552	167,70	169,00	173,50	173,50	177,80	4,28%
TRIGO B.A. 03/2011	36.200	1.353	178,00	180,50	184,00	184,50	188,00	3,87%
TRIGO B.A. 05/2011	700	114	184,00	185,50	189,50	190,00	193,50	4,03%
TRIGO B.A. 07/2011	7.300	451	187,00	189,50	193,00	193,70	196,50	3,97%
TRIGO B.A. 09/2011		4	191,50	194,00	197,50	198,00	200,50	3,08%
TRIGO B.A. 01/2012	2.000	73	183,00	183,00	186,00	185,00	188,00	2,73%
TRIGO Q.Q. 01/2011	4.800	134	100,00	100,00	99,00	99,00	99,00	0,51%
MAIZ ROS 12/2010	6.600	219	163,00	161,00	161,00	161,00	161,00	-1,23%
MAIZ ROS 04/2011	12.900	1.727	167,50	168,00	170,50	170,20	172,00	2,38%
MAIZ ROS 05/2011			168,00	168,50	171,00	171,00	172,80	2,55%
MAIZ ROS 07/2011	1.100	147	169,00	169,50	171,50	171,50	174,30	3,14%
GIRASOL ROS 03/2011		1	355,00	355,00	355,00	355,00	355,00	
SORGO ROS 03/2011	500	1	138,00	138,00	138,00	141,00	141,00	2,17%
SORGO ROS 04/2011	500	3	138,00	138,00	138,00	142,00	142,00	2,90%
SORGO ROS 05/2011	500	3	138,00	138,00	138,00	143,00	143,00	3,62%
SORGO ROS 04/2012	100	1	138,00	138,00	138,00	141,00	141,00	2,17%
SOJA I.W. 05/2011	100	92	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	
SOJA Q.Q. 05/2011		18	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
SOJA ROS 12/2010	100		331,50	330,50	337,00	337,00	341,00	2,87%
SOJA ROS 01/2011	31.100	827	334,50	333,50	340,00	340,70	344,50	2,84%
SOJA ROS 04/2011		94	312,20	313,80	321,00	321,30	324,50	3,91%
SOJA ROS 05/2011	112.700	9.150	311,20	312,80	320,00	320,30	323,50	3,92%
SOJA ROS 07/2011	6.500	100	314,40	315,50	323,00	322,30	327,00	3,97%
SOJA ROS 09/2011		10	318,50	319,50	327,00	326,30	331,00	3,92%
SOJA ROS 05/2012	100	1	318,50	319,50	327,00	311,00	309,00	-2,98%
SOJA VIL 01/2011		10	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	
SOJA VIL 05/2011	23.000	205		84,00	86,00	85,00	85,00	
SOJA DAI 05/2011	14.500	115	86,00	86,00	89,00	88,00	88,00	2,33%

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

Posición	Vol. Sem. Open Interest							En lonelada
			29/11/10	30/11/10	01/12/10	02/12/10	03/12/10	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			695,00	695,00	695,00	695,00	691,00	-1,71%
Maiz BA Inmed.			645,00	640,00	645,00	641,00	641,00	-0,62%
Soja Ros y Fáb. Ros Inm/Disp			1.319,00	1.315,00	1.344,00	1.344,00	1.360,00	3,11%

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición													En lonelada			
	29/11/10			30/11/10			01/12/10			02/12/10			03/12/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última										
TRIGO B.A. 12/2010	165,0	165,0	165,0				171,0	170,5	170,5				171,0	170,0	171,0	1,2%
TRIGO B.A. 01/2011	171,0	166,3	166,5	170,5	165,2	170,0	175,0	172,0	172,8	175,5	173,5	174,5	177,8	174,9	177,8	4,3%
TRIGO B.A. 03/2011	181,8	177,0	177,7	182,0	178,0	182,0	186,0	182,0	183,0	185,5	184,2	185,5	188,3	186,1	188,0	3,9%
TRIGO B.A. 05/2011							190,0	189,5	189,5	190,0	190,0	190,0				
TRIGO B.A. 07/2011	186,0	186,0	186,0	190,5	185,0	190,5	194,0	193,0	193,0	194,5	193,5	194,5	197,0	196,5	196,5	4,0%
TRIGO B.A. 01/2012				182,0	182,0	182,0				185,0	185,0	185,0				
TRIGO Q.Q. 01/2011	100,0	100,0	100,0				99,0	98,5	98,5	99,0	99,0	99,0				
MAIZ ROS 12/2010	163,0	162,5	162,5	161,0	160,0	160,0	161,0	160,0	161,0	161,0	161,0	161,0				
MAIZ ROS 04/2011	168,5	167,5	168,0	168,0	167,5	168,0	171,0	170,5	171,0	171,0	169,5	169,5	172,3	171,0	172,0	2,4%
MAIZ ROS 07/2011	169,0	169,0	169,0							171,5	171,5	171,5				
SORGO ROS 03/2011										140,0	140,0	140,0				
SORGO ROS 04/2011										140,0	140,0	140,0				
SORGO ROS 05/2011										140,0	140,0	140,0				
SORGO ROS 04/2012										141,0	141,0	141,0				
SOJA I.W. 05/2011							105,0	105,0	105,0							
SOJA ROS 12/2010	331,5	331,5	331,5													
SOJA ROS 01/2011	335,0	334,0	334,5	335,3	333,5	334,0	340,0	337,0	340,0	341,5	339,0	339,0	345,0	344,0	344,5	2,8%
SOJA ROS 05/2011	312,6	311,0	312,5	314,0	311,3	312,8	320,5	317,0	320,0	321,5	319,0	319,5	324,5	322,4	323,5	3,9%
SOJA ROS 07/2011	315,5	315,0	315,5	315,5	315,5	315,5	323,0	319,0	323,0							
SOJA ROS 05/2012										311,0	311,0	311,0	310,0	309,0	309,0	
SOJA VIL 05/2011				84,0	84,0	84,0	87,0	85,0	85,0				85,0	85,0	85,0	
SOJA DAI 05/2011				86,0	86,0	86,0	89,0	88,0	88,0				88,0	85,0	85,0	

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

		embarque	29/11/10	30/11/10	01/12/10	02/12/10	03/12/10	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		291,00	291,00	291,00	291,00	291,00	294,00	-1,02%
Precio FAS			210,60	208,86	208,87	208,86	208,86	212,91	-1,90%
Precio FOB	Dic'10		289,00	281,00	283,50	289,00	v 297,00	v 298,00	-0,34%
Precio FAS			208,60	198,86	201,37	206,86	214,86	216,91	-0,95%
Precio FOB	Ene'11		v 287,00	285,00	289,00	v 295,00	295,00	v 298,00	-1,01%
Precio FAS			205,76	204,49	208,49	214,49	214,13	216,07	-0,90%
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Ene'11		v 295,00		v 295,00	v 302,00			
Precio FAS			214,60		212,87	219,86			
<b>Brasil</b>									
Precio FOB	Ene'11		272,50	272,50	276,50	280,00			
Precio FAS			259,03	257,29	261,30	264,79			
<b>Uruguay</b>									
Precio FOB	Dic'10		283,00	280,50	278,00	285,00	283,50		
Precio FAS			268,84	267,05	264,55	271,55	269,70		
<b>Paraguay</b>									
Precio FOB	Ene'11		v 287,00	v 280,00	276,50	v 287,00			
Precio FAS			273,53	264,79	261,30	271,79			
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		240,00	236,00	245,00	242,00	248,00	238,00	4,20%
Precio FAS			179,97	177,06	184,02	181,69	186,34	178,36	4,47%
Precio FOB	Ene'11		246,35	v 249,60	v 258,36	v 251,37	253,34	v 253,14	0,08%
Precio FAS			186,32	190,63	197,37	191,05	191,68	193,50	-0,94%
Precio FOB	Abr'11		232,96	230,11	238,28	235,62	243,30	233,16	4,35%
Precio FAS			176,12	172,20	177,87	175,81	182,89	174,54	4,78%
Precio FOB	May'11		v 234,73	230,11	238,28	v 236,80	243,30	233,16	4,35%
Precio FAS			176,12	172,20	177,87	176,99	182,89	174,54	4,78%
Precio FOB	Jun'11		c 234,34	c 229,32	c 238,28	c 237,59	c 243,10	233,95	3,91%
Precio FAS			175,72	171,42	177,87	177,78	182,70	175,33	4,20%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		184,00	181,00	190,00	187,00	193,00	182,00	6,04%
Precio FAS			136,75	134,43	141,59	139,18	143,98	135,07	6,60%
Precio FOB	Dic'10		184,00	v 198,42	v 207,18	182,28		v 196,06	
Precio FAS			131,19	151,85	158,77	134,46		149,12	
Precio FOB	Abr'11		v 178,44	v 185,62	v 194,58	v 194,58	v 200,98	v 186,41	7,82%
Precio FAS			141,72	138,48	145,45	145,45	151,24	139,26	8,60%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		485,00	488,00	503,00	502,00	509,00	486,00	4,73%
Precio FAS			298,54	300,42	310,00	309,34	313,73	299,10	4,89%
Precio FOB	Abr'11		v 479,96	480,51	c 494,93	c 492,82	c 500,26	479,68	4,29%
Precio FAS			295,41	295,89	303,90	302,13	308,18	294,79	4,54%
Precio FOB	May'11		v 479,96	480,88	c 494,93		501,36	479,68	4,52%
Precio FAS			295,41	296,26	303,90		309,28	294,79	4,92%
Precio FOB	Jun'11			c 479,77	c 494,56	c 492,82	501,36		
Precio FAS				295,16	303,53	302,13	309,28		
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		640,00	640,00	640,00	640,00	640,00	640,00	
Precio FAS			379,25	378,72	378,31	378,24	377,67	379,22	-0,41%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		29/11/10	30/11/10	01/12/10	02/12/10	03/12/10	var.sem.	26/11/10
Tipo de cambio	cprdr	3,9450	3,9480	3,9430	3,9400	3,9380	-0,05%	3,9400
	vndr	3,9850	3,9880	3,9830	3,9800	3,9780	-0,05%	3,9800
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,0377	3,0400	3,0361	3,0338	3,0323	-0,05%	3,0338
Maíz	20,0	3,1560	3,1584	3,1544	3,1520	3,1504	-0,05%	3,1520
Demás cereales	20,0	3,1560	3,1584	3,1544	3,1520	3,1504	-0,05%	3,1520
Habas de soja	35,0	2,5643	2,5662	2,5630	2,5610	2,5597	-0,05%	2,5610
Semilla de girasol	32,0	2,6826	2,6846	2,6812	2,6792	2,6778	-0,05%	2,6792
Resto semillas oleagín.	23,5	3,0179	3,0202	3,0164	3,0141	3,0126	-0,05%	3,0141
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,4322	3,4348	3,4304	3,4278	3,4261	-0,05%	3,4278
Harina y Pellets Soja	32,0	2,6826	2,6846	2,6812	2,6792	2,6778	-0,05%	2,6792
Harina y pellets girasol	30,0	2,7615	2,7636	2,7601	2,7580	2,7566	-0,05%	2,7580
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7615	2,7636	2,7601	2,7580	2,7566	-0,05%	2,7580
Aceite de soja	32,0	2,6826	2,6846	2,6812	2,6792	2,6778	-0,05%	2,6792
Aceite de girasol	30,0	2,7615	2,7636	2,7601	2,7580	2,7566	-0,05%	2,7580
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7615	2,7636	2,7601	2,7580	2,7566	-0,05%	2,7580

<b>TRIGO</b>													
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Dic-10	Ene-11	Dic-10	Ene-11	Dic-10	Ene-11	Dic-10	Mar-11	May-11	Dic-10	Mar-11	
03/12/2009	228,00	235,00	237,50	229,10	229,10	213,00	213,01	202,00	209,99	214,68	201,54	206,50	
Semana anterior	294,00	298,00	298,00	288,70	290,90	282,20	283,70	238,20	252,53	261,62	264,84	270,99	
29/11/10	291,00	289,00	287,00	290,80	293,00	283,00	284,90	238,93	253,72	263,00	266,95	272,83	
30/11/10	291,00	281,00	285,00	290,20	295,90	290,40	290,40	239,02	253,81	263,09	268,23	273,93	
01/12/10	291,00	283,50	289,00	314,50	314,50	308,60	308,60	256,29	271,91	280,45	286,88	292,49	
02/12/10	291,00	289,00	295,00	316,60	316,60	311,70	311,70	259,60	275,03	282,01	289,27	294,60	
03/12/10	291,00	297,00	295,00	320,32	324,09	307,92	322,98	271,17	286,24	290,56	298,27	302,04	
Var. Semanal	-1%	0%	-1%	11%	11%	9%	14%	14%	13%	11%	13%	11%	
Var. Anual	28%	26%	24%	40%	41%	45%	52%	34%	36%	35%	48%	46%	

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

<b>MAIZ</b>												
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Ene-11	Abr-11	May-11	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11
03/12/2009	172,00	171,55	173,71		171,77	179,40	181,00	151,67	157,77	161,90	165,35	168,01
Semana anterior	238,00	253,14	233,16	233,16	243,00	246,50	247,20	211,90	217,71	220,76	222,14	209,05
29/11/10	240,00	246,35	232,96	234,73	244,20	245,00	245,80	211,90	217,81	220,96	222,53	209,44
30/11/10	236,00	249,60	230,11	230,11	240,60	241,30	242,10	208,65	214,16	217,12	218,69	206,29
01/12/10	245,00	258,36	238,28	238,28	248,10	248,90	249,70	217,22	222,92	226,07	227,65	215,44
02/12/10	242,00	251,37	235,62	236,80	243,90	244,70	245,50	212,89	218,69	221,84	223,81	211,80
03/12/10	248,00	253,34	243,30	243,30	245,27	251,76	252,55	220,07	225,78	228,53	230,11	215,84
Var. Semanal	4%	0%	4%	4%	1%	2%	2%	4%	4%	4%	4%	3%
Var. Anual	44%	48%	40%		43%	40%	40%	45%	43%	41%	39%	28%

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

<b>SORGO</b>				<b>COMPLEJO GIRASOL</b>								
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	Abr-11	Dic-10	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	Abr-11	Dic-10	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Dic-10	Afloat	Emb.cerc.	Dic-10	Abr-11	Ab/Jn11	Jl/S110
03/12/2009	159,00			370,00	160,00			912,00	885,00	910,00	1020,00	
Semana anterior	182,00	186,41	216,40	640,00	180,00	185,00	271,26	1320,00	1300,00		1375,00	1405,00
29/11/10	184,00	178,44	217,50	600,00	180,00	190,00	268,65	1325,00	1300,00	1245,00	1375,00	1400,00
30/11/10	181,00	185,62	214,90	600,00	180,00	190,00	260,64	1330,00	1295,00	1245,00	1380,00	1405,00
01/12/10	190,00	194,58	214,90	600,00	180,00	200,00	262,56	1345,00	1315,00	1245,00	1380,00	1395,00
02/12/10	187,00	194,58		600,00	180,00	210,00	270,95	1350,00	1315,00	1245,00	1370,00	1390,00
03/12/10	193,00	200,98		600,00	180,00	212,00	274,29	1350,00	1315,00	1245,00	1380,00	1400,00
Var. Semanal	6%	8%		-6%		15%	1%	2%	1%		0%	0%
Var. Anual	21%			62%	13%			48%	49%	37%	35%	

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

PRECIOS INTERNACIONALES

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	Ene-11	Mar-11	May-11	Dic-10	No-GM Dic-10
03/12/2009	453,00	393,17	393,54	403,08	394,45	413,70	415,00	384,71	387,47	389,86	548,47	645,81
Semana anterior	486,00	479,68		483,73	475,47	488,10	489,30	455,08	458,20	458,75	541,99	593,24
29/11/10	485,00	479,96		481,71	474,00	486,80	487,30	453,79	456,92	457,47	541,84	587,28
30/11/10	488,00	480,88	479,77	485,39	476,75	489,70	490,30	456,73	459,86	460,41	547,73	592,10
01/12/10	503,00	494,93	494,56	500,09	490,90	504,40	505,00	471,43	474,55	475,11	550,16	587,47
02/12/10	502,00		492,82		493,20	503,20	503,60	470,24	473,18	473,73	566,46	590,84
03/12/10	509,00	501,36	501,36		500,27	513,32	511,21	477,77	480,25	480,71	574,43	597,64
Var. Semanal	5%	5%			5%	5%	4%	5%	5%	5%	6%	1%
Var. Anual	12%	28%	27%		27%	24%	23%	24%	24%	23%	5%	-7%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Dic-10	Ab/S11	Dic-10	Mar-11	Nov-10	Abr-11	Ab/S11	Oc/Dc.11	Dic-10	Ene-11	Mar-11
03/12/2009	393,00		324,07		347,22		399,00			354,39	344,47	340,61
Semana anterior	390,00	398,26	373,32	398,26	398,15	439,00	412,00	404,00	405,00	371,25	373,79	376,65
29/11/10	394,00	395,50	372,82	400,24	395,61	440,00	410,00	402,00	403,00	370,70	373,24	376,32
30/11/10	396,00	401,45	316,47	403,66	396,66	437,00	409,00	401,00	402,00	373,24	375,55	378,20
01/12/10	405,00	407,85	322,90	410,05	405,42	440,00	410,00	402,00	403,00	382,05	384,15	386,68
02/12/10	404,00	407,41	319,47	406,97	396,60		416,00	409,00	410,00	379,30	381,06	382,83
03/12/10	406,00	411,26	323,81	413,47	402,78		418,00	408,00	408,00	385,91	387,57	389,00
Var. Semanal	4%	3%	-13%	4%	1%		1%	1%	1%	4%	4%	3%
Var. Anual	3%		0%		16%		5%			9%	13%	14%

(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
03/12/2009	876,00	874,56	877,87	869,71	874,56	871,04	638,00	640,00	876,32	884,48	893,30	900,79
Semana anterior	1120,00	1127,64	1129,56	1120,60	1127,64		923,00	926,00	1100,09	1107,80	1117,28	1124,34
29/11/10	1117,00	1126,98	1131,25	1122,21	1126,98	1133,38	940,00	942,00	1099,43	1107,14	1116,84	1123,90
30/11/10	1129,00	1136,46	1148,45	1139,85	1136,46	1151,02	943,00	945,00	1116,62	1124,34	1134,04	1141,53
01/12/10	1169,00	1169,20	1183,39	1174,39	1169,20	1168,99		865,00	1151,90	1159,83	1169,53	1177,03
02/12/10	1174,00	1179,34	1188,83	1177,77	1179,34	1184,53	968,00	971,00	1158,51	1164,90	1173,50	1181,66
03/12/10	1186,00	1190,47	1203,01	1190,70	1190,47	1197,54	972,00	975,00	1170,19	1178,35	1188,05	1194,89
Var. Semanal	6%	6%	7%	6%	6%		5%	5%	6%	6%	6%	6%
Var. Anual	35%	36%	37%	37%	36%	37%	52%	52%	34%	33%	33%	33%

(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 30/11/10. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 30/11/10										Hasta: 25/12/10	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>												
<b>SAN LORENZO</b>	344.833	131.333	35.000	47.700	128.500	676.266	70.900	232.318				1.677.351
Timbues - Dreyfus				22.700		49.700	3.875	18.400				94.675
Timbues - Noble		30.000				183.676		27.260				240.936
Terminal 6 (T6 S.A.)	45.333	5.333		25.000		98.560	15.000					189.227
Alto Paraná (T6 S.A.)								90.308				90.308
Quebracho (Cargill SACI)	35.000	45.500			128.500	34.500						243.500
Nidera (Nidera S.A.)	87.500	40.500				14.000						142.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000							50.500				75.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	87.000					40.000						127.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	65.000	10.000	35.000							10.500		120.500
Vicentin (Vicentin SAIC)						115.030	32.025					147.055
Akzo Nobel								38.850				38.850
San Benito						140.800	20.000	7.000				167.800
<b>ROSARIO</b>	25.000	75.230	26.300	19.250	6.300	138.500	34.000	20.450		12.300		357.330
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)			26.300									26.300
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)				19.250	6.300	125.000	8.000	20.450				179.000
Punta Alvear (Cargill SACI)		61.730										74.030
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		13.500				13.500	26.000					53.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000									12.300		37.300
<b>VA. CONSTITUCION</b>		20.000										20.000
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		20.000	25.000									45.000
<b>SAN NICOLAS</b>			25.000									25.000
Puerto Nuevo			1.750							5.500		7.250
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>			1.750									1.750
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>												
<b>ZARATE</b>												
Terminal Las Palmas												
<b>NECOCHEA</b>	26.250				8.250	8.250		9.250	3.250			55.250
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	26.250											26.250
Open Berth 1					8.250	8.250		9.250	3.250			29.000
<b>BAHIA BLANCA</b>												
Galvan Terminal (OM/HSA)		33.000			46.600	46.600		2.050	2.050			83.700
Cargill Terminal (Cargill SACI)		33.000			46.600	46.600		2.050	2.050			130.300
<b>TOTAL</b>	396.083	274.963	88.050	66.950	189.650	823.016	104.900	264.068	5.300	28.300		2.241.281
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	369.833	226.563	86.300	66.950	134.800	814.766	104.900	252.768		22.800		2.079.681
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	69.300	18.000		30.000						11.000		128.300
Navíos Terminal	56.000	18.000		30.000								104.000
TGU Terminal	13.300									11.000		24.300

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

www.nabsa.com.ar

**Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador**

En miles de toneladas

Al 24/11/10		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.		
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial	
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	10/11	Sin datos	125,6	2.648,2 (1.000,5)	190,9 (54,5)	8,3 (9,5)	3.677,1 (5.230,8)	
	09/10		3,0	3.843,9 (7.211,7)	112,3 (801,0)	89,2 (436,5)		
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	10/11		96,9	3.094,1 (1.450,2)	175,9 (358,0)	79,6 (6,8)	13.869,3 (6.833,6)	
	09/10		63,5	16.745,5 (8.912,4)	1.009,8 (1.416,2)	810,3 (1.111,8)		
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	10/11		0,8	157,5 (96,7)	1,7 (15,8)		1.277,5 (826,9)	
	09/10		5,0	1.821,3 (1.095,4)	123,5 (56,4)	88,8 (55,3)		
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov)	10/11			392,6 (347,8)	377,6 (333,1)	111,5 (47,9)	269,4 (567,7)	
	09/10 (**)			431,5 (875,6)	359,5 (499,4)	272,7 (373,2)		
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	10/11			187,8	4.657,7 (4.015,6)	1.937,5 (1.970,0)	292,3 (275,0)	12.215,5 (3.762,8)
	09/10			97,2	17.560,8 (6.966,9)	3.378,0 (2.017,6)	2.529,5 (1.710,8)	
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	10/11		0,2	4,4 (0,3)	0,2		23,0	
	09/10		0,2	34,2 (76,2)	6,9 (36,5)	5,1 (14,9)		

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.

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Al 17/11/10		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	10/11	475,3 (272,5)	451,5 (258,9)	212,7 (126,5)	41,2 (23,7)
	09/10	5.306,1 (5.714,1)	5.040,8 (5.428,4)	1.044,0 (1.351,3)	1.003,5 (1.187,2)
<b>Soja **</b>	10/11	4.833,8 (4.745,4)	4.833,8 (4.745,4)	1.799,3 (3.389,6)	433,2 (565,8)
	09/10	32.010,7 (23.089,8)	32.010,7 (23.089,8)	14.941,6 (10.804,1)	12.337,3 (9.907,5)
<b>Girasol **</b>	10/11	414,9 (219,9)	414,9 (219,9)	91,5 (95,3)	2,5 (1,6)
	09/10	2.079,0 (3.262,8)	2.079,0 (3.262,8)	768,9 (1.925,3)	462,1 (1.166,3)
<b>Maíz</b>	Al 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)
<b>Sorgo</b>	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 actualizados. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio.  
Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2010

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2009/10 (act.)	16,59	54,50		71,09	13,00	35,54	22,55	63,45%
	2010/11 (ant.)	22,48	50,00		72,48	12,00	40,95	19,53	47,69%
	2010/11 (act.)	22,55	52,00		74,55	13,00	40,95	20,60	50,31%
	Variación 1/	0,3%	4,0%		2,9%	8,3%		5,5%	
	Variación 2/	35,9%	-4,6%		4,9%		15,2%	-8,6%	
<b>Brasil</b>	2009/10 (act.)	12,04	69,00	0,17	81,21	28,58	36,57	16,06	43,92%
	2010/11 (ant.)	16,17	67,00	0,18	83,35	31,40	36,10	15,85	43,91%
	2010/11 (act.)	16,06	67,50	0,18	83,74	31,40	36,50	15,84	43,40%
	Variación 1/	-0,7%	0,7%		0,5%		1,1%	-0,1%	
	Variación 2/	33,4%	-2,2%	5,9%	3,1%	9,9%	-0,2%	-1,4%	
<b>China</b>	2009/10 (act.)	9,05	14,70	50,34	74,09	0,18	59,43	14,47	24,35%
	2010/11 (ant.)	14,62	14,40	55,00	84,02	0,45	67,92	15,65	23,04%
	2010/11 (act.)	14,47	14,40	57,00	85,87	0,45	68,85	16,57	24,07%
	Variación 1/	-1,0%		3,6%	2,2%		1,4%	5,9%	
	Variación 2/	59,9%	-2,0%	13,2%	15,9%	150,0%	15,9%	14,5%	
<b>Unión Europea</b>	2009/10 (act.)	0,56	0,86	12,90	14,32	0,04	13,77	0,51	3,70%
	2010/11 (ant.)	0,51	1,00	13,00	14,51	0,03	13,82	0,66	4,78%
	2010/11 (act.)	0,51	1,00	13,50	15,01	0,03	14,42	0,56	3,88%
	Variación 1/			3,8%	3,4%		4,3%	-15,2%	
	Variación 2/	-8,9%	16,3%	4,7%	4,8%	-25,0%	4,7%	9,8%	
<b>Japón</b>	2009/10 (act.)	0,18	0,23	3,40	3,81		3,72	0,09	2,42%
	2010/11 (ant.)	0,18	0,23	3,66	4,07		3,89	0,17	4,37%
	2010/11 (act.)	0,09	0,23	3,45	3,77		3,69	0,07	1,90%
	Variación 1/	-50,0%		-5,7%	-7,4%		-5,1%	-58,8%	
	Variación 2/	-50,0%		1,5%	-1,0%		-0,8%	-22,2%	
<b>México</b>	2009/10 (act.)	0,04	0,11	3,45	3,60		3,55	0,05	1,41%
	2010/11 (ant.)	0,05	0,11	3,60	3,76		3,71	0,05	1,35%
	2010/11 (act.)	0,05	0,11	3,60	3,76		3,71	0,05	1,35%
	Variación 1/								
	Variación 2/	25,0%		4,3%	4,4%		4,5%		

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

## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

## 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  
 (0341) 4213471/8 - Interno: 2235

**Embarques argentinos por destino durante 2010 (enero/setiembre)**

Destinos	1/	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz	Ttl.Cereal
<b>Unión Europea</b>	19,3%		186.091			9.599			541	196.231
Alemania									215	215
Bélgica										
Bulgaria										
Dinamarca									80	80
Eslovenia										
España			53.024							53.024
Estonia										
Finlandia										
Francia										
Grecia										
Irlanda										
Italia										
Letonia									48	48
Lituania									48	48
Países Bajos			76.555			9.599				86.154
Polonia			27.373							27.373
Portugal										
Reino Unido			29.139						150	29.289
República Checa										
Rumania										
Suecia										
<b>Otros Europa</b>	0,0%					16.275				16.275
Croacia										
Macedonia										
Noruega						16.275				16.275
Suiza										
<b>P. Bálticos y CEI</b>	0,4%								345	345
Bielorrusia										
Georgia										
Latvia										
Moldavia										
Rusia									345	345
Ucrania										
<b>Norteamérica</b>	0,3%								2.150	2.150
Canadá									60	60
EE.UU.									2.090	2.090
México										
<b>Mercosur</b>	6,7%	2.864.036	2.054	143.783					182.644	3.192.517
Brasil		2.862.016		143.783					181.649	3.187.448
Paraguay									371	371
Uruguay		2.020	2.054						624	4.698
<b>Resto Latinoamér.</b>	12,9%	166.497	3.485.174	91.255		593.040			163.655	4.499.621
Antillas Holandesas										
Barbados										
Bolivia									455	455
Chile		3.650	317.536			404.664			60.312	786.162
Colombia		123.247	1.772.816	76.620		137.995				2.110.678
Costa Rica									175	175
Cuba			104.426						598	105.024
Ecuador			162.682	14.635		26.704				204.021
Guatemala										
Haití										
Panamá			9.276						2	9.278
Perú		39.600	648.794			23.677				712.071
Puerto Rico			32.838							32.838
Rep.Dominicana			23.094							23.094
Trinidad y Tobago										
Venezuela			413.712						102.114	515.826

en toneladas										
Maní*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
<b>82.214</b>		<b>1.476.600</b>	<b>8.307</b>			<b>8.642</b>	<b>1.575.763</b>	<b>9.441.875</b>	<b>390.409</b>	<b>11.604.278</b>
1.885							1.885	274.953		277.053
248							248	207.067		207.315
467							467			467
400							400	541.937		542.417
								27.150		27.150
543		411.868					412.411	1.285.396	85.735	1.836.566
424							424			424
71							71			71
799		92.984					93.783	115.215	165.300	374.298
491		98.701					99.192	183.124		282.316
554							554	275.951		276.505
266		563.551					563.817	1.598.639	65.287	2.227.743
253							253	76.959		77.260
1.082							1.082			1.130
62.571		284.154	8.307			8.642	363.674	2.760.205	74.087	3.284.120
2.187		10.402					12.589	934.717		974.679
36							36	42.250		42.286
9.641							9.641	977.157		1.016.087
25							25			25
25		14.940					14.965	141.155		156.120
243							243			243
<b>471</b>							<b>471</b>			<b>16.746</b>
25							25			25
118							118			118
304							304			16.579
25							25			25
<b>25.946</b>		<b>129.782</b>					<b>155.728</b>	<b>45.743</b>	<b>23.833</b>	<b>225.649</b>
690							690			690
75							75			75
								18.875		18.875
19							19			19
20.521		129.782					150.303	26.868	23.833	201.349
4.641							4.641			4.641
<b>10.111</b>		<b>118.643</b>					<b>128.754</b>	<b>49</b>	<b>20.100</b>	<b>151.053</b>
6.747							6.747			6.807
908							908	49	20.100	23.147
2.456		118.643					121.099			121.099
<b>389</b>		<b>1.059</b>					<b>1.448</b>	<b>807.972</b>	<b>27.954</b>	<b>4.029.892</b>
								737.356	24.954	3.949.758
210							210	484		1.065
179		1.059					1.238	70.132	3.000	79.069
<b>2.857</b>		<b>318.108</b>					<b>320.965</b>	<b>2.230.424</b>	<b>670.368</b>	<b>7.721.378</b>
								232		232
								5.000		5.000
116							116	154.107		154.678
1.354		19.900					21.254	372.685		1.180.101
132		164.533					164.665	715.948	88.996	3.080.287
								2.250		2.425
								12.989	7.310	125.322
157							157	299.589	79.307	583.073
								24.500		24.500
								1.901	23.275	25.176
100							100	4.360	7.000	20.738
435		29.384					29.819	381.612	179.895	1.303.397
								9.047		41.885
		7.828					7.828	29.896	76.837	137.655
414							414	48		462
149		96.463					96.612	243.011	180.998	1.036.447

**Embarques argentinos por destino durante 2010 (enero/setiembre)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz*	Til.Cereal
Transporte		3.030.533	3.673.319	235.038		618.914			349.335	7.907.139
<b>Oceanía</b>	0,6%									
Australia										
Nueva Zelanda										
<b>Cercano Or.</b>	15,4%	10.075	4.210.731	30.050					4.377	4.255.233
Arabia Saudita			460.924	14.785						475.709
Bahrein			8.000							8.000
Chipre		10.075								10.075
Egipto			955.389							955.389
Emiratos Arabes			142.225	15.265						157.490
Irán			2.031.586							2.031.586
Israel			64.275					46		64.321
Jordania			75.025							75.025
Kuwait			60.220							60.220
Libano			28.230						306	28.536
Libia			29.140							29.140
Omán			19.057							19.057
Siria			30.400							30.400
Turquía									4.025	4.025
Yemen			306.260							306.260
<b>Sudéste Asiático</b>	11,0%		2.300.655			11.000				2.311.655
Corea del Norte			99.601							99.601
Corea del Sur			111.694							111.694
Filipinas			8.900							8.900
Indonesia			729.378							729.378
Malasia			1.351.082			11.000				1.362.082
Tailandia										
<b>Resto de Asia</b>	25,4%		1.948.651	13.614		520.075				2.482.340
Bangladesh										
China			148.999							148.999
Hong-Kong										
India										
Japón			763.465	13.614		520.075				1.297.154
Pakistán										
Taiwán			424.794							424.794
Vietnam			611.393							611.393
<b>Africa</b>	8,0%		2.495.937	10.500					42.657	2.549.094
Angola								1.377		1.377
Argelia			1.639.895							1.639.895
Cabo Verde			6.464							6.464
Camerún										
Costa de Marfil			7.170							7.170
Is.Mauricio			67.827							67.827
Is.Reunión										
Kenia										
Liberia										
Madagascar										
Malawi										
Marruecos			705.664							705.664
Mauritania			5.899							5.899
Mozambique										
Nigeria										
República Democ.del Congo			5.615							5.615
Senegal			32.049						41.209	73.258
Sudáfrica				10.500					71	10.571
Tanzania										
Túnez			25.354							25.354
<b>Total mundial</b>		3.040.608	14.629.293	289.202		1.149.989			396.369	19.505.461

Cifras provisionales de MAGyP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. En los totales se incluye mercadería paraguaya, a saber: maíz-92.027 tn; soja-2.307.039 tn;

ESTADISTICAS COMERCIALES DE MAGYP

en toneladas										
Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
121.987		2.044.192	8.307			8.642	2.183.128	12.526.063	1.132.664	23.748.995
<b>178</b>							<b>178</b>	<b>338.119</b>	<b>34.000</b>	<b>372.297</b>
								241.492	33.950	275.442
178							178	96.627	50	96.855
<b>1.708</b>		<b>1.584.142</b>					<b>1.585.850</b>	<b>2.758.146</b>	<b>654.110</b>	<b>9.253.339</b>
		41.125					41.125	193.801		710.635
										8.000
								81.926		92.001
36		629.400					629.436	367.548	257.873	2.210.246
1.547							1.547	47.311	105.625	311.973
		370.584					370.584	1.007.604	276.094	3.685.868
		103.316					103.316	20.879	2.070	190.586
125							125	81.459		156.609
									1.000	61.220
		9.886					9.886	104.719		143.141
								252.916		282.056
									7.793	26.850
		117.926					117.926	317.987		466.313
		311.905					311.905	204.720	3.655	524.305
								77.276		383.536
<b>1.131</b>		<b>425.985</b>					<b>427.116</b>	<b>3.480.814</b>	<b>379.058</b>	<b>6.598.643</b>
								103.431	113.330	316.362
								292.573	98.786	503.053
1.095							1.095	588.624		598.619
		95.782					95.782	1.007.355		1.832.515
		59.254					59.254	674.138	166.942	2.262.416
36		270.949					270.985	814.693		1.085.678
<b>1.883</b>		<b>9.923.100</b>					<b>9.924.983</b>	<b>1.029.034</b>	<b>1.782.635</b>	<b>15.218.992</b>
									258.651	258.651
1.236		9.811.825					9.813.061	17.300	203.029	10.182.389
									5.000	5.000
647							647	33.712	1.240.240	1.240.240
									5.250	1.336.763
									32.965	32.965
		97.800					97.800			522.594
		13.475					13.475	978.022	37.500	1.640.390
<b>8.944</b>		<b>66.415</b>					<b>75.359</b>	<b>1.629.817</b>	<b>547.188</b>	<b>4.801.458</b>
								345		1.722
8.919							8.919	695.102	134.692	2.478.608
								4.502		10.966
								3.117		3.117
								6.713		13.883
								34.312	7.000	109.139
								34.081	2.400	36.481
									300	300
25							25		4.900	4.900
								43		43
		51.615					51.615	39.865	78.813	875.957
								3.451		9.350
								11.486	39.350	50.836
								12.728		12.728
								1.751		7.366
		14.800					14.800		32.575	120.633
								742.133	179.065	931.769
									10.000	10.000
								40.188	58.093	123.635
<b>135.831</b>		<b>14.043.834</b>	<b>8.307</b>			<b>8.642</b>	<b>14.196.614</b>	<b>21.761.993</b>	<b>4.529.655</b>	<b>59.993.723</b>

pellets soja-524.242 tn; aceite soja-183.705 tn. De origen boliviano: soja-17.114 tn; pellets soja-2.484.648 tn; aceite soja-15.418 tn; aceite girasol-4.000 tn. \* Datos del INDEC a setiembre 2010.

## MACROS DE USA Y EL BCE FORJARON REBOTE

La recuperación en los precios de las principales plazas bursátiles del mundo se inició de la mano de un nuevo y un poco más optimista sentimiento de mercado: en general el mercado "empezó a creer" durante la semana que el problema de la deuda europea no configura un problema sistémico que podría hundir el sistema financiero europeo, la predisposición del BCE a comprar deuda soberana de países con problemas, incluso la sospecha de que ya lo está haciendo a grandes volúmenes, colaboraron a apaciguar los ánimos. Es sabido que los mercados financieros no sólo dependen de datos reales sino también de la percepción del mercado. En este sentido, el director general del Banco de España advirtió sobre lo perjudicial que puede llegar a ser la creencia de que exista, aunque mínima, la posibilidad de que España tenga que ser rescatada, afirmando que "a veces, las profecías se cumple" en referencia a que la posible expectativa de un rescate, es capaz de dañar y encarecer la financiación de un país, convirtiéndose en una especie de temor que se retroalimenta hasta hacerse realidad.

Sin embargo el verdadero impulso de los mercados llegó luego de que se conocieran datos macros más que satisfactorios de la economía de Estados Unidos y de China.

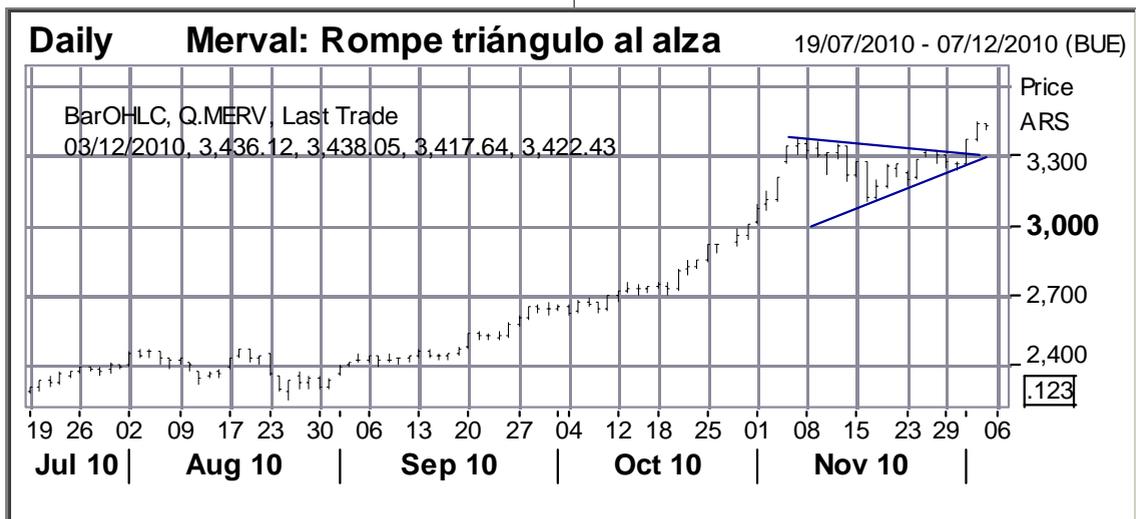
En su Beige Book, la Fed, sostuvo que Estados

Unidos continúa el proceso de recuperación con "bolsones de fortaleza en la manufactura atenuados por un mercado inmobiliario todavía deprimido". Sin embargo, la autoridad monetaria explicó que la economía todavía no puede entrar al ritmo de crecimiento más rápido necesario para lograr una baja en la tasa de desempleo. En relación a este último punto, si bien el informe ADP de empleos sostuvo que en noviembre se crearon más puestos de trabajo de lo previsto, a su ritmo más alto desde el mismo mes del 2007, luego con al cierre de la semana se conoció el informe oficial de empleo en el que se desprende un incremento del nivel de desempleo al 9.8% frente un esperado de 9.6%.

A pesar de los datos ambiguos de empleo, siguen las buenas cifras desde el consumo, con avances en el dato de confianza del Conference Board, buenos datos de ventas de autos y extraordinarias cifras de las ventas en grandes superficies a noviembre; mientras que desde el frente inmobiliario, el más vulnerable aún, se produjo una inesperada mejora.

Por su parte, en China el índice PMI -que incluye un conjunto de indicadores para medir los resultados económicos, como encuestas de compras y suministros de más de 700 industrias chinas- volvió a crecer en noviembre y alcanzó su mejor marca desde abril.

Con un saldo de noticias claramente positivo, los índices norteamericanos Dow Jones y Nasdaq se revalorizaron un 2,3% y 1,5% respectivamente, mientras que en Europa el Dax de Alemania junto al Ibex



de España fueron los más destacados con un incremento del 1,4 % y 1,5% respectivamente. Finalmente en Asia, el índice Hang Seng y el Nikkei 225 se revalorizaron un 1,9% y 1,4% respectivamente desde el pasado viernes.

En el mercado local, en medio de un clima enrarecido por las filtraciones del WikiLeaks, los principales índices se vieron contagiados del mercado externo. El índice Merval finalizó en 3422,43 puntos

acumulando una ganancia semanal del 3,6%. Un panorama de la crisis financiera en Europa un poco más descomprimido permitió que el sector bancario sea el motor de la plaza local, mientras que las empresas vinculadas al petróleo se vieron favorecidas por el impresionante repunte del precio del crudo que superó los 89 dólares el barril tras un incremento de precios del 7 % semanal.

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	29/11/10	30/11/10	01/12/10	02/12/10	03/12/10	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	3.100,00		189.668,00		149.102,00	341.870,0	1084,99%
Valor Efvo. (\$)	3.038,40		198.122,31		149.697,09	350.857,8	793,58%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.			5.000,00			5.000,0	-4,65%
Valor Efvo. (\$)			30.000,00			30.000,0	-69,03%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	85	163	124	126	167	665	3,42%
Valor Efvo. (\$)	4.678.242	10.016.087	7.254.880	6.628.239	9.696.224	38.273.672	19,17%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	4.681.280,3	10.016.087,0	7.483.002,3	6.628.238,8	9.845.921,4	38.654.529,7	19,84%

## 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**

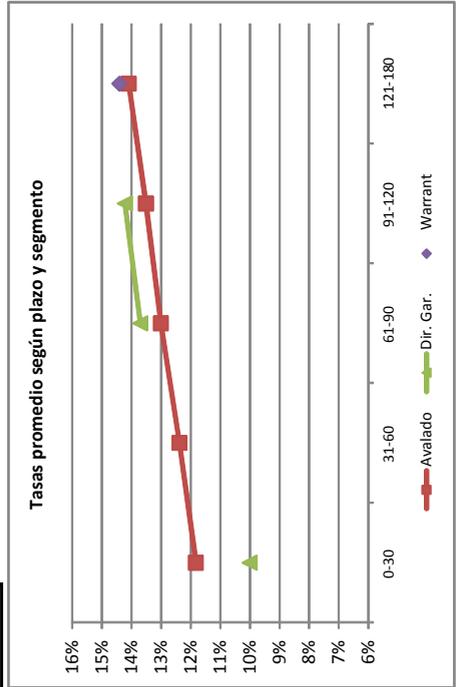
Plazo		Operatoria del 26/11/10 al 02/12/10													
		Monto						Tasa Promedio ponderado							
		Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior		
0-30	3.649	-	31.936	44.865	306.700	382.215	-	-	-	11,66%	0,00%	11,23%	12,95%		
31-60	20.154	24.500	73.441	46.252	368.394	404.693	-	-	-	13,13%	12,80%	12,56%	13,26%		
61-90	112.584	53.200	9.657	60.678	103.524	227.472	-	-	-	13,36%	13,63%	12,71%	14,16%		
91-120	309.415	320.707	-	58.632	114.461	282.563	198.648	317.762	14,37%	14,81%		15,22%	15,10%	14,97%	
121-180	689.729	165.300	-	-	-	-	735.370	328.664	14,38%	15,94%			15,43%	15,01%	
180-365	89.475	209.771	-	-	-	-	-	-	14,73%	15,76%					
Total	1.225.007	773.478	115.034	210.427	893.079	1.296.944									

Plazo Prom. Pond.	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
	137,40	139,26	44,43	62,38	46,99	55,87	134,58	121,45
Monto Promedio	26.063,98	17.579,06	5.477,79	2.805,69	12.943,17	7.286,20	37.360,72	38.025,06
Cantidad cheques	47	44	21	75	69	178	25	17

**Indices MERVAROS**

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12,91%	12,80%	14,10%	14,64%	14,38%	15,94%
Directo Garantizado	12,16%	13,11%	12,71%	14,68%	15,43%	15,01%
Warrant			15,10%	14,97%	15,43%	15,01%

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. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	5,2	03/12/10	62,1	-0,2	31/12/09	466.663.750,0	21,0	0,8	1,0	2,2	17,2	16,3	275.203,4	10.142.460.000,00
Petrobras Brasil	APBR	69,8	03/12/10	-27,8	3,3	31/12/09	-68.676.000,0	30,3	1,0	0,7	2,4	8,7	7,1	82.511,2	814.328.612.773,13
Banco Hipotecario	BHIP	3,2	03/12/10	146,5	4,6	30/06/09	218.826.000,0	52,5	1,3	1,1	0,7	19,3	16,1	450.914,2	1.972.773.801,60
Banco Macro	BMA	21,0	03/12/10	99,5	6,6	31/12/09	12.458.260,0	27,0	1,1	1,1	3,7	12,8	16,1	63.040,2	12.381.382.080,09
Banco Patagonia	BPAT	5,9	03/12/10	109,1	3,3	30/06/09	217.000,0	31,2	0,8	1,1	2,4	9,3	16,1	248.155,4	4.406.636.943,42
Comercial del Plata	COME	0,6	03/12/10	97,5	1,3	31/12/09	-78.044.000,0	35,7	0,9	1,0			0,0	746.642,0	166.206.496,50
Cresud	CRES	7,6	03/12/10	41,9	3,4	31/12/09	-10.089.000,0	26,4	1,0	0,9	1,9	20,9	294,1	47.132,2	3.786.785.013,95
Edenor	EDN	2,8	03/12/10	109,8	17,4	31/05/09	3.580.000,0	35,4	1,2	0,9	0,6	1.582,9	530,7	1.627.308,0	1.224.922.766,45
Siderar	ERAR	29,4	03/12/10	56,3	-2,0	30/06/09	-99.915.000,0	33,9	1,0	1,0	1,2	5,3	16,3	77.957,4	10.215.581.867,40
Bco. Francés	FRAN	16,0	03/12/10	122,4	0,9			47,1	1,1	1,1	2,9	8,1	16,1	173.566,4	8.554.962.830,70
Grupo Clarín	GCLA	19,5	03/12/10	151,6	5,4	31/05/09	84.153.000,0	24,8	1,2		1,3	11,8		7.390,6	3.632.487.514,50
Grupo Galicia	GGAL	6,7	03/12/10	229,6	4,4	30/06/09	68.588.640,0	40,9	1,3	1,1	3,1	30,9	16,1	1.954.562,0	6.423.640.105,23
Indupa	INDU	2,8	03/12/10	-5,5	-1,4	31/12/09	1.732.000.000,0	20,7	0,8	1,0	0,7		32,8	54.491,0	1.143.421.593,36
IRSA	IRSA	6,5	03/12/10	109,0	3,8	31/12/09	714.451.110,0	27,1	1,1	0,7	1,6	14,6	12,3	87.759,6	3.784.544.048,40
Ledesma	LEDE	6,1	03/12/10	50,6	-0,5			40,9	0,5	0,9	2,2	18,6	294,1	48.886,2	2.692.800.000,00
Mirgor	MIRG	83,5	03/12/10	44,2	1,6	31/12/09	1.420.000.000,0	34,1	1,2	0,6	1,7	282,4	30,5	4.683,0	160.320.000,00
Molinos Rio	MOLI	23,3	03/12/10	116,3	-0,4	31/12/09	7.937.000.000,0	52,5	0,5	0,6	4,9	19,9	30,5	17.070,4	5.828.340.215,90
Pampa Holding	PAMP	2,9	03/12/10	74,9	3,6	31/12/09	178.380.000,0	45,7	0,9	0,9	1,3		530,7	4.655.854,2	4.349.653.589,70
Petrobras energía	PESA	8,3	03/12/10	32,6	2,6	31/12/09	67.800.000,0	32,9	0,7	0,7	0,9		7,1	182.872,8	8.329.351.882,50
Socotherm	STHE	5,4	03/12/10	-13,9	-0,2	31/12/09	33.229.405.000,0	38,5	1,6	1,0	0,5		16,3	9.111,0	114.056.000,00
Telecom	TECO2	19,9	03/12/10	66,6	1,0	31/12/09	757.022.000,0	28,1	1,0	0,7	1,6	11,8	9,4	134.253,6	8.774.127.148,80
TGS	TGSU2	4,1	03/12/10	96,5	3,6	31/12/09	5.249.810,0	42,3	0,7	0,9	0,5	14,1	19,1	180.116,8	1.584.461.944,23
Transener	TRAN	1,5	03/12/10	44,6	2,8	31/12/09	17.797.490,0	49,3	1,1	0,9	0,3		530,7	1.325.197,8	318.119.614,62
Tenaris	TS	90,8	03/12/10	18,1	4,0	31/12/09	448.826.000,0	30,5	1,4	1,0	3,0	26,3	16,3	68.108,6	105.396.561.570,42
Alpargatas	ALPA	5,1	03/12/10	55,5	5,2	31/12/09	131.651.760,0	27,3	0,8	0,6	1,1		8,1	13.460,8	357.018.405,90

**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			
Agronemial	AGRO	4,3	03/12/10	35,2	1,2	31/12/09	33.229.405.000,0	22,9	0,3	1,0	2,3	16,3	4.846,2	103.200.000,00	
Alto Palermo	APSA	16,0	03/12/10	56,7	-2,4	31/12/09	50.945.500,0	72,5	0,2	0,7	1,5	12,3	3.337,6	1.251.302.736,00	
Autop. Del Sol	AUS04	0,4			-4,8	31/12/09	1.878.000,0	0,0	0,7	0,7	2,2	12,3	21.624,0	23.186.413,36	
Boldt gaming	GAMI	33,5	03/12/10	130,1	5,5	31/12/09	90.643.000,0	14,8	0,6		13,2	12,3	12.269,4	1.507.500.000,00	
Banco Río	BRIO	11,8	03/12/10	132,6	-8,2	31/12/09	1.299.190,0	54,4	1,1	1,1	1,7	16,1	2.636,0	3.512.984.820,40	
Carlos Casado	CADO	6,8	03/12/10	13,0	-1,0	31/12/09	733.352.000,0	27,2	0,4	0,7	4,4	12,3	21.773,0	385.222.098,78	
Caputo	CAPU	5,6	02/12/10	183,1	3,7	31/12/09	1.781.000,0	20,3	0,7	0,7	1,9	12,3	4.346,6	156.761.808,00	
Capex	CAPX	5,4	03/12/10	59,7	16,3	30/04/09	2.602.820,0	48,5	1,1		2,6	12,3	42.661,2	961.942.208,70	
Carboclor	CARC	1,2	03/12/10	26,3	6,5	31/12/09	275.787.000,0	21,3	1,3	1,0	1,0	32,8	97.926,4	92.111.271,70	
Central Costanera	CECO2	5,7	03/12/10	110,8	26,0	31/12/09	-183.807.000,0	45,3	0,9	0,9	1,4	530,7	330.413,6	833.424.103,26	
Celulosa	CELU	6,8	03/12/10	215,4	11,0	31/12/09	133.290.000,0	48,2	1,6	0,9	1,6	1.128,8	177.126,4	681.332.742,00	
Central Puerto	CEPU2	16,9	03/12/10	279,0	30,0	30/06/09	17.775.880,0	56,6	0,6	0,9	1,3	9,2	88.366,2	598.300.441,70	
Camuzzi	CGPA2	1,8	30/11/10	34,1	1,7	31/12/09	98.482.000,0	45,0	0,6	0,9	0,7	530,7	9.968,0	235.150.887,93	
Colorin	COLO	8,0	02/12/10	60,0	5,3	31/12/09	-70.556.000,0	39,1	0,8	1,0	2,4	32,8	1.800,2	44.464.432,00	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				31/12/09	414.390,0	12,6	0,5	0,7	1,6	12,3	3.893,0	1.149.399.450,00	
Consultatio	CTIO	3,0	03/12/10	30,0	0,0	31/12/09	39.016.040,0	26,5	0,8	0,9	0,4	34,5	5.965,4	209.130.055,30	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,7	01/12/10	82,8	10,4	31/12/09	13.315.000,0	31,3	0,6	0,8	132,5	1.050,8	13.942,0	4.340.000.000,00	
Domec	DOME	3,1	01/12/10	-8,8		31/12/09	221.535.000,0	42,6	0,6	0,7	1,3	10,3	5.662,0	96.574.288,80	
Dycasa	DYCA	6,6	03/12/10	55,3	-1,5	31/12/09	46.299.000,0	71,1	0,9		0,8	530,7	20.581,2	990.099.648,15	
Emdarsa	EMDE	2,1	30/11/10	4,5	4,0	31/03/09	13.451.140,0	17,5	0,8		2,8	9,5	1.170,4	743.114.516,50	
Esmeralda	ESME	14,5	03/12/10	31,6	14,1	30/06/09	11.705.280,0	49,4	0,8		1,5	851,5	3.659,6	128.773.260,05	
Estrada	ESTR	3,1	02/12/10	100,4	-9,2	31/12/09	13.252.000,0	0,0	0,3	0,7	231,7	7,7	2.836,8	8.010.601.423,36	
Euro mayor	EURO	3,3	17/05/10	39,1	-2,6	31/12/09	171.847.000,0	30,1	0,1	0,4	11,9	29,4	2.836,8	2.996.154.862,50	
Ferrom	FERR	3,8	03/12/10	38,3	3,4	31/12/09	310.047.970,0	15,3	0,6		1,2	21,3	23.214,6	90.499.972,85	
Fiplaso	FIPL	1,8	03/12/10	238,5	-6,8	30/06/09	5.405.000,0	27,7	0,1	1,1	2,9	16,1	1.541,6	6.185.592.050,00	
Banco Galicia	GALI	11,0	03/12/10	46,8	1,5	31/12/09	20.854.070,0	57,4	0,3	0,3	2,2	8,435,2	43.110.868,80		
Garoviglio	GARO	13,8	03/12/10	108,2	0,0	31/12/09	76.000,0	22,6	0,7	0,9	0,5	8,7	21.426,0	433.879.663,04	
gas Natural	GBAN	2,7	03/12/10			30/04/09	4.527.830,0	0,0	0,5		0,9	29,4	8.517,0	14.458.528,55	
Goffre	GOFF	1,8				31/12/09	5.008.810,0	31,9	0,3	0,6	1,8	8,1	7.730,8	100.643.940,00	
Grafex	GRAF	1,5	16/11/10	300,0	4,3	31/12/09	68.985.730,0	25,8	0,9		1,7	5,9	21.344,8	1.608.900.028,43	
Grimoldi	GRIM	12,0	03/12/10	186,5	0,4	31/12/09	10.354.110,0	28,4	0,9	0,8	1,4	14,0	7.374,8	113.132.440,02	
INTA	INTA	1,5	03/12/10	74,2	0,3	31/12/09	3.580.000,0	62,2	0,4	0,9	0,3	8,1	222.786,8	248.613.983,52	
Juan Minetti	JMIN	4,6	03/12/10	60,0	9,8	31/12/09	9.381.190.000,0	19,3	0,8	0,6	1,4	7,3	1.777,2	34.878.936,40	
Longvie	LONG	3,5	03/12/10	34,1	3,5	31/12/09	1.235.737.000,0	0,0	0,8		0,1	7,3	30,5	18.110.304,00	
Massuh	MASU	1,1	ord could			31/05/09	28.551.540,0	12,3	1,3	0,7	0,9	0,9	19,168,8	130.144.000,00	
Metrogas	METR	4,4	03/12/10	107,5	3,7	30/06/09	-3.681.000,0	23,5	0,7		1,9	11,9	904,0	1.269.358.038,00	
Morixe	MORI	2,7	14/07/10	43,2	-1,9	30/06/09	3.486.000.000,0	52,0	0,7	0,6	1,6	30,5	5.480,0	391.978.789,80	
Metrovias	MVIA	4,4	03/12/10	13,7	-1,1	31/12/09									
G. Cons. Oeste	OEST	1,7	02/12/10												
Pataonia	PATA	26,0	03/12/10												
Quickfood	PATY	18,3	03/12/10												

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.				empresal	sector		empresa	sector		
Petrak	PERK	0,9	03/12/10	27,1	1,1	31/12/09	989.000.000,0	21,6	0,3	0,7	177,3	108	146,6	5.746,6	1.933.595.132,00
YPF	YPFD	156,0	03/12/10	12,7	-11,9	31/12/09	-102.601.070,0	67,3	0,4	0,7	3,2	1,0	7,1	14.046,4	61.356.795.708,00
Pollido	POLL	13,0	03/12/10	74,3	3,2	31/12/09	-30.604.510,0	42,1	0,4	0,7	3,6	14,4	1,0	881.992,8	1.216.100.678,00
Petrol del conosur	PSUR	0,9	02/12/10	-13,7	3,5			25,3	2,6		1,0	13,9		8.631,0	88.324.678,64
Repsol	REP	103,0	03/12/10	-3,7	2,0	31/12/09	-11.959.880,0	43,6	0,7	0,7	1,2	11,7	7,1	574,0	126.264.328.360,61
Rigolleau	RIGO	26,0	03/12/10	33,3	2,0	30/11/09	31.498.020,0	9,1			2,8			3.690,6	628.468.334,00
Rigolleau	RIGO5	12,4				31/12/09	1.175.971.000,0		0,2			16,8			
Rosenbusch	ROSE	2,2	03/12/10	19,5	-2,2	30/06/09	-33.690.000,0	32,3	0,2	0,2	1,4	32,4		38.142,0	65.525.147,48
San Lorenzo	SAL	1,8	30/11/10	-13,2	4,1	00/01/00	0,0	54,5	0,2	0,4	0,7		29,4	3.209,4	56.869.656,10
San Miguel	SAMI	34,5	03/12/10	131,9	1,2	31/12/09	-27.605.040,0	27,8	0,7	0,7	0,1	82,9	12,3	1.681,8	27.755.250,00
Sanlander	STD	43,4	03/12/10	-34,0	2,8	31/12/09	199.351.000,0	78,6	0,7	1,1	1,0	8,1	16,1	8.461,0	360.200.533.261,09
Telefónica	TEF	91,0	03/12/10	-18,4	0,1	31/10/09	113.533.910,0	38,4	0,4	0,7	3,6	6,9	9,4	1.848,2	412.506.118.154,95

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

Título	SIB	Vto. final	Proxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocón Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Ene-11	50,44%	257,75	03-Dic-10	2,00	0,05	142,19%	0,914	0,06	2,24
Bocón Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Dic-10	100,00%	122,75	03-Dic-10	2,00	0,27	199,80%	0,614	0,08	7,05
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Ene-11	70,00%	226,41	03-Dic-10	2,00	0,05	171,37%	0,925	0,04	3,61
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	31-Mar-11	100,00%	160,90	03-Dic-10	2,00	0,66	172,38%	0,933	0,06	1,86
PAR \$	PARP	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	71,80	03-Dic-10	1,18	4,63	183,73%	0,391	0,07	16,38
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	186,00	03-Dic-10	5,83	7,34	419,62%	0,443	0,07	10,41
Bocón Cons. 2°	PR11	03-Dic-10		0,00%	261,00	03-Dic-10	2,00					
Bocón Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	56,80%	183,50	03-Dic-10	2,00	0,14	109,54%	0,952	0,05	1,57
En pesos												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Dic-10	100,00%	99,30	03-Dic-10	10,50	5,16	105,16%	0,944	0,15	1,18
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Ene-11	100,00%	79,61	03-Dic-10	15,71	2,50	102,50%	0,777	0,28	1,50
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	31-Ene-11	100,00%	95,20	03-Dic-10	13,50	4,77	104,77%	0,909	0,16	2,19
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	14-Mar-11	100,00%	397,75	03-Dic-10	7,00	1,69	101,69%	0,978	0,08	2,33
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Abr-11	100,00%	88,15	03-Dic-10	7,00	1,01	101,01%	0,873	0,10	4,64
Bonar V US\$	AM11	28-Mar-11	28-Mar-11	100,00%	410,30	03-Dic-10	7,00	1,38	101,38%	1,012	0,03	0,29
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-11	25,00%	376,75	03-Dic-10	1,11	0,06	25,06%	0,940	0,06	1,08
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-11	37,50%	369,00	03-Dic-10	0,57	0,02	37,52%	0,922	0,06	1,22
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Abr-11	100,00%	373,25	03-Dic-10	7,00	1,28	101,28%	0,921	0,09	3,75
Par US\$	PARA	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	165,15	03-Dic-10	2,50	5,48	105,48%	0,443	0,08	12,91
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	183,00	03-Dic-10	2,50	5,48	105,48%	0,434	0,09	12,79
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	475,00	03-Dic-10	5,77	6,15	250,19%	0,475	0,09	8,81
Disc.US\$(NV)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	91,25	03-Dic-10	5,77	6,15	250,19%	0,915	0,03	11,69



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

IMPRESO