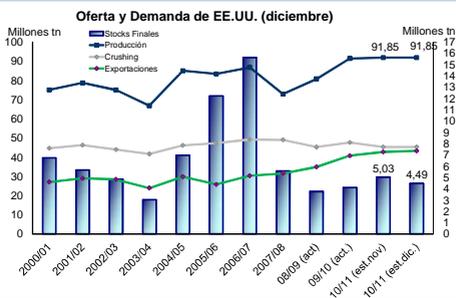




AÑO XXVIII - N° 1488 - 10 DE DICIEMBRE DE 2010

FIRME DEMANDA NO ALCANZÓ PARA REVERTIR LA TENDENCIA EN SOJA

Después de que la semana pasada los precios subieran casi un 5%, algunos inversores realizaron parte de sus ganancias que, junto con la influencia de un dólar firme, llevaron a los valores a **Pág.7**



EL MERCADO DE LOS BUQUES GRANELEROS

Todo mercado de un producto se expresa a través de la oferta y la demanda. En el caso concreto del mercado de los buques graneleros, la oferta se expresa a través de las bodegas de los buques que se ofrecen y la demanda a través de las necesidades de bodega de las distintas producciones que se tienen que transportar por vía marítima. De esta manera, surgen los fletes **Pág.2**

LA ENERGÍA Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

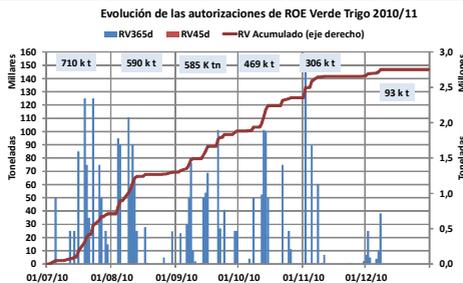
La energía es fundamental para el crecimiento económico. En este sentido, una de las preocupaciones sobre la realidad económica argentina y su elevada tasa de crecimiento de los últimos años es la escasez de recursos energéticos, tanto en petróleo, gas como en energía eléctrica. Es por ello que el anuncio realizado en estos últimos días por el gobierno sobre el descubrimiento **Pág.4**

LENTA REGISTRACIÓN DE VENTAS EXTERNAS DE MAÍZ Y UNA NIÑA MENOS AGRESIVA

El complejo panorama climático que atraviesa la zona núcleo genera una gran incertidumbre acerca de cómo evolucionará la presente campaña. La cobertura de maíz está al borde de **Pág.9**

BALANCE DEL BCRA AL 30 DE NOVIEMBRE

El balance semanal del Banco Central al 30 de noviembre muestra que las reservas internacionales ascendían a 206.754 millones de pesos. A este total hay que restarle los depósitos en cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por 41.306 millones. Restarían en forma neta 165.448 millones **Pág. 7**



EE.UU. APORTA MAYOR OPTIMISMO AL MERCADO

Los mercados se muestran de a poco más calmos a medida que se conocen datos alentadores de la economía de Estados Unidos, quién se está convirtiendo en el motor de las subas del mercado de capitales.

La mayor tranquilidad con la que está operando el mercado de capitales puede observarse en el gráfico del índice de volatilidad VIX que, **Pág. 32**

CON RINDES SORPRENDENTES EN TRIGO, MÁS QUE NUNCA DE NECESITA UN MERCADO FLUIDO

... Sin embargo, se encuentra divorciada de la evolución de los precios FOB argentinos. Los mismos tuvieron un desempeño positivo, mayormente por la compra de trigo argentino que hizo Egipto **Pág.13**

ESTADÍSTICAS

MAGYP: Exportaciones de aceites vegetales por terminales portuarias y destino (septiembre 2010) **Pág. 25**

USDA: Oferta y demanda mundial y de EE.UU. de granos, aceites vegetales y harinas proteicas (diciembre) **Pág. 28**

EL MERCADO DE LOS BUQUES GRANELEROS

Todo mercado de un producto se expresa a través de la oferta y la demanda. En el caso concreto del mercado de los buques graneleros, la oferta se expresa a través de las bodegas de los buques que se ofrecen y la demanda a través de las necesidades de bodega de las distintas producciones que se tienen que transportar por vía marítima. De esta manera, surgen los fletes para el transporte. Como en otros productos, tenemos fletes spot o de contado y fletes futuros.

Los distintos tipos de buques se miden por el desplazamiento que registran. A ese desplazamiento total hay que deducirle el peso del buque, el combustible, la tripulación y su alimento, el agua potable, el agua salada que hace de lastre, etc., y como resultado tenemos lo que puede transportar. El peso de buque, el combustible, el alimento y agua potable y demás es de aproximadamente 13.000 toneladas para un Panamax.

De la «Review of Maritime Transport 2009», publicado por el Secretariado de la UNCTAD (United Nations Conference On Trade and Development) de Ginebra, extraemos los siguientes datos sobre los distintos tipos de buques 'Dry bulk an ore carriers», utilizados para el transporte de materia seca (mineral de hierro, carbón, granos, fertilizantes,

bauxita, etc.):

a) Large capesize bulk carrier: desplaza 150.000 dwt o más.

b) Small capesize bulk carrier: desplaza entre 80.000 y 149.999 dwt.

c) Panamax bulk carrier: desplaza entre 55.000 y 84.999 dwt.

d) Handymax bulk carrier: desplaza entre 35.000 y 54.999 dwt.

e) Handy-size bulk carrier: desplaza entre 10.000 y 34.999 dwt.

Evolución de la construcción de buques graneleros (Dry bulk carriers):

En 1980 los astilleros entregaron 135 buques con un desplazamiento total de 4,7 millones de dwt. El buque promedio era de 34.815 dwt.

En 1985 los astilleros entregaron 339 buques con un desplazamiento total de 14,7 millones de dwt. El buque promedio era de 43.363 dwt.

En 1990 los astilleros entregaron 119 buques con un desplazamiento total de 9,6 millones de dwt. El buque promedio era de 80.672 dwt.

En 1997 los astilleros entregaron 299 buques con un desplazamiento total de 18,8 millones de dwt. El buque promedio era de 62.876 dwt.

En 1998 los astilleros entregaron 217 buques con un desplazamiento total de 11,6 millones de dwt. El buque promedio era de 53.456 dwt.

En 1999 los astilleros entregaron 195 buques con un desplazamiento total de 13,0 millones de dwt.

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país	15
Cotizaciones de productos derviados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	15
Mercado Físico de Granos de Rosario	16
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	17
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	19
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	20
Tipo de cambio vigente para el agro	20
Precios internacionales	21

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 07 al 26/12/2010	23
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por tipo de grano	24
MAGyP: Exportaciones argentinas de aceites por puerto (setiembre y enero/setiembre 2010)	25

MAGyP: Exportaciones argentinas de aceites por destino acumulado enero/setiembre 2010	26
MAGyP: Exportaciones argentinas de subproductos por puerto (setiembre y enero/setiembre 2010)	27
USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (diciembre)	28
USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos de cereales y oleaginosas (diciembre)	30

MERCADO DE CAPITALES

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

Director: Cont. Rogelio 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.**

El buque promedio era de 66.667 dwt.

En el 2000 los astilleros entregaron 188 buques con un desplazamiento total de 13,1 millones de dwt. El buque promedio era de 69.681 dwt.

En el 2001 los astilleros entregaron 310 buques con un desplazamiento total de 21,0 millones de dwt. El buque promedio era de 67.742 dwt.

En el 2002 los astilleros entregaron 226 buques con un desplazamiento total de 14.1 millones de dwt. El buque promedio era de 62.389 dwt.

En el 2003 los astilleros entregaron 161 buques con un desplazamiento total de 11,2 millones de dwt. El buque promedio era de 69.565 dwt.

En el 2004 los astilleros entregaron 266 buques con un desplazamiento total de 19,8 millones de dwt. El buque promedio era de 74.436 dwt.

En el 2005 los astilleros entregaron 308 buques con un desplazamiento total de 23,2 millones de dwt. El buque promedio era de 75.325 dwt.

En el 2006 los astilleros entregaron 307 buques con un desplazamiento total de 25,1 millones de dwt. El buque promedio era de 81.759 dwt.

En el 2007 los astilleros entregaron 312 buques con un desplazamiento total de 24,5 millones de dwt. El buque promedio era de 78.526 dwt.

En el 2008 los astilleros entregaron 28,9 buques con un desplazamiento total de 28,9 millones de dwt. El buque promedio era de 81.408 dwt.

Como se puede deducir de los números anteriores, hay una tendencia a que los buques que se van incorporando sean más grandes. Hace diez a quince años, el buque promedio estaba en alrededor de 65.000 dwt y en los últimos tres años en alrededor de 80.000 dwt. Como se puede deducir, los buques que se van incorporando son en su mayoría los Small capesize bulk y los Panamax bulk carrier.

Lo anterior contrasta fuertemente con lo ocurrido en el sector de los Oil Tankers, en el que hace diez años los buques que se incorporaban tenían un desplazamiento promedio de alrededor de 120.000 dwt y en los tres últimos años (hasta el 2008) de alrededor de 77.000 dwt.

Para otros tipos de buques, el promedio incorporado ha sido oscilante y se ha movido entre 8.000 dwt y 15.000 dwt, sin una tendencia definida.

El tonelaje de buques 'bulk carriers' enviados a desguace en los últimos diez años (hasta el 2008) ha sido el siguiente:

a)En el año 2000 se desguazaron 4,6 millones de dwt con una edad promedio de 25,9 años.

b)En el año 2001 se desguazaron 8,1 millones de dwt con una edad promedio de 26,7 años.

c)En el año 2002 se desguazaron 5,9 millones de dwt con una edad promedio de 26,6 años.

d)En el año 2003 se desguazaron 3,3 millones de dwt con una edad promedio de 26,5 años.

e)En el año 2004 se desguazaron 0,5 millones de dwt con una edad promedio de 27,3 años.

f)En el año 2005 se desguazaron 0,9 millones de dwt con una edad promedio de 28,1 años.

g)En el año 2006 se desguazaron 1,3 millones de dwt con una edad promedio de 28,9 años.

h)En el año 2007 se desguazaron 0,1 millones de dwt con una edad promedio de 29,1 años.

i)En el año 2008 se desguazaron 3,1 millones de dwt con una edad promedio de 30,6 años.

De los datos anteriores se puede deducir que, en líneas generales, el tonelaje desguazado ha ido disminuyendo y, por otro lado, los buques que se están desguazando tienen cada vez una mayor antigüedad. La edad promedio de los buques desguazados se ha incrementado en los últimos diez años en alrededor de 5 años. Esto nos está mostrando que la necesidad de bodega se ha ido incrementando y es por ello que el desguace de los buques es cada vez menor.

La evolución del tonelaje de los buques Dry bulk carriers ha sido la siguiente en millones de dwt (al primero de enero de cada año):

1980	186
1985	232
1990	235
1995	262
2000	276
2005	321
2006	346
2007	368
2008	391
2009	418

En 30 años el desplazamiento (medido según el porte bruto o dwt) de los Dry bulk carriers se ha multiplicado por 2,25 veces.

La actual división por edad de los Bulk carriers es la siguiente:

a)Hasta 4 años: el 16,7% de los buques y el 22,9% del tonelaje en dwt. El desplazamiento promedio de los buques es de 74.114 dwt.

b)De 5 a 9 años: el 14,9% de los buques y el 18,7% del tonelaje en dwt. El desplazamiento promedio de los buques es de 67.761 dwt.

c)De 10 a 14 años: el 15,8% de los buques y el 17,5% del tonelaje en dwt. El desplazamiento promedio de los buques es de 59.763 dwt.

d)De 15 a 19 años: el 10,1% de los buques y el 12,1% del tonelaje en dwt. El desplazamiento promedio de los buques es de 64.459 dwt.

e)De 20 años y más (+): el 42,5% de los buques y el 28,8% del tonelaje en dwt. El desplazamiento

promedio de los buques es de 36.584 dwt.

f) La edad promedio de los buques según el número es de 17,22 años y según el tonelaje es de 14,27 años.

Durante el año 2008 la materia seca transportada por la flota de bulk carriers fue de 5.400 millones de toneladas. De este total, al mineral de hierro le correspondió 844 millones de toneladas, al carbón le correspondió 814,5 millones de toneladas, a los granos le correspondieron 323,3 millones de toneladas, a la bauxita le correspondió 83,5 millones de toneladas, a los fosfatos 32 millones y a otros productos menores en conjunto 999 millones. Dentro de aquel total de 5.400 millones de toneladas, hay que incluir la 2.320 millones de toneladas de carga seca en contenedores.

Las toneladas-millas transportadas por vía marítima de mineral de hierro en el 2008 fueron 4.849.000 millones, por lo que el recorrido medio fue de 5.745 millas.

Las toneladas-millas transportadas de carbón fueron 3.905.000 millones, por lo que el recorrido medio fue de 4.797 millas.

Las toneladas-millas transportadas de granos fueron 2.029.000 millones, por lo que el recorrido medio fue de 6.276 millas.

Otros productos (bauxita y fosfatos) registraron 426.000 millones de toneladas-millas, por lo que el recorrido medio fue de 3.688 millas.

La otra carga de materia seca y en contenedores registró un total de 10.245.000 toneladas-millas, por lo que el recorrido medio fue de 3.087 millas.

Si tenemos en cuenta que las toneladas-millas transportadas por los bulk carriers en el 2008 fue de alrededor de 11.209.000 millones y que la capacidad total de los buques ascendía ese año a 418 millones de dwt, tenemos las siguientes relaciones:

418 millones de dwt dividido por 65.000 dwt (promedio aproximado del desplazamiento de un bulk carrier), tenemos 6.431 buques

11.209.000 millones tn/millas dividido 6.431 buques = 1.743 millones tn/millas anuales por buque.

Si dividimos 1.743 millones ton/millas dividido 52.000 toneladas de carga (a 65.000 dwt promedio le hemos deducido 13.000 toneladas de carga por combustibles, alimentos, lastre, etc) = 33.519 millas anuales por buque.

Si dividimos 33.519 millas anuales por buque por 5.593 millas por cada viaje (este es un promedio), tenemos 6 viajes por año.

Cuando se analiza la evolución de los fletes oceánicos de la última década, más allá de las subas y bajas coyunturales, se advierte un pronuncia-

do incremento, el que está mostrando que las necesidades de bodega han aumentado.

LA ENERGÍA Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

La energía es fundamental para el crecimiento económico. En este sentido, una de las preocupaciones sobre la realidad económica argentina y su elevada tasa de crecimiento de los últimos años es la escasez de recursos energéticos, tanto en petróleo, gas como en energía eléctrica. Es por ello que el anuncio realizado en estos últimos días por el gobierno sobre el descubrimiento de un yacimiento de gas que amplía las reservas de 6 años a 16 años aproximadamente, sea recibido con gran alegría. Lamentablemente, el anuncio oficial no ha sido acompañado, hasta ahora, con estudios técnicos o más precisos que puedan ampliar las escasas y elementales noticias que aparecen en los distintos medios. De todas maneras, el anuncio debe festejarse dado que la escasez de gas es una limitante muy importante para el futuro crecimiento.

Pero también hay que destacar lo manifestado por Daniel Alberto Kokogian (Presidente de New Milestone) en la primera parte de su trabajo técnico «**Perspectivas exploratorias de la plataforma continental argentina**», publicado en la revista Petrotecnia del mes de agosto.

«Es alarmante que el tema energético no ocupe hoy un lugar destacado en la opinión pública. Se trata de un hecho dramático si consideramos el impacto que la energía tiene en el desarrollo de las sociedades modernas y la situación de nuestra matriz energética, en la que los recursos no renovables aportan más del 80% de la energía que consumimos».

El artículo que sigue no tiene más pretensión que una información de orden general sobre un tema que consideramos muy importante.

GAS

El gas es el producto más importante de la ecuación energética de nuestro país. El 50% de la energía primaria que consumimos es gas natural. El 40% está representado por el petróleo y el 10% restante por otras fuentes energéticas (fuente: Jorge Lapeña, **La energía en Argentina**, Universidad Torcuato Di Tella, Nov. 2010).

En los años '80, ante las importantes reservas de gas que poseía Argentina, se optó por cambiar la

matriz energética y darle al gas una mayor importancia relativa. Entre los años '70 y '80 se habían realizado descubrimientos de yacimientos muy grandes de gas natural y condensado en Neuquén, en el NOA y en la cuenca Austral. Los descubrimientos los habían efectuado las empresas YPF y TOTAL.

Lamentablemente la política exploratoria para reponer reservas no se continuó y las mismas pasaron de una posibilidad de 30 años de consumo a sólo 7 años aproximadamente.

Por otro lado, el consumo de gas que llegaba a alrededor de 7.000 millones de metros cúbicos anuales en 1970 comenzó a incrementarse para llegar a 13.000 millones en 1980, alrededor de 24.000 millones en 1989 y a casi 48.000 millones en 1999. Después de una ligera baja en los años 2000 y 2002, prosiguió el aumento hasta llegar hasta casi 52.000 millones en el 2004 y desde allí comenzó una baja hasta casi 48.000 millones de metros cúbicos el año pasado. La caída en la producción ha llevado a incrementar las importaciones de gas natural especialmente desde Bolivia.

En base a las dos variables mencionadas más arriba, es fundamental mostrar la evolución entre la relación reservas y producción de gas natural. Veamos primero la evolución de las reservas en millones de metros cúbicos:

a) En los primeros años de la década del '70 las reservas de gas natural ascendían a alrededor de 200.000 millones de metros cúbicos.

b) A partir de 1977 y 1978 las reservas se incrementan llegando en 1982 a casi 700.000 millones de metros cúbicos. En ese nivel se mantienen hasta 1987.

c) En 1988 las reservas se incrementan hasta casi 770.000 millones de metros cúbicos.

d) En los años siguientes las reservas disminuyen, hasta llegar a poco más de 500.000 millones de metros cúbicos en 1993 (es probable que esta fuerte disminución se haya debido a que las existencias de ciertas reservas que se daban como ciertas con anterioridad, no pudieron ser comprobadas).

e) A partir de 1994 las reservas comienzan a aumentar nuevamente hasta llegar a alrededor de 780.000 millones de metros cúbicos en el año 2000.

f) Posteriormente las reservas han ido disminuyendo paulatinamente llegando en el 2009 a 380.000 millones de metros cúbicos.

g) De confirmarse los anuncios realizados por la empresa REPSOL-YPF en estos últimos días, las reservas habrían pasado a cerca de 800.000 millones de metros cúbicos. Pero recordemos que todavía no se han confirmado estas proyecciones.

Como vimos más arriba, en el período mencio-

nado desde 1970 a 2009, el consumo de gas natural se ha incrementado en casi de 6,85 veces y por lo tanto las reservas, medida en años de consumo, han disminuido fuertemente. Así, por ejemplo, en los primeros años de la década del '70 las reservas llegaban a alrededor de 25 años de consumo. Posteriormente, hacia 1980-81, las reservas llegaban a alrededor de 50 años de consumo. Después de esos años, las reservas han ido disminuyendo llegando a alrededor de 6 años de consumo a fines del año pasado.

Con las buenas noticias publicadas en los últimos días se pasaría a 16 años del consumo actual.

De todas maneras, es importante añadir que las reservas halladas últimamente pertenecen al rubro de gas natural no convencional, gas que se encuentran retenido en la porosidad de las piedras y cuya utilización requieren procedimientos mucho más costosos que los habituales.

Petróleo

Con respecto a la segunda fuente energética de nuestro país, responsable como vimos más arriba del 40% de la matriz energética, el petróleo, esta ha sido la evolución de la producción:

a) Desde 1970 hasta 1975 la producción de petróleo estaba un poco por debajo de los 25 millones de metros cúbicos y en ligera baja (23 millones en 1976).

b) Desde 1977 en adelante la producción de crudo aumentó hasta llegar en 1981 a casi 28 millones de metros cúbicos. En esos niveles se mantuvo hasta 1984 aproximadamente.

c) En los años siguientes la producción comenzó a bajar llegando en 1987 nuevamente a 25 millones de metros cúbicos.

d) Desde 1988 y fundamentalmente, desde 1991, el crecimiento en la producción de petróleo tuvo un rápido ascenso llegando en 1998 alrededor de 49 millones de metros cúbicos.

e) Desde 1999, con algunos altibajos, la producción de petróleo comenzó a disminuir llegando el año pasado a alrededor de 36 millones de metros cúbicos. Es decir que desde 1998 hasta el año pasado la baja ha sido de casi 14 millones de metros cúbicos.

La evolución de las reservas comprobadas de petróleo ha sido la siguiente:

a) En 1970 las reservas llegaban a casi 400 millones de metros cúbicos. Siguieron en ese nivel hasta el año 1983 y a partir de allí disminuyeron hasta llegar a casi 350 millones en el año 1989.

b) En los años 1990 y 1991 las reservas se situaron en alrededor de 250 millones de metros cúbicos

(esta caída se puede entender como variación en la comprobación de las mismas).

c) A partir de 1991 las reservas se fueron incrementando y llegaron a 480 millones de metros cúbicos en 1999.

d) Desde el año 2000 y hasta el 2005 las reservas de petróleo disminuyen paulatinamente llegando a poco menos de 350 millones.

e) Desde el 2006 hasta el año pasado las reservas se situaron en alrededor de 400 millones de metros cúbicos.

Con respecto a la relación reservas/producción de petróleo en años, tenemos la siguiente evolución: desde 1970 hasta 1989 las reservas disminuyeron lentamente pasando de 17 años hasta 13 años. Con el incremento que se registró en la producción, desde 1990 hasta el año pasado, las reservas fluctuaron alrededor de los 9 a 11 años.

Con respecto a la actividad exploratoria en áreas tradicionales y no tradicionales, medido como pozos en exploración, las fluctuaciones han sido muy grandes. Desde 1981 hasta 1998, los pozos explorados se situaron en una media de 80, pero con grandes diferencias. En 1992 llegaron a alrededor de 50 pozos, en 1985 a alrededor de 140 pozos y en 1995 a alrededor de 160 pozos. Desde el año 1999 hasta ahora la cantidad de pozos de exploración ha llegado a alrededor de 50, con algunos años, como en 2001 a 2004 entre 25 y 40 pozos.

De todas maneras, y también con grandes variaciones, el porcentaje de éxito se ha ido incrementando para pasar de alrededor de 25% en los años 1984 a 1989, hasta 50% y 80% en los años que van desde 1992 hasta la actualidad.

La cantidad de pozos de exploración costa afuera por período (offshore), ha sido la siguiente:

a) Desde 1969 a 1979 la cantidad llegó a 41 pozos.

b) Desde 1980 hasta 1989 la cantidad llegó a 84 pozos.

c) Desde 1990 hasta 1999 la cantidad llegó a 46 pozos.

d) Desde el año 2000 hasta ahora la cantidad ha sido menor.

En base al éxito obtenido por Brasil en sus exploraciones offshore, algunos han deducido que podríamos correr la misma suerte si se explorase como lo han hecho nuestros vecinos. De todas maneras, y si es verdad que no hemos tenido una política clara, las realidades parecen mostrar que las cuencas son distintas.

Veamos lo que dice Kokogian en el artículo más arriba mencionado:

«La actividad exploratoria en nuestra platafor-

ma se remonta a la década del sesenta. Ya en esa época, comenzó a registrarse sísmica y se perforaron los primeros pozos exploratorios. Desde entonces se perforado 151 pozos exploratorios en el offshore argentino. La mayor actividad de perforación se concentró en la Cuenca Austral, donde se perforaron unos setenta pozos. Como es de público conocimiento, precisamente en esa región se encuentran los únicos yacimientos de petróleo y de gas en el offshore de nuestro país.

«Otra región que recibió gran parte del esfuerzo exploratorio es el offshore de la Cuenca del Golfo San Jorge, donde se perforaron treinta pozos, algunos de los cuales durante el 2008/2009, lamentablemente con resultados negativos.

«De los cincuenta y un pozos restantes, diseminados en las cuencas del Salado, Colorado, Rawson, San Julián y Malvinas, únicamente tres, perforados en Malvinas, encontraron pruebas concretas de hidrocarburos (Calamar x-1, Salmón x-1 y Salmón X-2) y solo en uno de ellos, el Calamar x-1, identificó una acumulación que se cree, está en el orden de los 25 millones de barriles, lo cual no fue suficiente para considerarlo reserva a fines de los setenta, cuando se lo perforó».

Energía Eléctrica

Veamos ahora como es la capacidad de energía eléctrica. La información a este respecto la hemos sacado de la página web de la Secretaría de Energía de la Nación y llega hasta el año 2008. También utilizamos otras fuentes (Wikipedia, **Energía Eléctrica en Argentina**, actualizado a nov. 2010).

Se estima que la capacidad de energía eléctrica habría llegado a 26.000 MW. De este total, se genera 58% con plantas a combustible fósil; 37% con plantas hidroeléctricas y 4,2% con plantas nucleares.

Las principales generadoras son las siguientes:

a) Yacyretá, hidroeléctrica, inaugurada en 1998, genera 2.100 MW a 78 metros de nivel. Se preveía 3.100 MW a finales de 2009 por la subida de la cota.

b) Central Térmica Costanera, ciclo combinado y turbinas de vapor de ciclo abierto, a gas y fueloil, inaugurada en 1963, capacidad instalada de 2.319 MW. Pertenece al grupo ENDESA de Chile.

c) Salto Grande, hidroeléctrica, inaugurada en 1979, capacidad 1.890 MW. Empresa binacional Argentino-Uruguay.

d) Piedra de Águila, hidroeléctrica, inaugurada en 1993, con una capacidad instalada de 1.424 MW perteneciente al grupo SADESA.

e) El Chocón, hidroeléctrica, inaugurada en 1973, con una capacidad instalada de 1.227 MW, perteneciente al grupo ENDESA de Chile.

f) Alicurá, hidroeléctrica, inaugurada en 1985, con una capacidad instalada de 1.028 MW.

g) Central Puerto, ciclo combinado, a fueloil, inaugurada en 1995, con una capacidad de 1.178 MW, perteneciente al grupo SADESA.

h) Central Dock Sud, ciclo combinado, a gas y fueloil, inaugurada en 2001, con una capacidad de 870 MW.

i) AES Paraná, ciclo combinado, a gas y fueloil, con una capacidad de 840 MW. Sólo funciona una turbina del ciclo combinado (440 MW).

j) Central Gral. Belgrano, ciclo combinado, a gas y fueloil, inaugurada en el 2008, con una capacidad de 837 MW, ciclo cerrado en diciembre de 2009.

k) Central Gral. San Martín, ciclo combinado, a gas y fueloil, inaugurada en el 2008, con una capacidad de 837 MW, ciclo cerrado en diciembre de 2009.

l) Complejo Hidroeléctrico Río Grande, inaugurado en 1986, con una capacidad de 750 MW. Es una central reversible en caverna. Conectada al sistema Interconectado nacional genera anualmente 100 GWh. Operada por la Empresa Provincial de Energía de Córdoba.

m) Central Térmica Luis Piedra Buena, ciclo combinado, a gas, con una capacidad de 696 MW. Perteneció al grupo Pampa Energía S.A.

n) Atucha II, nuclear, a uranio, entraría en funcionamiento en el 2011 o 2012, con una capacidad de 692 MW.

o) Central Térmica Genelba, ciclo combinado, a gas, entró en funcionamiento en 1999, con una capacidad de 670 MW. Perteneció al grupo Petrobras. Se encuentra en construcción la ampliación a 840 MW.

p) Embalse, nuclear, a uranio, entró en funcionamiento en 1983, con una capacidad de 650 MW. Saldrá de servicio cuando ingrese Atucha II para extender su vida útil 25 años.

q) Agua de Cajón, ciclo combinado, a gas y fueloil, con una capacidad de 643 MW.

r) Central Pilar, ciclo combinado, a gas y fueloil, con una capacidad de 556 MW. Está siendo repotenciada incorporando dos turbinas de vapor para cerrar cada ciclo.

s) Cerros Colorados, hidroeléctrica, inaugurada en 1980, con una capacidad de 450 MW, perteneciente a Duke Energy Argentina.

t) Futaleufú, hidroeléctrica, inaugurada en 1976, con una capacidad de 448 MW.

u) Central Térmica Tucumán, (El Bracho), ciclo combinado, a gas, inaugurada en 1996, con una capacidad de 440 MW. Perteneció al grupo Pluspetrol Resources Corporation.

v) Central Luján de Cuyo, ciclo combinado, a gas,

con una capacidad de 431 MW.

Hasta aquí la capacidad asciende a 21.976 MW (aunque está incluida Atucha II que recién entrará en funcionamiento el año próximo o en el 2012). Restan otras 16 centrales por 4.024 MW.

El crecimiento económico que se registra desde el año 2003 ha llevado a una mayor demanda energética, tanto de gas, derivados de petróleo como también de energía eléctrica. Parte de esta demanda (como gasoil, por ejemplo) ha sido cubierta con mayores importaciones desde el exterior. Por otra parte, las reservas tanto de gas como de petróleo han disminuido y es por ello que debe ser apreciado el encuentro de mayores reservas tal como el descubrimiento anunciado en días recientes.

BALANCE DEL BCRA AL 30/11

El balance semanal del Banco Central al 30 de noviembre muestra que las reservas internacionales ascendían a 206.754 millones de pesos. A este total hay que restarle los depósitos en cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por 41.306 millones. Restarían en forma neta 165.448 millones de pesos. A un tipo de cambio de \$ 3,9840 = u\$s 1, tal como se consigna al pie del balance, tenemos 41.528 millones de dólares.

Los pasivos monetarios del Banco Central ascienden a:

a) Base Monetaria: llegaban a 145.515 millones de pesos.

b) Títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac): llegaban a 86.572 millones de pesos.

c) Total: 232.087 millones de pesos, que a un tipo de cambio de \$ 3,9840 = u\$s 1, nos determina un pasivo monetario de 58.255 millones de dólares.

Si comparamos las reservas netas con los pasivos monetarios, vemos que estos últimos superan a las primeras en 16.727 millones de dólares.

SOJA

La firme demanda no alcanzó para revertir la tendencia

Después de que la semana pasada los precios subieran casi un 5%, algunos inversores realizaron parte de sus ganancias que, junto con la influencia de un dólar firme, llevaron a los valores a arrancar el lunes con leves disminuciones, pero que no superaron el 1%. Salvo por ciertas mejoras que se extendieron a la soja provenientes del trigo, la tendencia

bajista prevaleció hasta el cierre del viernes.

No hubo demasiados elementos nuevos que sustentaran esta dirección. Entre los escasos factores tenemos las estimaciones del USDA que se dieron a conocer el viernes a través de su último informe de oferta y demanda del año. Normalmente este reporte no muestra demasiados cambios y esta vez no fue la excepción. En general, los datos coincidieron con las expectativas salvo por la magnitud de algunas estimaciones. Uno de los datos relevantes para Estados Unidos fue la rebaja de los stocks finales del ciclo 2010/2011: las reservas serían de 4,49 millones, por debajo de los 5,03 millones de noviembre pero superando a los 4,35 millones que en promedio había anticipado el mercado. De allí que la influencia haya sido negativa para los precios.

En relación a Sudamérica, tampoco se esperaban demasiadas modificaciones en el reporte ya que aún es demasiado pronto para cuantificar los potenciales efectos de La Niña sobre la producción final. De hecho, el USDA mantuvo sin cambios la cosecha tanto de Argentina como de Brasil, en 52 y 67,5 millones respectivamente.

Más allá de que reinaron las bajas, hubo ciertos fundamentos que ayudaron a limitar las caídas y aquí volvemos a hacer hincapié en el informe del USDA, ya que el otro dato que modificó fue el de las exportaciones que ahora se proyectan en 43,27 millones de toneladas, siendo el cuarto mes consecutivo que el Departamento de Agricultura corrige al alza su estimación y respondiendo a la firme demanda desde China. De hecho, los informes semanales confirman el fuerte avance de las exportaciones. Si bien las cifras de esta semana disminuyeron respecto al reporte previo, se encontraron dentro del rango esperado por el mercado. El total de compromisos representa un 78% de lo proyectado por el USDA, teniendo en cuenta las cifras del informe de noviembre.

Según Oil World, las importaciones chinas están creciendo fuertemente ya que el gobierno estaría queriendo hacerse de reservas ante el riesgo de menores producciones desde Sudamérica a comienzos del 2011. En el período comprendido entre octubre y diciembre, las importaciones alcanzarían los 14,2 millones de toneladas, superando en casi un 40% al total del mismo período pero del año pasado. Más del 78% de esas compras provendrían desde Estados Unidos. Además, los datos del Ministerio de Comercio de China reafirmaron la postura al señalar que las importaciones de noviembre alcanzarían los 5,37 millones, creciendo más del 45% respecto a los 3,7 millones adquiridos en octubre. A su vez, espera que en diciembre las compras lleguen a los

5,26 millones.

Volviendo a Sudamérica, si bien el USDA mantuvo la producción de Brasil en 67,5 millones de toneladas, localmente las estimaciones son diversas. Por un lado, existen posturas optimistas, como es el caso de la agencia estatal Conab que pronosticó la cosecha 2010/2011 en 68,55 millones de toneladas, cerca del límite superior del rango entre 67,7 y 69 millones que había proyectado en noviembre pero hay otras más negativas y que ya comenzaron a materializar en sus números los potenciales efectos de La Niña. En este sentido, tanto el delegado del Departamento de Agricultura en Brasil y otras entidades locales como Agroconsult y Celeres bajaron sus proyecciones ya que anticipan que los efectos de la sequía se intensificarán.

Más allá de las estimaciones, lo cierto es que los productores brasileños avanzaron con las siembras y hasta el 03/12 se había implantado un 91% del área estimada, superando al 86% del año pasado y al 89% del promedio de las últimas 5 campañas. En Argentina, al 09/12 se llevaba sembrada un 67% del área total estimada, lo que representa un avance semanal del 7% y anual del 4%. El foco de atención, pasadas las siembras, será el desarrollo de los cultivos y si el clima acompaña o no al mismo.

El viernes, la posición enero cerró con bajas del 0,67% diario alcanzando los 467,75 dólares la tonelada. Con estos valores, la caída fue del 2,12% semanal aunque se mantiene la tendencia positiva mensual, con subas en estos primeros diez días cercanas al 2,5%.

Al final la soja local se acopló a las bajas externas

La característica distintiva de esta semana más corta fue la estabilidad de los precios, tanto para la soja disponible como futura. Arrancando el lunes con valores inferiores a los \$1.340 que se habían negociado el viernes pasado, la firme demanda local permitió mantener las cotizaciones en \$1.330 a pesar de las influencias mayormente negativas que vinieron del mercado externo. Sin embargo, el viernes nuestro mercado no pudo desprenderse de las bajas de Chicago y los valores finalmente cayeron hasta los \$1.320. En estos primeros diez días de diciembre los precios subieron un 1,5% aproximadamente, contra la mejora del 2,5% que se observó externamente.

De todos modos, los vendedores continuaron informando negocios por precios mayores, en el rango de \$1.330 y hasta \$1.365 y siguieron observándose operaciones bajo la condición de venta con precio CAC del día siguiente, ya que persisten las dife-

rencias entre lo informado en el recinto y los precios que posteriormente fija la Cámara Arbitral.

Para la soja nueva, en los días que hubo ofertas se escucharon los mismos u\$s 320 que se informaron la semana previa. En Rofex, el promedio de la posición ISRO52011 alcanzó los US\$ 319,2 contra US\$ 314 de la semana pasada mientras que en el mercado a término de Buenos Aires la posición abril 2011 mostró un precio promedio de US\$ 323,25, subiendo desde el promedio de US\$ 318 de la semana previa.

Respecto a los precios de exportación (que se negocian bajo la condición FOB) para su cálculo se tiene en cuenta la posición correspondiente negociada en Chicago más (o menos) una "prima". El valor de esta prima es informado por diversas agencias, que publican las operaciones realizadas con un día de retraso. Partiendo de estos precios FOB podemos calcular el valor FAS teórico del mercado interno, una vez descontados los gastos en puerto, las retenciones y los gastos comerciales. Este FAS Teórico representa el precio que podría pagar la exportación teniendo en cuenta esa determinada estructura de costos y puede compararse con el precio interno real que se negocia en el mercado.

Considerando los precios del día jueves:

En US\$ / Tn	<u>Soja Disp</u>	<u>Soja Nueva</u>
FOB oficial	502	498
FOB mercado		494,50
FAS teórico	315,5 (ind)	
	309,3 (FOB oficial)	
FAS Mercado	334,6	320
	(\$1.330)	

De la comparación surge que los precios ofrecidos superan a los valores teóricos lo que se explica en la firme demanda ante la escasa oferta disponible. En el caso de la soja nueva, podría responder a que los compradores están cubriéndose ante posibles reducciones futuras en la producción debido a los efectos de la Niña.

De acuerdo a los datos del Ministerio de Agricultura y a estimaciones propias, el total de compras hasta el 02/12 alcanzó los 50,3 millones de toneladas. Teniendo en cuenta una producción de 54,6 millones quedarían en manos de los productores sin vender 4 millones de toneladas aproximadamente. En relación a la soja nueva, las compras totales representan el 20% de los 52 millones de toneladas estimados, porcentaje que supera tanto al ritmo del año pasado como al promedio de las últimas cinco campañas. Hasta el 09/12 se había sembrado un 67% del área total estimada, lo que representa un avance semanal del 7% y anual del 4%. En el cuadro adjunto se pueden observar los datos del Ministerio en relación al avance de las siembras para el total del

país y por cada provincia, siendo Santa Fe la única que muestra retrasos respecto al año pasado:

Area sembrada (%)	09/12/10	02/12/10	Ciclo P.
Buenos Aires	79	73	76
Córdoba	75	66	64
Entre Ríos	72	67	70
La Pampa	81	69	62
Santa Fe	74	64	84
Resto país	13	9	8
Total	67	60	63

El viernes el USDA publicó su último informe del año sobre oferta y demanda local y mundial. En línea con lo esperado, mantuvo sin cambios su estimación para Argentina en 52 millones de toneladas, que coincide con el pronóstico del Ministerio de Agricultura. Aún es demasiado pronto para cuantificar los efectos que podría tener el clima sobre las cifras de producción final.

MAÍZ

Lenta registración de ventas externas y una Niña menos agresiva

En una semana con un feriado local intermedio, el mercado doméstico de maíz se mostró muy tranquilo, particularmente ante la caída de precios en el mercado referente de Chicago. En general, la plaza local está siguiendo morosamente la tendencia de las cotizaciones del mercado referente estadounidense, a menos que el interés de la exportación le dé una vuelta de tuerca distinta.

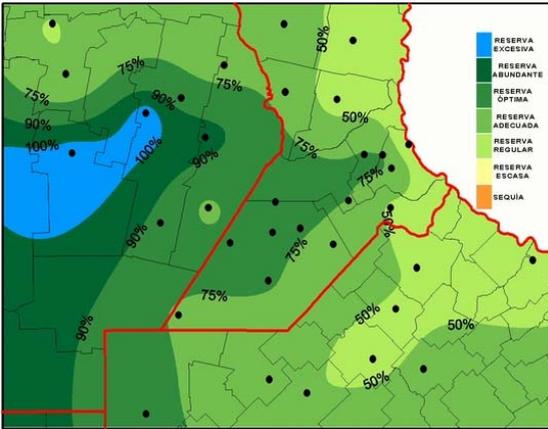
Las pérdidas de precios externas, producidas en los dos primeros días de este período, hicieron que las ofertas de compra de las empresas exportadoras resultaran inferiores a los días precedentes.

Para la mercadería de la presente campaña, los negocios de la exportación se centraron, en general, en las condiciones con entrega diferida. Hubo negocios por maíz, con pago y entrega en enero, cerrándose a US\$ 160 la tonelada, al inicio de la semana. Con la suba de precios del jueves, a US\$ 165, aumentó el volumen de transacciones a unas 5.000 toneladas. El viernes se volvieron a repetir los US\$ 165 la tonelada con pago y entrega en enero, con la novedad de que se sumaron dos empresas exportadoras a la única que estuvo en rueda en esta semana. También se comentaba que por algún volumen interesante se podrían haber ofrecido US\$ 167, pero no se pudo confirmar.

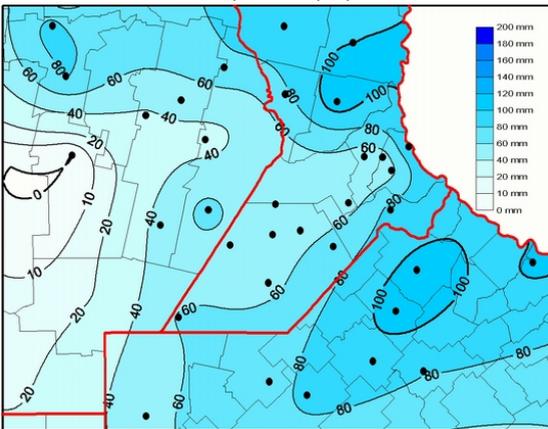
Mientras tanto, las otras ofertas que pueden llegar a conocerse de la presente campaña provienen

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 09/12/10



DIAGNOSTICO: Durante el período comprendido entre el jueves 2 y el miércoles 8 de diciembre las precipitaciones fueron muy dispares en toda la región GEA. Se registraron algunas lluvias débiles y en forma aislada en especial sobre el Este de la provincia de Buenos Aires, donde los acumulados variaron entre 5 y 15mm, mientras que en el Oeste de GEA se mantuvieron entre 30 y 50mm con un pico máximo en Bengolea, provincia de Córdoba, donde se registraron 74mm a lo largo de toda la semana. En cuanto a los valores de temperatura, los registros máximos del período fueron muy altos, con marcas superiores a los 33°C en toda la región y picos máximos que alcanzaron los 38°C como el caso de Labordeboy, en la provincia de Córdoba. Las marcas mínimas se mantuvieron normales, o levemente superiores a los valores típicos para el mes de diciembre, con marcas entre 12 y 16°C. El desigual esquema de precipitaciones registradas en la última semana, en conjunto con los elevados valores de temperatura que permitieron nuevamente



MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS PARA MAÍZ En los próximos 15 días

una importante evapotranspiración, dan como resultado un balance desigual en toda la región GEA. Por un lado, las reservas hídricas mejoraron levemente sobre la provincia de Córdoba, presentando reservas adecuadas en toda la provincia. En contrapartida, el balance fue negativo sobre el norte de la provincia de Buenos Aires, que presenta un leve deterioro de las condiciones hídricas respecto del último período. En gran parte de GEA, los lotes de maíz se estaban desarrollando sin inconvenientes significativos desde el punto de vista meteorológico debido a las lluvias presentes a lo largo de la última semana, pero comenzará a evidenciarse el estrés hídrico en vastas zonas del norte de la provincia de Buenos Aires, donde las lluvias no fueron relevantes, estas condiciones provocarán una desmejora significativa en cuanto a la evolución del cultivo sobre esa zona, especialmente si tenemos en cuenta que el cultivo ingresa en la etapa de floración, momento crítico para el desarrollo del maíz. Para que mejore esta situación y mantener una buena humedad edáfica en la toda la región GEA, deberían registrarse precipitaciones con acumulados entre 30 y 50mm en los próximos 15 días.

ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 9 y el miércoles 15 de diciembre comenzará con condiciones estables en toda la región GEA. El avance de una masa de aire cálido desde el norte del país provocará un importante ascenso de los registros térmicos con máximas que alcanzarán valores superiores a los 35°C durante el jueves, y serán cercanas a los 40°C durante el viernes y sábado. A partir del fin de semana, se prevé el pasaje de un sistema frontal frío que provocará el desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas, que se presentarán con variada intensidad pudiendo ser fuertes de manera puntual, acompañadas especialmente de intensas ráfagas de viento y no se descarta la eventual caída de granizo. El frente frío tendrá un rápido pasaje sobre GEA, por lo cual el domingo las condiciones cambiarán radicalmente. Después del pasaje de ese sistema frontal, se prevé el ingreso de una masa de aire con características muy diferentes que provocará un significativo descenso de los registros térmicos, acompañado de una disminución de la cobertura nubosa y una rotación del viento al sector Sur. Esta nueva masa de aire frío se establecerá desde el domingo hasta el final del período sobre la zona central del país. De todas maneras, las características de la misma se irán modificando con el transcurso de los días, dado que hacia el martes las temperaturas comenzarán a ascender nuevamente, pero con marcas térmicas inferiores a las previstas para jueves 9 y viernes 10. En cuanto a la humedad en las capas bajas de la atmósfera, se prevé que durante los primeros días de este período sea importante, y luego, con el ingreso de la nueva masa de aire frío, se producirá un importante secamiento que se mantendrá a lo largo del resto del período, con un leve ascenso hacia el comienzo de la otra semana.

<http://www.bcr.com.ar/gea>

principalmente del consumo. En la rueda del lunes, se escucharon valores de \$610 para la descarga inmediata sobre Clason.

Lo comprado durante la semana se sumaría a los 16,78 millones de toneladas adquiridas por la exportación al 1° de diciembre, según lo informa el MAGyP por datos de la ONCCA.

Con este volumen se haría cómodamente frente a los compromisos de ventas externas, que suman casi 13,9 millones de toneladas. Estas cifras responden a los ROE Verde autorizados hasta el 7 de diciembre.

Por eso se advierte que, en las últimas semanas, casi no ha habido avance en los RV de maíz en el segmento de 45 días, los que podrían responder a la presente campaña.

De todas formas, es en el segmento de la cosecha nueva donde se da la mayor movilidad del mercado. Aún así, con un volumen discreto. La semana inició con *forwards* para marzo/abril a US\$ 168 y el mismo valor para el pago y la entrega en mayo/julio. Para el jueves, los precios habían tocado los US\$ 172 por tonelada con descarga sobre San Martín, General Lagos y Timbúes. Para marzo/abril y para mayo/agosto, el precio escuchado era el mismo, pero con entrega sobre San Martín.

Sobre el cierre de la semana, hubo mayor presencia de empresas exportadoras, ofertando US\$ 170 por el maíz nuevo, pero con relativamente pocos negocios cerrados. La oferta pretendía US\$ 172, pero no se supo que se hayan hecho negocios a ese valor.

Luego del anuncio oficial de la liberación de un cupo para exportar 5 millones de toneladas de maíz para embarcar desde el 1° de marzo, no hubo mayores novedades, pese a que el sector privado está anticipando un elevado saldo exportable.

La última cifra proyectada por el Gobierno nacional era 18,5 millones de toneladas como saldo exportable de maíz. En el sector privado, el rango variaba, pero la media se ubicaría en 17 millones de toneladas, aunque es prematuro estimar un rinde para el maíz 2010/11.

La variación de los precios en el mercado referente de Chicago apenas si se trasladó a los valores FOB del cereal argentino. El FOB argentino de maíz viene mostrando puntas vendedoras pero no compradoras para el embarque cercano en los días de esta semana. Los precios FOB oficiales fueron ajustados a la baja en esta semana, pasando de US\$ 248 a US\$ 242 este jueves, convergiendo con la posición de embarque de la cosecha nueva, pese a que falta algún tiempo para el ingreso de la nueva campaña.

De allí que la diferencia de precios con el FOB Golfo de México se amplió y Argentina tiene en este

momento, valores por debajo de los estadounidenses si se trata de embarque cercano.

El FAS teórico derivado de deducir los gastos de fobbing del FOB equivalía a US\$ 185 por tonelada.

Siendo embarque cercano, es decir, diciembre, el precio contrasta con los US\$ 165 a que se estaban cerrando negocios para pago y entrega en enero.

Los precios FOB oficiales de la cosecha nueva pasaron de US\$ 241 a US\$ 238 el jueves, más o menos precios similares a los que se supo que había en mercado. Con esos precios, el FAS teórico equivaldría a US\$ 182/183 por tonelada, lo que está alejado de los US\$ 170 que proponía la exportación tanto el jueves como el viernes.

La exportación está cómoda en su posición compradora, ya que tendría 3,24 millones de toneladas de maíz nuevo adquirido. Esta cifra es al 1° de diciembre. El año pasado la exportación llevaba comprado para esta época poco menos de 1,6 millón de toneladas.

Con un nivel de precios en pre-cosecha superior al año pasado en un 42%, y un buen nivel de oferta prevista -hasta el momento- ha habido voluntad por cerrar más negocios en forma anticipada en esta temporada.

Por lo pronto, el avance de la siembra de maíz había sido lentísimo en las últimas semanas. Según información oficial (MAGyP), hasta el 09/12 se llevaba implantado el 81% de un área de intención de 4,013 millones de hectáreas. El avance en el último mes y medio ha sido muy lento; de sólo 8 puntos, o 300.000 ha desde el 4 de noviembre hasta aquí.

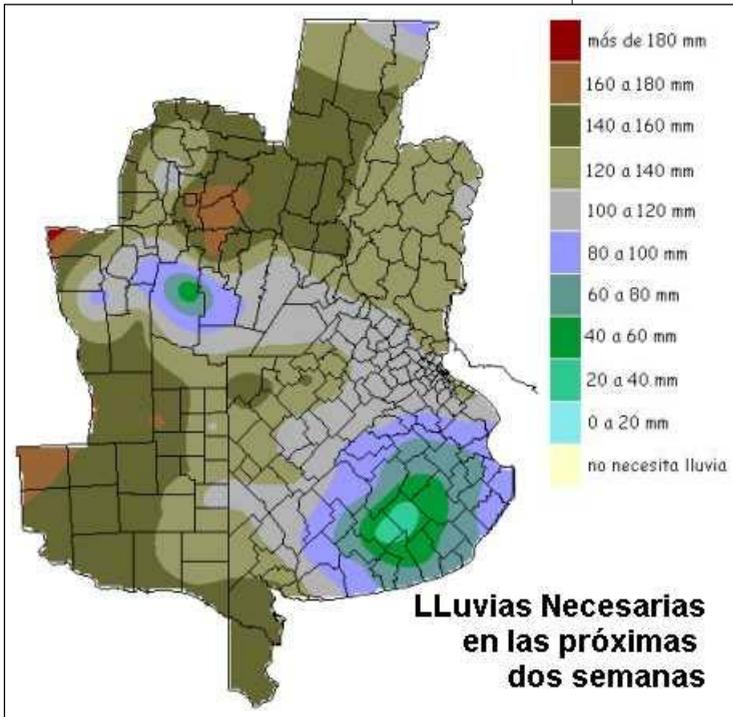
De todas formas, las precipitaciones ocurridas permitieron mejorar el perfil de suelo en muchas zonas. Persisten, sin embargo, condiciones de stress por falta de agua en los lotes sembrados en el centro-norte de Santa Fe, particularmente sobre la zona oeste; en el C-NE de Córdoba y en Entre Ríos.

Respecto de las condiciones climáticas imperantes, vale la pena reproducir textualmente lo que el grupo de meteorólogos de CCA, bajo la dirección del Dr. José Luis Aiello, advierte respecto de la evolución de La Niña:

Las lluvias en Paraguay y el NEA podrían anticipar mejoras para la Región Pampeana

LA NIÑA MODERA SU EFECTO NEGATIVO

El complejo panorama climático que atraviesa la zona núcleo genera una gran incertidumbre acerca de cómo evolucionará la presente campaña. *La cobertura de maíz esta al borde de la disponibili-*



el sur. *De concretarse una mejora pluvial durante el resto de diciembre, podría comenzar a vislumbrarse una moderación del efecto deficitario que La Niña ha venido mostrando con significativa eficiencia en el último bimestre.*

LA DEMANDA PARA LAS PRÓXIMAS DOS SEMANAS

Regularizar la situación hídrica actual requiere una importante oferta de agua. Actualmente se observan algunas tormentas importantes en el sudoeste de ER, las vecindades de SF, noreste de SF y norte de ER. También se desarrollan celdas de tormentas en Paraguay. Toda esta actividad se produce bajo el avance de un sistema frontal que está afectando el centro este y noreste de la región pampeana. La características que presentan las coberturas nubosas actuales, hacen pensar que la distribución de las precipitaciones no será homogénea pero pueden aparecer

dad de agua, con requerimientos hídricos perentorios. Ingresar a la segunda quincena de diciembre sin novedades pluviales sería ahondar un escenario que definiría recortes importantes en la producción, principalmente en ER, C-S de SF y NE de BA.

Tampoco las condiciones son adecuadas para el avance de la siembra de soja, lo cual puede marcar una retracción en la intención de siembra si no se vislumbra un cambio en el comportamiento pluvial.

Las inusuales precipitaciones observadas en el sur de Paraguay y Misiones durante el último fin de semana, se extendieron en forma más modesta pero igualmente favorable al este del NEA, perdiendo eficiencia sobre el centro este y noreste de la región pampeana. El cambio en el sur de Paraguay fue contundente, principalmente si consideramos que la zona integraba una vasta región del sudeste de Sudamérica donde el impacto de La Niña se había hecho notar con fuertes deficiencias pluviales. A pesar de que el contexto de escala global no ha cambiado, evidentemente tanto Paraguay, como el centro norte de la Mesopotamia y el NEA, están ganando continuidad y volumen de lluvias. Aparecen entonces mecanismos de escala regional que generan inestabilidad y logran aprovechar la humedad disponible en las capas bajas de la atmósfera. La clave será monitorear si estas mejoras quedan restringidas a este sector o van ganando terreno hacia

núcleos de escala reducida donde los acumulados serían importantes.

Partiendo de la situación actual de reservas es posible evaluar cual es la demanda hídrica para las próximas dos semanas. El mapa permite identificar vastas zonas donde son necesarios más de 100 milímetros para lograr que el primer metro de suelo se recomponga satisfactoriamente.

Como decíamos sobre el oeste de la provincia de ER y las vecindades del este de SF se están observando precipitaciones que pueden dejar acumulados importantes. Estas precipitaciones se irán desplazando hacia el noreste del país, donde se espera que las tormentas tengan importante cobertura, extendiéndose en esta ocasión hacia el domo central de Chaco, es decir hacia la zona agrícola del sudoeste.

Durante gran parte del bimestre pasado, no se han observado sistemas precipitantes como los que se están desarrollando al presente. Si las precipitaciones ganan continuidad en las próximas dos semanas y suman milimetrajés algo más generosos, podría establecerse un patrón mejorado que establecería una moderación del efecto negativo del fenómeno La Niña, principalmente en la zona núcleo. *De concretarse esta perspectiva, se perfilaría un mejor comienzo para el mes de enero y un horizonte menos sufrido para el desarrollo de los cultivos*

de soja.

A pesar del aumento, los stocks de maíz siguen siendo bajos

Los precios del cereal mostraron una variación semanal del 0,22%. El viernes la posición más cercana cerró a 220,56 dólares la tonelada, sin cambios respecto al jueves mientras que la mayor parte de los futuros mostró un comportamiento levemente alcista. A pesar del movimiento variado que se observó durante toda la semana en el mercado, los primeros días de diciembre aún acumulan subas del 4% aproximadamente.

El informe del USDA que se conoció hacia el final de la semana sorprendió en el sentido de que los operadores esperaban que el Departamento de Agricultura recortara por cuarto mes consecutivo los stocks finales del ciclo 2010/2011. En promedio, se anticipaba una caída hasta los 20,47 millones de toneladas. Contrariamente, las nuevas cifras mostraron stocks en 21,13 millones de toneladas, superando a los 21 millones de noviembre debido a las mayores importaciones desde Canadá y a que se mantuvo sin cambios la proyección de la demanda. No obstante, los stocks en estos niveles son los más bajos desde el ciclo 1995/96 cuando la producción fue severamente afectada por la sequía y las reservas alcanzaron los 10,82 millones. Con una producción de 315,73 millones y mayores stocks el ratio stocks/uso creció levemente hasta 6,19%.

Hubo ciertos rumores en relación a posibles cambios en la demanda para la producción de etanol, pero el USDA no realizó correcciones en este sentido, ni en ningún otro ítem de la demanda.

Respecto a la industria del etanol, sigue en vilo la decisión sobre la extensión de los subsidios a la producción y de las tarifas a la importación. Actualmente existe una tarifa de 54 centavos por galón para la importación y un subsidio de 45 centavos por galón para la mezcla de etanol en gasolina. Ambas provisiones expiran el 31/12. El Congreso debe decidir entre mantener el subsidio, disminuirlo o dejar que expire. Todas las opciones son debatidas pero sin indicios fuertes hacia una de ellas en particular. La renovación del crédito, incluso en un nivel menor, apuntaría a una mayor demanda de etanol y a una producción que excedería el mandato de 13,95 miles de millones de galones en el 2011. Sin el subsidio, la producción no caería por debajo el mandato sino que sería la relación entre el precio del etanol y el de la gasolina quien determine si la producción supera o no el mandato, que a su vez tendrá consecuencias sobre el precio del maíz. Actualmente la relación favorece al etanol, ergo, a

los precios del maíz.

La decisión es parte de los acuerdos que se están negociando en la nueva ley impositiva. Cerca del 20% de los senadores quieren que los subsidios sean eliminados, aludiendo que son fiscalmente irresponsables.

TRIGO

Con rindes sorprendentes, más que nunca se necesita un mercado fluido

El retroceso de las condiciones de reserva de agua en gran parte de las regiones agrícolas principales durante octubre y noviembre no afectó al trigo sembrado. Éste contaba con reservas suficientes para la última etapa de su ciclo, por lo que se espera una muy buena cosecha, pudiendo ser más que muy buena en el sudeste bonaerense. Allí las reservas de agua en el suelo son excedentarias para afrontar la etapa de maduración del cereal.

Por eso los números de rindes que se van conociendo sorprenden y se está hablando de una cosecha superior a los 13 millones de toneladas.

Hasta el 9 de diciembre estaba cosechado el 35% del área triguera, de acuerdo con la información oficial.

De acuerdo con los datos recogidos por los ingenieros agrónomos de GEA, para el área núcleo "siguen reportándose valores que oscilan entre los 30 y los 70 qq/ha. Las medias zonales superan incluso a las del 2007/08 cuando el promedio del área GEA se ubicó en 40,6 qq/ha." Se preguntan, "esta vez, ¿se alcanzarán los 45 qq/ha?"

Con un buen número de producción, la necesidad de que el mercado fluya naturalmente es acuciante; por cuestiones de logística, por cuestiones de calidad, por necesidades financieras. Por eso son más fuertes las voces que piden que se liberen las ventas al exterior.

El mercado local de trigo está casi paralizado, tanto desde la exportación como desde la molinería.

En la plaza doméstica de físico no trascienden precios de trigo, aunque sí valores FOB para algunas posiciones de embarque. Domésticamente, los valores de los mercados de futuros exhibieron una evolución bajista, con valores de ajuste que pasaron de US\$ 178,50 a US\$ 171 en el término de una semana para Ene/2011.

Esta caída del 3,8% sería el resultado del avance de la recolección y la presión descendente de la oferta ingresante. Sin embargo, se encuentra divor-

ciada de la evolución de los precios FOB argentinos. Los mismos tuvieron un desempeño positivo, mayormente por la compra de trigo argentino que hizo Egipto en esta semana. Los negocios se habrían cerrado a un valor de US\$ 307 la tonelada.

Durante los últimos cinco días, hasta el jueves, se anotaron algunos negocios externos de trigo 2010/11, por poco más de 60.000 toneladas. De esta manera, el total de compromisos con el exterior para la nueva temporada estaría en 2,75 millones Tm.

La semana pasada se comentó sobre las dudas si las compras por 300.000 toneladas direccionadas a procedencia Chaco estaban contempladas dentro de las autorizaciones de Roe Verde por 3,0 millones de toneladas anunciadas hace algún tiempo ya. El hecho es que hubo cupo de compras también repartidas entre los molinos, y no solamente para la exportación.

Para el inicio convencional de la campaña, 1° de diciembre, los molinos llevarían adquirido 625.000 toneladas de trigo, mientras que los exportadores 2,84 millones de toneladas, totalmente cubiertos los ROE Verde autorizados.

(Las compras de trigo viejo de la exportación sumaban 3,85 millones de tonelada, cubriendo casi perfectamente los 3,74 millones de toneladas de embarques estimados para el ciclo que acaba de cerrar).

Se mantienen los *fundamentals* por el clima a pesar de las caídas

Teniendo en cuenta los principales países productores del cereal, nos encontramos en un año en el que las mayores áreas de crecimiento se vieron afectadas por condiciones climáticas adversas. Primero los países del Este de Europa (Rusia, Ucrania, Pakistán) donde los cultivos se vieron afectados por una fuerte sequía que llevaron a disminuir las cifras finales de producción y que provocaron a mediados de este año un fuerte aumento de los precios internacionales. Tomando como ejemplo el mercado de Chicago, los precios en julio mostraron un crecimiento mensual del 31,5%.

Hacia fines de noviembre y principios de diciembre, la atención se centró en Australia, donde las producciones están siendo afectadas por excesivas precipitaciones, y en EE.UU. donde el clima seco está deteriorando a los cultivos. También este patrón se observa en China. Según el gobierno del país asiático, la sequía afectó al 17% de las áreas productoras y se presagia que las mismas condiciones se mantendrán hasta la próxima primavera.

En Australia, las fuertes lluvias devastaron los cultivos y más del 60% de los 26,8 millones tn pre-

vistos podrían reducirse a la calidad de forrajeros, reduciendo el ingreso de los productores y ajustando las ofertas mundiales del cereal de alta calidad utilizado por la molinería. En un año normal, sólo entre un 5% y un 10% del trigo se vende para alimentación forrajera. Como consecuencia, el Departamento de Agricultura y Recursos Naturales de Australia recortó su estimación de las exportaciones hasta los 16 millones tn pero según muchos analistas, las cifras podrían ser aún menores, en 14 millones.

En línea con el Departamento de Agricultura de Australia, la firma Informa Economic y el USDA revisaron al alza sus estimaciones de la producción final advirtiendo que los efectos de las fuertes lluvias recaerán sobre la calidad de los granos, disminuyendo al grado de forraje. También el USDA redujo las exportaciones, debido a la menor cantidad de grano disponible para la panificación.

En EE.UU., la sequía está asediando a la tercera parte del oeste de Kansas, que es el primer estado productor de trigo de invierno y al este del estado de Colorado. Es un año más seco que lo normal y las plantas muestran un escaso desarrollo de las raíces y no se avizoran lluvias al menos durante los próximos diez días.

Estos factores son los que vienen sosteniendo a los precios del trigo en los mercados de Kansas y de Minneapolis, donde se negocia el cereal duro Colorado que tiene mayor cantidad de proteínas que el trigo blando de Chicago. Si bien estos mercados lideraron las subas, las mismas se extendieron al resto de las plazas, incluso a nivel internacional. También hay rumores de que las menores exportaciones a nivel mundial podrían beneficiar a Estados Unidos, lo que es un factor de sostén para las cotizaciones. Esta semana las exportaciones semanales superaron el rango estimado por el mercado.

El informe del USDA, conocido el viernes, limitó las mejoras al aumentar los stocks mundiales hasta 176,72 millones tn, desde los 172,51 millones estimados en noviembre. También revisó al alza los stocks de EE.UU., en contra de las expectativas previas de una disminución. A pesar de los efectos adversos del clima, la producción mundial llegaría hasta los 646,51 millones, por encima de las cifras de noviembre, gracias a la mayor producción en Ucrania, Canadá, Brasil y Australia.

Estas cifras llevaron a la posición diciembre a caer un 1,7% diario cerrando a US\$ 270,25 /tn. Si bien la variación semanal fue negativa, con caídas del 0,34%, a nivel mensual la tendencia se mantiene y estos primeros días de diciembre acumulan una suba del 12,3%.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	03/12/10	06/12/10	07/12/10	08/12/10	09/12/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro				feriado				
Maíz duro							540,78	
Girasol	1.350,00	1.350,00	1.350,00		1.365,00	1.353,75		
Soja	1.342,00	1.336,00	1.341,00		1.341,50	1.340,13	1.118,73	19,8%
Mijo								
Sorgo		540,00	550,00		550,00	546,67	449,74	21,6%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro							543,62	
Girasol	1.345,00	1.345,00	1.345,00		1.360,00	1.348,75	1.017,54	32,6%
Soja	1.240,00	1.230,00	1.230,00			1.233,33	1.085,00	13,7%
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro							676,37	
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.350,00	1.350,00	1.350,00		1.365,00	1.353,75	995,05	36,0%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.350,00	1.350,00	1.350,00		1.365,00	1.353,75	1.017,54	33,0%
Soja							1.056,89	

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	06/12/10	07/12/10	08/12/10	09/12/10	10/12/10	03/12/10	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	910,0	910,0	feriado	910,0	910,0	910,0	
"000"	715,0	715,0		715,0	715,0	715,0	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	410,0	430,0		430,0	430,0	410,0	4,88%
Aceites (\$)							
Girasol crudo	3.880,0	3.880,0		3.880,0	3.880,0	3.880,0	
Girasol refinado	4.320,0	4.320,0		4.320,0	4.320,0	4.320,0	
Lino							
Soja refinado	3.560,0	3.560,0		3.560,0	3.560,0	3.560,0	
Soja crudo	3.160,0	3.160,0		3.160,0	3.160,0	3.160,0	
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	720,0	720,0		720,0	720,0	720,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	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	06/12/10	07/12/10	08/12/10	09/12/10	10/12/10	Var. %	03/12/10
Trigo										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	fer.	s/cz	s/cz		s/cz
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	610,00	620,00					
Exp/SM	Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s			165,00	165,00		
Exp/Tmb	Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 155,00	150,00		165,00	165,00	3,1%	160,00
Exp/Ric	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s			172,00	170,00		
Exp/SM	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 168,00	170,00		172,00	170,00	0,0%	170,00
Exp/Tmb	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s			172,00	170,00		
Exp/GL	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s			172,00	170,00		
Exp/SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 168,00	170,00		172,00	170,00	0,0%	170,00
Exp/SM	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$s 168,00	170,00					170,00
Exp/AS	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$s 168,00	170,00					170,00
Exp/SM	Jul'11	Cdo.	M/E	u\$s 168,00	170,00					170,00
Exp/AS	Jul'11	Cdo.	M/E	u\$s 168,00	170,00					170,00
Exp/SM	Jul/Ago'11	Cdo.	M/E	u\$s	170,00		172,00			
Sorgo										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	540,00	530,00		540,00	540,00		
Exp/GL	Ene'11	Cdo.	M/E	550,00	540,00		550,00	550,00		
Exp/SL	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 135,00	140,00		145,00			140,00
Exp/SM	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s			140,00	145,00		
Exp/PA	Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 138,00	140,00		140,00			140,00
Exp/SM	May/Jul'11	Cdo.	M/E	u\$s 135,00	140,00		140,00	145,00	3,6%	140,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1330,00	1330,00		1330,00	1320,00	-1,5%	1340,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1330,00	1330,00		1330,00	1320,00	-1,5%	1340,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1330,00	1330,00		1330,00	1320,00	-1,5%	1340,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1330,00	1330,00		1330,00	1320,00	-1,5%	1340,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1330,00	1330,00		1330,00	1320,00	-1,5%	1340,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1330,00	1330,00		1330,00	1320,00	-1,5%	1340,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	1330,00	1330,00		1330,00	1320,00	-1,5%	1340,00
Fca/SL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	315,00					
Fca/SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$s			318,00	315,00		
Fca/PA	May'11	Cdo.	M/E	u\$s			318,00			
Fca/GL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	315,00		318,00	315,00		
Fca/Tmb	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	320,00		320,00	320,00	0,0%	320,00
Fca/Ric	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	315,00		318,00	315,00	-1,6%	320,00
Exp/SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	315,00					320,00
Exp/AS	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	315,00					320,00
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1350,00	1350,00		1365,00	1370,00	1,5%	1350,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1350,00	1350,00		1365,00	1370,00	1,5%	1350,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E				1365,00	1370,00		
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1350,00	1350,00		1365,00	1370,00	1,5%	1350,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1350,00	1350,00		1365,00	1370,00	1,5%	1350,00
Fca/Junin	Feb/Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s			350,00	340,00		
Fca/Ric	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s 340,00	340,00		340,00	340,00		
Fca/Rosario	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s 340,00	340,00		340,00	340,00	0,0%	340,00
Fca/SJ	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s 340,00	340,00		340,00	340,00	0,0%	340,00
Fca/T.Lauquen	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s 330,00	330,00		330,00	330,00	0,0%	330,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martin (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	06/12/10	07/12/10	08/12/10	09/12/10	10/12/10	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DICP122010		10	189,000	189,500	feriado	187,500	187,500	-0,53%
DLR122010	593.106	394.227	3,991	3,992		3,992	3,998	0,18%
DLR012011	305.690	218.193	4,016	4,014		4,015	4,023	0,17%
DLR022011	125.217	285.700	4,041	4,037		4,038	4,045	0,05%
DLR032011	93.105	198.960	4,071	4,068		4,068	4,076	0,10%
DLR042011	36.157	79.544	4,102	4,099		4,098	4,104	0,05%
DLR052011	100.311	144.362	4,132	4,128		4,127	4,131	-0,10%
DLR062011	25.900	64.930	4,161	4,159		4,158	4,164	
DLR072011	2.000	36.680	4,194	4,192		4,190	4,195	-0,07%
DLR082011	6.200	20.024	4,228	4,224		4,222	4,225	-0,14%
DLR092011	1.000	2.130	4,260	4,256		4,254	4,255	-0,21%
DLR102011	1.000	39.740	4,294	4,287		4,287	4,287	-0,30%
DLR112011	920	14.750	4,328	4,320		4,320	4,320	-0,37%
DLR122011	2.035	13.555	4,362	4,355		4,355	4,353	-0,46%
DLR012012	18.030	16.030	4,396	4,380		4,389	4,386	-0,50%
DLR022012	2.000	1.000				4,420	4,420	
ECU122010		1.200	5,305	5,310		5,280	5,280	-0,75%
ECU032011	1	300	5,425	5,430		5,390	5,390	-0,83%
ECU062011			5,555	5,560		5,510	5,510	-1,08%
RFX000000	20	665	3,979	3,977		3,977	3,975	-0,07%
RG12122010		10	94,000	94,000		94,000	94,000	
ORO122010	830	1.844	1.414,00	1.407,00		1.394,00	1.381,00	-1,78%
ORO062011	775	5.608	1.419,00	1.410,00		1.397,00	1.387,00	-1,63%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
ISR012011	4	4		341,00	feriado	341,00	338,00	
ISR052011	1.807	4077	319,90	320,60		319,70	317,00	-1,09%
ISR072011	335	3181	322,80	323,50		322,60	319,90	-1,05%
ISR092011	42	60	325,60	326,30		325,40	323,00	-0,95%
ISR112011	30	60	327,90	328,60		328,20	326,00	-0,91%
ISR052012	104	104		306,50		305,00	306,00	
MAI000000		12	161,00	161,00		162,00	162,00	0,62%
MAI122010		12	161,00	161,00		162,00	162,00	0,62%
MAI032011		10	163,00	164,00		167,00	167,00	3,09%
MAI042011	93	368	171,00	170,00		172,00	171,00	-0,58%
MAI072011	10	10	172,00	171,50		173,50	172,50	-0,29%
SOF122010	13	3	338,50	338,00		338,00	336,50	-0,74%
SOF012011	399	414	343,00	343,00		343,00	340,00	-1,16%
SOF042011	168	1122	321,10	322,00		322,00	319,70	-0,87%
SOF052011	76	559	321,10	322,80		322,00	319,70	-0,87%
SOJ000000		507	338,50	338,00		338,00	336,50	-0,74%
SOJ012011	4	4		344,00		344,00	341,00	
SOJ042011	4						320,00	
SOJ052011	370	1503	323,00	323,70		322,70	320,00	-1,23%
SOJ072011		51	326,00	327,00		326,00	323,30	-1,13%
SOJ052012	104	104		309,50		308,00	309,00	
TRIO00000		14	157,50	158,50		156,50	158,00	-0,94%
TRI122010			157,50	158,50		156,50	158,00	-0,94%
TRIO12011	162	428	158,00	159,00		157,00	159,00	-0,62%
TOTAL	1.317.756	1.551.462						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ⁿ¹	06/12/10	07/12/10	08/12/10	09/12/10	10/12/10
PUT									
ISR052011	272	put	16	52	5,700		feriado	5,500	
ISR052011	276	put	308	272	6,700	6,500		6,500	
ISR052011	280	put	336	336	7,700	7,500		7,500	
SOF042011	292	put	140	140		6,600			
SOF042011	300	put	54	55	10,000	9,000		9,000	

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 ¹	06/12/10	07/12/10	08/12/10	09/12/10	10/12/10
CALL									
ISR052011	316	call	5	23	23,000				
ISR052011	364	call	44	68	8,000	8,200			
ISR052011	368	call	4	32					6,800
ISR052011	372	call	56	76	6,500	6,800		6,600	
ISR052011	376	call	4	56	5,800				
SOF042011	304	call	8	17	27,300				

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	06/12/10			07/12/10			08/12/10			09/12/10			10/12/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR122010	3,994	3,990	3,990	3,992	3,989	3,992	feriado			3,993	3,991	3,992	3,999	3,992	3,998	0,20%
DLR012011	4,020	4,013	4,016	4,018	4,012	4,014				4,017	4,015	4,015	4,023	4,017	4,023	0,17%
DLR022011	4,045	4,040	4,041	4,040	4,036	4,037				4,038	4,038	4,038	4,047	4,043	4,045	0,05%
DLR032011	4,074	4,071	4,073	4,070	4,069	4,069							4,077	4,074	4,076	0,10%
DLR042011	4,103	4,103	4,103	4,099	4,099	4,099							4,107	4,099	4,104	-0,02%
DLR052011	4,139	4,130	4,132	4,133	4,126	4,126				4,127	4,127	4,127	4,133	4,127	4,131	-0,10%
DLR062011	4,169	4,161	4,161	4,161	4,160	4,160							4,164	4,162	4,164	
DLR072011	4,195	4,194	4,194													
DLR082011	4,230	4,228	4,228	4,230	4,221	4,230							4,233	4,225	4,225	0,12%
DLR092011	4,260	4,260	4,260													
DLR102011				4,287	4,287	4,287										
DLR112011				4,311	4,311	4,311							4,321	4,316	4,316	-0,46%
DLR122011				4,355	4,355	4,355							4,350	4,350	4,350	
DLR012012				4,385	4,380	4,380				4,389	4,387	4,389	4,391	4,380	4,388	-1,10%
DLR022012										4,420	4,400	4,420				
ECU032011				5,430	5,430	5,430										
RFX000000													3,970	3,970	3,970	
ORO122010	1,420	1,416	1,420	1,422	1,412	1,415				1,392	1,392	1,392	1,381	1,381	1,381	-1,78%
ORO062011	1,425	1,419	1,425	1,427	1,410	1,410				1,399	1,390	1,399	1,387	1,384	1,387	-1,63%

AGRÍCOLAS

En US\$ / Tm

ISR012011				341,00	341,00	341,00	feriado									
ISR052011	319,90	317,50	319,90	322,00	320,40	320,50				321,60	319,00	319,70	320,00	316,50	317,00	-1,09%
ISR072011	322,00	321,80	322,00	323,80	323,40	323,40				323,70	322,00	322,00	322,50	320,80	321,00	-0,71%
ISR092011													323,80	323,00	323,00	
ISR112011													326,00	326,00	326,00	
ISR052012				307,00	306,50	306,50				307,00	307,00	307,00				
MAI042011	171,00	171,00	171,00	170,00	170,00	170,00				172,00	171,00	172,00				
MAI072011				171,50	171,50	171,50										
SOF122010	338,50	338,10	338,50	338,00	338,00	338,00				338,00	338,00	338,00	336,00	336,00	336,00	-0,88%
SOF012011	343,00	342,00	343,00	343,00	343,00	343,00				344,00	343,00	343,00	341,00	340,00	340,00	-1,16%
SOF042011	321,50	320,30	321,10	323,40	322,00	322,00				323,00	323,00	323,00	320,00	319,80	319,80	-0,84%
SOF052011	321,50	321,10	321,10	324,00	322,30	322,80				323,00	323,00	323,00	320,00	319,80	319,80	-0,84%
SOJ012011				344,00	344,00	344,00										
SOJ042011													320,50	320,50	320,50	
SOJ052011	323,00	320,50	323,00	324,50	323,50	323,70				324,60	322,50	322,80	322,50	320,00	320,00	-1,23%
SOJ052012				310,00	309,50	309,50				310,00	310,00	310,00				
TRI012011	161,00	158,00	158,00	160,00	159,00	159,00				158,00	157,00	157,00	159,00	157,50	159,00	-0,62%

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

1.529.452

Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	06/12/10	07/12/10	08/12/10	09/12/10	10/12/10	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			691,00	683,00	feriado	680,00	675,00	-2,32%
Maíz BA Inmed.			641,00	641,00		645,00	645,00	0,62%
Soja Ros Inm./Disp.			1.350,00	1.340,00		1.330,00	1.320,00	-2,94%
Soja Fáb. Ros Inm./Disp			1.350,00	1.340,00		1.330,00	1.320,00	-2,94%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen	Sem.	Open	Interest	En tonelada					var.sem.
					06/12/10	07/12/10	08/12/10	09/12/10	10/12/10	
TRIGO B.A. 12/2010	3.000		8	171,00	169,00	feriado	168,50	167,00	167,00	-2,34%
TRIGO B.A. 01/2011	35.400		1.455	178,50	174,00		173,00	171,00	171,00	-3,82%
TRIGO B.A. 03/2011	26.500		1.458	188,50	185,00		184,00	182,00	182,00	-3,19%
TRIGO B.A. 05/2011			114	194,00	191,00		190,00	188,00	188,00	-2,84%
TRIGO B.A. 07/2011	9.200		499	197,00	195,00		194,00	190,70	190,70	-2,95%
TRIGO B.A. 09/2011			4	201,00	199,00		198,00	196,00	196,00	-2,24%
TRIGO B.A. 01/2012	1.300		79	189,00	187,00		186,00	186,00	186,00	-1,06%
TRIGO Q.Q. 01/2011	900		133	99,00	100,00		100,00	100,00	100,00	1,01%
TRIGO Q.Q. 03/2011	100		1				100,00	100,00	100,00	
TRIGO ROS 12/2010	300			90,00	91,00		91,00	91,00	91,00	-8,08%
MAIZ ROS 12/2010	100		100	161,00	161,00		162,00	162,00	162,00	0,62%
MAIZ ROS 04/2011	9.500		1.743	171,00	170,00		170,50	171,50	171,50	-0,29%
MAIZ ROS 05/2011				171,50	170,50		171,00	172,00	172,00	-0,46%
MAIZ ROS 07/2011	2.200		153	172,00	171,50		172,00	173,00	173,00	-0,75%
GIRASOL ROS 03/2011			1	355,00	355,00		358,00	358,00	358,00	0,85%
SORGO ROS 03/2011			1	141,00	141,00		141,00	143,00	143,00	1,42%
SORGO ROS 04/2011			3	142,00	142,00		142,00	144,00	144,00	1,41%
SORGO ROS 05/2011			3	143,00	143,00		143,00	145,00	145,00	1,40%
SORGO ROS 04/2012			1	141,00	141,00		141,00	143,00	143,00	1,42%
SOJA I.W. 05/2011			92	105,00	105,00		104,50	104,50	104,50	-0,48%
SOJA Q.Q. 05/2011			18	98,00	98,00		98,00	98,00	98,00	
SOJA ROS 12/2010				339,00	336,00		333,00	331,00	331,00	-2,93%
SOJA ROS 01/2011	26.900		915	344,00	345,00		344,00	342,50	342,50	-0,58%
SOJA ROS 04/2011			94	323,40	325,30		323,50	321,20	321,20	-1,02%
SOJA ROS 05/2011	112.000		9.547	322,40	324,30		322,50	320,20	320,20	-1,02%
SOJA ROS 07/2011	2.100		91	325,90	327,50		325,50	323,20	323,20	-1,16%
SOJA ROS 09/2011			10	329,90	332,50		330,50	328,20	328,20	-0,85%
SOJA ROS 05/2012	2.100		22	310,00	312,00		309,00	309,00	309,00	
SOJA VIL 01/2011			10	90,00	90,00		90,00	90,00	90,00	
SOJA VIL 04/2011	3.000		30	87,00	87,00		87,00	87,00	87,00	
SOJA VIL 05/2011	16.000		365	85,00	85,00		85,00	85,00	85,00	
SOJA VIL 07/2011	1.000		10	87,00	87,00		87,00	87,00	87,00	
SOJA DAI 05/2011	14.000		235	88,00	88,00		88,00	88,00	88,00	
SOJA DAI 07/2011	3.900		39	89,00	89,00		89,00	89,00	89,00	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada															var. sem.	
	06/12/10			07/12/10			08/12/10			09/12/10			10/12/10				
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		
TRIGO B.A. 12/2010	171,0	170,2	170,8	170,5	169,0	169,5	feriado			168,5	167,0	168,0					
TRIGO B.A. 01/2011	179,0	176,0	176,5	177,0	174,0	174,0			173,5	171,5	172,5	171,1	169,0	171,0	171,0	171,0	-3,9%
TRIGO B.A. 03/2011	189,0	187,0	187,0	186,7	184,5	185,5			184,0	182,5	183,0	182,0	180,0	182,0	182,0	182,0	-4,2%
TRIGO B.A. 07/2011	197,5	196,5	196,5	195,0	194,0	195,0			194,0	192,0	192,0	192,0	190,7	190,7	190,7	190,7	-3,7%
TRIGO B.A. 01/2012	189,0	186,0	186,0	187,0	187,0	187,0											
TRIGO Q.Q. 01/2011				100,0	100,0	100,0			100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
TRIGO Q.Q. 03/2011									100,0	100,0	100,0						
TRIGO ROS 12/2010	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0											
MAIZ ROS 12/2010	161,0	161,0	161,0										162,0	162,0	162,0	162,0	
MAIZ ROS 04/2011	171,0	170,5	171,0	171,0	169,5	169,5			172,0	172,0	172,0						
MAIZ ROS 07/2011	172,5	172,5	172,5	172,5	172,0	172,0											
SORGO ROS 04/2011													144,0	144,0	144,0	144,0	
SORGO ROS 05/2011													145,0	145,0	145,0	145,0	
SOJA ROS 01/2011	344,0	342,5	344,0	346,0	344,0	345,0			345,5	343,5	343,5	342,9	342,5	342,5	342,5	342,5	-0,7%
SOJA ROS 05/2011	323,5	320,5	323,5	325,5	323,5	323,7			324,8	322,5	323,3	322,0	320,0	320,0	320,0	320,0	-1,4%
SOJA ROS 07/2011	325,0	325,0	325,0	327,5	327,5	327,5											
SOJA ROS 05/2012	310,0	310,0	310,0						308,0	308,0	308,0						
SOJA VIL 04/2011				87,0	87,0	87,0											
SOJA VIL 07/2011				87,0	87,0	87,0											
SOJA DAI 05/2011									89,0	89,0	89,0						
SOJA DAI 07/2011				89,0	89,0	89,0											

CALCULO FAS TEÓRICO A PARTIR DEL FOB - TIPO DE CAMBIO

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	06/12/10	07/12/10	08/12/10	09/12/10	10/12/10	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	300,00	300,00	fer.	302,50	300,00	291,00	3,09%
Precio FAS		215,51	215,67		219,78	215,51	208,86	3,18%
Precio FOB	Dic'10	295,00	300,00				291,50	
Precio FAS		210,51	216,82				209,36	
Precio FOB	Ene'11	295,00	301,00		v 302,50	v 300,00	295,00	1,69%
Precio FAS		212,04	219,39		219,78	217,28	214,13	1,47%
Precio FOB	Feb'11					v 307,00		
Precio FAS						224,28		
Ptos del Sur								
Precio FOB	Ene'11	v 310,00	v 310,00		v 310,00		v 305,00	
Precio FAS		225,51	226,82		225,67		222,86	
Brasil								
Precio FOB	Ene'11	286,50	292,50				285,00	
Precio FAS		271,01	277,17				269,79	
Uruguay								
Precio FOB	Ene'11	290,00	290,00		295,00	v 295,00		
Precio FAS		276,18	276,37		281,42	281,42		
Paraguay								
Precio FOB	Feb'11	287,50	290,00				287,50	
Precio FAS		272,01	274,67				272,29	
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	246,00	246,00		246,00	248,00	248,00	
Precio FAS		184,79	185,46		184,79	186,34	186,34	
Precio FOB	Dic'10	252,16	v 252,65		v 257,57	v 257,57	253,34	1,67%
Precio FAS		202,86	155,32		196,35	195,91	191,68	2,21%
Precio FOB	Abr'11	241,62	238,09		243,49	243,50	243,30	0,08%
Precio FAS		181,29	187,07		187,07	182,49	182,89	-0,22%
Precio FOB	May'11	241,62	238,09		243,49	243,50	243,30	0,08%
Precio FAS		181,29	178,07		178,07	182,49	182,89	-0,22%
Precio FOB	Jun'11	c 240,64	c 238,08		c 243,30	c 243,30	c 243,10	0,08%
Precio FAS		180,31	178,07		178,07	182,29	182,70	-0,22%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	191,00	191,00		193,00	193,00	193,00	
Precio FAS		142,38	142,86		143,94	143,93	143,98	-0,03%
Precio FOB	Ene'11	186,21	183,76					
Precio FAS		137,59	135,61					
Precio FOB	Abr'11	v 199,30	v 196,75		v 201,96	v 194,09	v 200,98	-3,43%
Precio FAS		149,97	148,02		152,04	144,17	151,24	-4,67%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	505,00	504,00		502,00	500,00	509,00	-1,77%
Precio FAS		311,13	311,46		309,25	308,02	313,73	-1,82%
Precio FOB	Abr'11	c 495,85	496,32		c 494,47	c 492,17	c 500,26	-1,62%
Precio FAS		304,47	304,94		302,39	301,49	308,18	-2,17%
Precio FOB	May'11	497,32	c 496,69		c 494,10	c 491,81	500,81	-1,80%
Precio FAS		305,94	305,31		302,02	301,12	308,73	-2,46%
Precio FOB	Jun'11	497,32	c 498,71		c 494,10	c 491,81	501,36	-1,90%
Precio FAS		305,94	307,33		302,02	301,12	309,28	-2,64%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	640,00	640,00		640,00	640,00	640,00	
Precio FAS		377,67	377,64		377,07	376,85	377,67	-0,22%

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

Tipo de cambio de referencia

		06/12/10	07/12/10	08/12/10	09/12/10	10/12/10	var.sem.	03/12/10
Tipo de cambio	cprdr	3,9380	3,9380	feriado	3,9370	3,9350	-0,08%	3,9380
	vndr	3,9780	3,9780		3,9770	3,9750	-0,08%	3,9780
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,0323	3,0323	feriado	3,0315	3,0300	-0,08%	3,0323
Maiz	20,0	3,1504	3,1504		3,1496	3,1480	-0,08%	3,1504
Demás cereales	20,0	3,1504	3,1504		3,1496	3,1480	-0,08%	3,1504
Habas de soja	35,0	2,5597	2,5597		2,5591	2,5578	-0,08%	2,5597
Semilla de girasol	32,0	2,6778	2,6778		2,6772	2,6758	-0,08%	2,6778
Resto semillas oleagin.	23,5	3,0126	3,0126		3,0118	3,0103	-0,08%	3,0126
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,4261	3,4261		3,4252	3,4235	-0,08%	3,4261
Harina y Pellets Soja	32,0	2,6778	2,6778		2,6772	2,6758	-0,08%	2,6778
Harina y pellets girasol	30,0	2,7566	2,7566		2,7559	2,7545	-0,08%	2,7566
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7566	2,7566		2,7559	2,7545	-0,08%	2,7566
Aceite de soja	32,0	2,6778	2,6778		2,6772	2,6758	-0,08%	2,6778
Aceite de girasol	30,0	2,7566	2,7566		2,7559	2,7545	-0,08%	2,7566
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7566	2,7566		2,7559	2,7545	-0,08%	2,7566

TRIGO												
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
10/12/2009	230,00	239,00	243,00	219,30	221,20	204,90	212,00	190,24	197,32	202,19	189,23	193,64
Semana anterior	291,00	291,50	295,00	324,00	324,00	322,90	322,90	271,17	286,24	290,56	298,27	302,04
06/12/10	300,00	295,00	295,00	329,40	329,40	328,10	328,10	276,32	291,38	298,27	303,42	307,46
07/12/10	295,00	300,00	301,00	327,94	327,94	325,10	325,10	273,01	288,35	295,98	301,86	305,90
08/12/10	fer.	fer.	fer.	329,70	331,60	324,80	324,80	272,64	288,08	297,08	303,97	307,73
09/12/10	295,00		v302,50	332,00	333,90	326,40	326,40	274,94	289,73	299,10	306,54	310,03
10/12/10	300,00		300,00	327,76	327,76	321,70	321,70	270,26	284,95	294,41	302,13	305,71
Var. Semanal	3%		2%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	1%	1%	1%
Var. Anual	30%		23%	49%	48%	57%	52%	42%	44%	46%	60%	58%

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

MAIZ												
US\$/Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Abr-11	May-11	Jun-11	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11
10/12/2009	173,00	170,86			164,88	172,30	173,90	148,52	154,72	159,05	162,89	165,54
Semana anterior	248,00	243,30	243,30	c243,10	251,00	251,80	252,60	220,07	225,78	228,53	230,11	215,84
06/12/10	246,00	241,62	241,62	c240,64	248,80	249,60	250,40	218,00	223,61	226,86	228,63	213,48
07/12/10	243,00	v238,09	238,09	c238,08	246,35	247,14	247,92	215,44	221,15	224,30	226,07	211,70
08/12/10	fer.	fer.	fer.	fer.	252,20	253,00	253,70	220,27	226,17	229,52	231,19	216,13
09/12/10	246,00	v243,49	243,49	c243,30	252,10	252,90	253,60	220,56	226,07	229,52	231,19	215,64
10/12/10	248,00	243,50	243,50	c243,30	251,27	252,06	252,84	220,56	226,07	229,52	231,49	216,23
Var. Semanal		0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%
Var. Anual	43%	0%	43%		52%	46%	45%	49%	46%	44%	42%	31%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano			RTTDM (3)	Aceite			RTTDM (4)	
	Emb.cerc.	Abr-11	Dic-10	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Of (1)	FOB Arg			
	Emb.cerc.	Abr-11	Dic-10	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Ene-11	Dc/En/11	Emb.cerc.	Dic-10	Abr-11	Ab/Jn11	Jl/S110
10/12/2009	154,00	v151,18		370,00	160,00	150,00		900,00	892,50	915,00	1015,00	1035,00
Semana anterior	193,00	v200,98		600,00	180,00	212,00	274,29	1350,00	1315,00	1245,00	1380,00	1400,00
06/12/10	191,00	v199,30		600,00	180,00	215,00	272,40	1340,00	1305,00	1267,50	1385,00	1410,00
07/12/10	188,00	v196,75		600,00	180,00	215,00	273,04	1340,00	1310,00	1282,50	1395,00	1410,00
08/12/10	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	270,81	fer.	1310,00	1282,50	1385,00	1400,00
09/12/10	193,00	v201,96		600,00	180,00	215,00	270,78	1330,00	1305,00	1267,50	1395,00	1415,00
10/12/10	193,00	v194,09		600,00	180,00	215,00		1320,00	1305,00	1290,00	1395,00	1415,00
Var. Semanal		-3%				1%		-2%	-1%	4%	1%	1%
Var. Anual	25%	28%		62%	13%	43%		47%	46%	41%	37%	37%

(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												
USS / 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
10/12/2009	445,00	385,54	385,91	396,01	387,47	404,80	408,10	377,37	380,58	383,06	544,01	584,93
Semana anterior	509,00	500,81	501,36		500,27	511,80	511,40	477,77	480,25	480,71	574,43	597,64
06/12/10	505,00	497,32	497,32	500,73	492,74	507,50	507,10	473,45	475,93	476,58	572,10	597,38
07/12/10	504,00	c496,69	c498,71		496,32	506,52	506,80	472,35	475,56	476,85	564,31	590,48
08/12/10	fer.	fer.	fer.		500,27	510,70	511,00	476,21	479,51	480,98	565,51	590,36
09/12/10	502,00	c494,10	c494,10	498,98	491,63	505,30	505,70	470,88	474,19	475,47	568,97	587,00
10/12/10	500,00	491,81	491,81	494,94	487,41	501,93	502,48	467,76	471,25	472,90	570,19	583,77
Var. Semanal	-2%	-2%	-2%		-3%	-2%	-2%	-2%	-2%	-2%	-1%	-2%
Var. Anual	12%	28%	27%	25%	26%	24%	23%	24%	24%	23%	5%	0%

(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												
USS / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Dic-10	Ab/SI11	Dic-10	Mar-11	Dic-10	Abr-11	Ab/SI.11	Oc/Dc.11	Dic-10	Ene-11	Mar-11
10/12/2009	369,00	369,38	312,28	366,62	340,72	415,00	353,00	345,00	347,00	345,13	336,86	334,10
Semana anterior	406,00	411,26	323,81	413,47	402,78	444,00	418,00	408,00	408,00	385,91	387,57	389,00
06/12/10	406,00	407,85	377,95	410,60	395,83	450,00	420,00	411,00	411,00	380,84	381,94	383,16
07/12/10	402,00	407,08	376,79	405,42	388,89	448,00	416,00	408,00	408,00	378,09	379,52	381,17
08/12/10	fer.	fer.	fer.	408,51	392,31	440,00	410,00	401,00	401,00	380,73	382,61	384,59
09/12/10	396,00	403,11	374,17	404,21	390,76	439,00	413,00	405,00	405,00	374,67	375,55	378,09
10/12/10	398,00	399,69	366,73		384,26	437,00		405,00	406,00	373,79	372,13	374,89
Var. Semanal	-2%	-3%	13%		-5%	-2%		-1%	0%	-3%	-4%	-4%
Var. Anual	8%	8%	17%		13%	5%		17%	17%	8%	10%	12%

(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												
USS / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Dic-10	En/Mr11	My/JI11	Dic-10	Ab/My11	Fb/Ab11	My/JI11	Dic-10	Ene-11	Mar-11	May-11
10/12/2009	885,00	854,28	859,79	860,01	859,24	866,74	643,00	645,00	861,77	869,71	878,97	887,13
Semana anterior	1186,00	1190,47	1203,01	1190,70	1190,47	1197,54	972,00	975,00	1170,19	1178,35	1188,05	1194,89
06/12/10	1200,00	1191,91	1207,75	1195,70	1191,91	1199,30	990,00	988,00	1171,30	1180,34	1190,04	1196,87
07/12/10	1206,00	1200,96	1215,98	1200,92	1200,96	1212,20	979,00	980,00	1177,03	1186,07	1196,21	1203,04
08/12/10	fer.	1210,44	1223,00	1210,10	1210,44	1221,46			1186,07	1194,44	1205,03	1212,52
09/12/10	1213,00	1205,37	1221,64	1209,96	1205,37	1222,45	992,00	993,00	1185,85	1193,78	1204,14	1211,42
10/12/10	1215,00	1208,11	1221,86	1207,53	1208,11	1217,16	995,00	996,00	1185,85	1194,00	1204,37	1210,76
Var. Semanal	2%	1%	2%	1%	1%	2%	2%	2%	1%	1%	1%	1%
Var. Anual	37%	41%	42%	40%	41%	40%	55%	54%	38%	37%	37%	36%

(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 07/12/10. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

Desde: 07/12/10

Hasta: 26/1/10

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
SAN LORENZO	219.628	220.517	34.750	21.500	131.500	732.017	74.350	204.127	10.000		9.000	1.657.388
Timbues - Dreyfus		19.250		21.500		69.850	20.475	14.447				145.522
Timbues - Noble		30.000		21.500		160.000	27.260	27.260				217.260
Terminal 6 (T6 S.A.)	4.267	4.267				142.617	24.375	9.000				184.525
Alto Paraná (T6 S.A.)					131.500	34.500	11.500	101.170				101.170
Quebracho (Cargill SACI)	70.000	81.500				37.000		20.000	10.000			317.500
Nidera (Nidera S.A.)	29.361	20.500										98.361
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	50.000	11.000										91.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	32.000	44.250				84.250					9.000	160.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	34.000	9.750	34.750			105.000	15.000				9.000	120.000
Vicentin (Vicentin SAIC)								32.250				32.250
Akzo Nobel												101.800
San Benito						98.800	3.000	20.450		10.000		132.000
ROSARIO	25.000	131.643	41.100	38.500		237.679	26.000	20.450				530.372
Plazoleta (Puerto Rosarío)												10.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		14.800	41.100	38.500		188.650						55.900
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)		28.143										247.600
Punta Alvear (Cargill SACI)		88.700				49.029	26.000					28.143
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	25.000											163.729
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)												25.000
VA. CONSTITUCION		20.000										20.000
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		20.000										20.000
SAN NICOLAS			26.000									26.000
Puerto Nuevo			26.000			30.000		10.000				26.000
RAMALLO - Bunge Terminal											5.500	5.500
SAN PEDRO - Elevator Pier SA											23.000	23.000
ZARATE			1.750									26.700
Terminal Las Palmas		1.950	1.750						7.000			26.700
NECOCHEA	26.250						2.730					40.980
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	26.250											31.250
BAHIA BLANCA				18.000	15.000	8.000						66.500
Galvan Terminal (OMHSA)		16.000		18.000	15.000			9.500				66.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)		16.000		18.000	15.000			9.500				15.000
TOTAL	270.878	390.110	103.600	78.000	146.500	1.007.696	103.080	234.577	26.500	10.000	42.500	2.413.440
TOTAL UP-RIVER	244.628	372.160	101.850	60.000	131.500	969.696	100.350	224.577	10.000	10.000	9.000	2.233.760
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	58.000	33.000									5.000	96.000
Navios Terminal	43.000	33.000									5.000	76.000
ANP											5.000	5.000
TGU Terminal	15.000											15.000

www.nabsa.com.ar

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 01/12/10		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	10/11		195,7	2.843,9 (1.192,2)	198,7 (57,8)	9,2 (18,7)	(47,0)
	09/10		3,3	3.847,2 (7.243,3)	112,5 (801,0)	89,2 (439,2)	3.737,9 (5.365,8)
Maíz (Mar-Feb)	10/11		147,6	3.241,7 (1.566,0)	178,0 (358,6)	84,4 (7,3)	
	09/10		29,8	16.775,3 (9.111,6)	1.017,0 (1.416,3)	833,0 (1.117,4)	14.031,4 (6.931,6)
Sorgo (Mar-Feb)	10/11		7,9	165,4 (108,8)	1,8 (15,8)		
	09/10		11,2	1.832,5 (1.099,8)	123,5 (56,8)	90,9 (55,3)	1.277,0 (826,9)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	10/11	Sin datos	6,2	398,8 (347,8)	377,6 (333,1)	129,7 (56,1)	
	09/10 (**)			431,5 (858,2)	359,5 (499,4)	272,7 (373,2)	366,1 (567,7)
Soja (Abr-Mar)	10/11		156,7	4.814,4 (4.238,4)	2.034,9 (2.054,6)	296,8 (295,4)	
	09/10		98,2	17.659,0 (7.022,6)	3.396,6 (2.033,6)	2.607,9 (1.747,8)	12.215,3 (3.765,8)
Girasol (Ene-Dic)	10/11		1,1	5,5 (0,3)	0,2		
	09/10		0,6	34,8 (76,3)	6,9 (36,5)	5,1 (15,7)	(23,0)

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 octubre.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 24/11/10		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	530,3 (320,4)	503,8 (304,4)	232,5 (141,5)	51,0 (33,4)
	09/10	5.371,9 (5.790,3)	5.103,3 (5.500,8)	1.050,5 (1.359,7)	1.012,8 (1.201,9)
Soja	10/11	5.093,2 (4.878,0)	5.093,2 (4.878,0)	2.037,2 (3.430,8)	440,4 (590,6)
	09/10	32.219,2 (23.226,3)	32.219,2 (23.226,3)	15.005,1 (10.828,3)	12.446,2 (9.957,8)
Girasol	10/11	443,1 (232,6)	443,1 (232,6)	103,0 (97,0)	2,7 (1,7)
	09/10	2.092,7 (3.286,3)	2.092,7 (3.286,3)	769,9 (1.926,9)	467,2 (1.202,4)
Al 03/11/10					
Maíz	10/11	5,1 (73,6)	4,6 (66,2)		
	09/10	3.314,1 (2.217,2)	2.982,7 (2.106,3)	472,7 (483,1)	412,1 (424,9)
Sorgo	09/10	154,4 (128,9)	139,0 (122,5)	20,4 (20,2)	5,5 (15,7)

(*) 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. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio.

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

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por puerto durante SETIEMBRE de 2010

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios ^{1/}	Totales	Partic. ^{2/}
Bahía Blanca		30.450		6.000						36.450	5,84%
Pto.Galván		15.300								15.300	2,45%
Cargill		15.150		6.000						21.150	3,39%
Necochea		3.200		5.500						8.700	1,39%
Emb.Directo		3.200		5.500						8.700	1,39%
Ramallo				12.000						12.000	1,92%
Terminal				12.000						12.000	1,92%
Rosario		500		95.137	7.500		1.950			105.087	16,83%
Guide					7.500		1.950			9.450	1,51%
S.Port. VI y VII											
Villa Gob. Galvez				48.180						48.180	7,72%
Graí.Lagos 4/		500		46.957						47.457	7,60%
Pto.San Martín				462.066						462.066	74,01%
Timbúes (Dryfs)				48.500						48.500	7,77%
Timbúes (Noble)				38.850						38.850	6,22%
Terminal VI 5/				139.273						139.273	22,31%
Quebracho 6/				59.203						59.203	9,48%
Imsa				10.950						10.950	1,75%
Tránsito				19.250						19.250	3,08%
Dempa				18.250						18.250	2,92%
Pampa				6.300						6.300	1,01%
Vicentín				52.590						52.590	8,42%
San Benito				68.900						68.900	11,04%
Totales		34.150		580.703	7.500		1.950			624.303	
Participación ^{3/}		5,47%		93,02%	1,20%		0,31%				

Los totales incluyen: 4/ 9.700 tn de aceite soja paraguayo. 5/ 4.500 tn de aceite soja boliviano y 6/ 27.589 tn de aceite soja paraguayo

Por puerto durante 2010 (enero/setiembre)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios ^{1/}	Totales	Partic. ^{2/}
Bahía Blanca		154.130		92.119						246.249	5,44%
Pto.Galván		46.030		30.000						76.030	1,68%
Cargill		108.100		41.940						150.040	3,31%
Terminal				20.179						20.179	0,45%
Necochea		153.392		44.887				3.000		201.279	4,44%
Emb.Directo		153.392		44.887				3.000		201.279	4,44%
Ramallo				105.885						105.885	2,34%
Terminal				105.885						105.885	2,34%
Rosario		14.237		785.755	21.000	7.181	11.720			839.893	18,54%
Villa Gob. Galvez				444.376						444.376	9,81%
S.Port. VI y VII					1.390					1.390	0,03%
Guide				2.500	19.610	7.181	11.720			41.011	0,91%
Graí.Lagos 4/		14.237		338.879						353.116	7,80%
Pto.San Martín	4.622	184.682		2.943.711		1.500	540	1.294		3.136.349	69,24%
Timbúes (Dryfs)				249.106						249.106	5,50%
Timbúes (Noble)				166.120						166.120	3,67%
Terminal VI 5/				936.366						936.366	20,67%
Quebracho 6/				429.651						429.651	9,49%
IMSA	618	45.900		105.352						151.870	3,35%
Tránsito		20.072		108.478						128.550	2,84%
Dempa				175.267						175.267	3,87%
Pampa				24.658						24.658	0,54%
ACA	4.004	6.050								10.054	0,22%
Vicentín		88.000		222.915				1.294		312.209	6,89%
San Benito		24.660		525.798		1.500	540			552.498	12,20%
Totales	4.622	506.441		3.972.357	21.000	8.681	12.260	4.294		4.529.655	
Participación ^{3/}	0,10%	11,18%		87,70%	0,46%	0,19%	0,27%	0,09%			

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal. 2/ Participación de cada puerto sobre el total embarcado.

3/ Participación de cada producto s/total embarcado. Corresponden 4/ 4.000 tn de aceite girasol boliviano, 17.624 tn aceite soja paraguayo y 5.187 tn aceite soja boliviano. 5/ 23.833 aceite soja paraguayo y 4.500 tn aceite soja boliviano. 6/ 142.248 tn aceite soja paraguayo y 5.101 tn aceite de soja boliviano.

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por destino durante 2010 (enero/setiembre)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios/1	Totales*	Partic./2
India		29.000		1.211.240						1.240.240	27,38%
Irán		47.572		228.522						276.094	6,10%
Bangladesh		3.000		255.651						258.651	5,71%
Egipto		61.000		194.923			1.950			257.873	5,69%
Venezuela		2.812		178.186						180.998	4,00%
Perú				179.895						179.895	3,97%
Sudáfrica	2.618	64.351		112.096						179.065	3,95%
China		88.500		86.329	3.000					177.829	3,93%
Malasia		39.700		127.242						166.942	3,69%
Francia		16.500		148.800						165.300	3,65%
Corea del Norte		21.131		115.949						137.080	3,03%
Argelia		4.200		128.917			1.575			134.692	2,97%
Emiratos Arabes		42.300		63.325						105.625	2,33%
Colombia		19.300		69.696						88.996	1,96%
España				85.735						85.735	1,89%
Ecuador		10.626		68.681						79.307	1,75%
Marruecos				77.763			1.050			78.813	1,74%
Rep.Dominicana		1.200		75.637						76.837	1,70%
Corea del Sur				75.036						75.036	1,66%
Paises Bajos		31.000		22.612	10.500	8.681		1.294		74.087	1,64%
Italia				65.287						65.287	1,44%
Túnez				58.093						58.093	1,28%
Mozambique		1.000		38.350						39.350	0,87%
Vietnam				37.500						37.500	0,83%
Australia		30.530		2.880			540			33.950	0,75%
Pakistan				32.965						32.965	0,73%
Senegal				32.575						32.575	0,72%
Chile				25.200						25.200	0,56%
Brasil	2.004	14.450		5.500				3.000		24.954	0,55%
Guatemala		2.000		22.500						24.500	0,54%
Rusia				23.833						23.833	0,53%
Haití				23.275						23.275	0,51%
Estados Unidos		12.600			7.500					20.100	0,44%
Tanzania				10.000						10.000	0,22%
Omán				4.473			3.320			7.793	0,17%
Cuba				7.310						7.310	0,16%
Isla Mauricio		800		6.200						7.000	0,15%
Panamá		500		6.500						7.000	0,15%
Japón		5.250								5.250	0,12%
Hong Kong				5.000						5.000	0,11%
Madagascar				4.900						4.900	0,11%
Turquía				1.900			1.755			3.655	0,08%
Uruguay		3.000								3.000	0,07%
Isla Reunión		2.400								2.400	0,05%
Costa Rica		750		1.500						2.250	0,05%
Israel							2.070			2.070	0,05%
Kuwait				1.000						1.000	0,02%
Kenia				300						300	0,01%
Nueva Zelanda		50								50	0,00%
Totales	4.622	555.522		3.923.276	21.000	8.681	12.260	4.294		4.529.655	
Participación /3	0,10%	12,26%		86,61%	0,46%	0,19%	0,27%	0,09%			

Fuente: SAGPyA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de c/destino s/ el total embarcado. 3/Participación de c/producto s/ el total

* Total aceite de soja incluye 183.705 tn de Paraguay y 15.418 tn de Bolivia. Total aceite de girasol 4.000 tn de procedencia boliviana.

Exportaciones Argentinas de Subproductos**Por puerto durante SETIEMBRE de 2010**

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellets Trigo	Malta	Totales*	Part.**
Bahía Blanca	51.913	8.043							12.200	72.156	2,6%
Terminal									12.200	12.200	0,4%
Pto.Galván	22.158									22.158	0,8%
Cargill	29.755	8.043								37.798	1,4%
Necochea		8.250							6.940	15.190	0,5%
Emb.Directo		8.250								8.250	0,3%
A.C.A.									6.940	6.940	0,2%
Ramallo	55.772									55.772	2,0%
Terminal	55.772									55.772	2,0%
Rosario	535.124								12.600	547.724	19,7%
Villa Gob. Gálvez 3/	281.464									281.464	10,1%
Pta. Alvear									12.600	12.600	0,5%
Gral.Lagos	253.660									253.660	9,1%
Pto.San Martín	1.982.881	34.220								2.017.101	72,4%
Timbúes (Dryfs)	135.102									135.102	4,9%
Timbúes (Noble)	132.487									132.487	4,8%
Terminal VI 4/	540.858	4.870								545.728	19,6%
Quebracho 5/	218.661									218.661	7,9%
IMSA	46.005	20.000								66.005	2,4%
Pampa	161.503									161.503	5,8%
Vicentin 6/	432.573	9.350								441.923	15,9%
San Benito	315.692									315.692	11,3%
Totales	2.625.690	50.513							31.740	2.784.695	
Part.**	94,29%	1,81%								1,14%	

Corresponden: 4/ 9.486 tn pellets soja paraguayo. 5/ 35.367 tn de pellets de soja paraguayo. 6/ 390.319 tn pellets soja boliviano. En total general se incluye 76.752 tn de harina de trigo.

Por puerto durante 2010 (enero/setiembre)

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellets Trigo	Malta	Totales *	Part.**
Bahía Blanca	397.635	64.919							199.655	662.209	3,0%
Terminal									142.337	142.337	0,7%
Pto.Galván	235.750	31.006								266.756	1,2%
Cargill	161.885	33.913							57.318	253.116	1,2%
Necochea	151.156	118.718							20.140	290.014	1,3%
Terminal QQ		4.000								4.000	0,0%
Emb.Directo	128.982	107.893								236.875	1,1%
ACA	22.174	6.825							20.140	49.139	0,2%
Ramallo	470.979									470.979	2,2%
Terminal	470.979									470.979	2,2%
Rosario	3.574.008								97.245	3.671.253	16,9%
Villa Gob. Gálvez 3/	1.897.832									1.897.832	8,7%
Pta. Alvear									97.245	97.245	0,4%
Gral.Lagos	1.676.176									1.676.176	7,7%
Pto.San Martín	15.770.470	238.169	22.000		5.600					16.036.239	73,7%
Timbúes (Dryfs)	933.001									933.001	4,3%
Timbúes (Noble)	737.508									737.508	3,4%
Terminal VI 4/	4.769.653	64.319	22.000							4.855.972	22,3%
Quebracho 5/	1.841.836									1.841.836	8,5%
IMSA	473.089	96.009								569.098	2,6%
Dempa					5.600					5.600	0,0%
Pampa	1.305.437									1.305.437	6,0%
Vicentin 6/	2.877.141	77.841								2.954.982	13,6%
San Benito	2.832.805									2.832.805	13,0%
Totales	20.364.248	421.806	22.000		5.600				317.040	21.761.991	
Part.**	93,58%	1,94%	0,10%		0,03%					1,46%	

Fuente: MAGYP-Dirección de Mercados Agroalimentarios y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/ el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado.

3/ Total Pellets de soja incluye 20.998 tn de paraguay. 4/ 9.486 tn de pellets soja paraguay. 5/ 482.082 tn pellets soja paraguay y 27.705 tn pellets soja boliviano. 6/ 11.676 tn pellets soja paraguay y 2.456.943 tn pellets soja boliviano. (*) incluye 631.297 tn de harina de trigo.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Diciembre-10**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2009/10	507,84	2.671,95	3.179,79	392,83	765,01	2.549,38	562,42	22,1%
2010/11	561,95	2.620,25	3.182,20	387,40	774,27	2.616,47	498,33	19,0%
2010/11	562,42	2.630,13	3.192,55	386,40	776,16	2.621,16	503,64	19,2%
Var. s/mismo ciclo	0,1%	0,4%	0,3%	-0,3%	0,2%	0,2%	1,1%	0,9%
Var. s/ciclo 09/10	10,7%	-1,6%	0,4%	-1,6%	1,5%	2,8%	-10,5%	-12,9%
Total Cereales								
2009/10	451,42	2.230,84	2.682,26	284,60	765,01	2.192,44	490,23	22,4%
2010/11	489,79	2.179,53	2.669,32	276,05	774,27	2.242,33	427,01	19,0%
2010/11	490,23	2.187,50	2.677,73	274,17	776,16	2.244,37	433,36	19,3%
Var. s/mismo ciclo	0,1%	0,4%	0,3%	-0,7%	0,2%	0,1%	1,5%	1,4%
Var. s/ciclo 09/10	8,6%	-1,9%	-0,2%	-3,7%	1,5%	2,4%	-11,6%	-13,6%
Todo Trigo								
2009/10	166,19	682,11	848,30	135,60	116,63	651,62	196,68	30,2%
2010/11	195,40	642,89	838,29	127,23	122,27	665,79	172,51	25,9%
2010/11	196,68	646,51	843,19	125,58	124,00	666,47	176,72	26,5%
Var. s/mismo ciclo	0,66%	0,56%	0,58%	-1,30%	1,41%	0,10%	2,44%	2,34%
Var. s/ciclo 09/10	18,35%	-5,22%	-0,60%	-7,39%	6,32%	2,28%	-10,15%	-12,15%
Granos Gruesos								
2009/10	193,55	1.107,50	1.301,05	119,09	648,38	1.103,22	198,23	18,0%
2010/11	199,02	1.085,20	1.284,22	118,35	652,00	1.123,99	160,23	14,3%
2010/11	198,23	1.088,58	1.286,81	118,10	652,16	1.124,93	161,88	14,4%
Var. s/mismo ciclo	-0,40%	0,3%	0,2%	-0,2%	0,0%	0,1%	1,0%	0,9%
Var. s/ciclo 09/10	2,4%	-1,7%	-1,1%	-0,8%	0,6%	2,0%	-18,3%	-19,9%
Maíz								
2009/10	147,29	812,40	959,69	92,92	483,03	812,50	147,19	18,1%
2010/11	147,95	818,52	966,47	93,18	495,78	837,31	129,16	15,4%
2010/11	147,19	820,71	967,90	93,03	495,65	837,91	130,00	15,5%
Var. s/mismo ciclo	-0,51%	0,27%	0,15%	-0,16%	-0,03%	0,07%	0,65%	0,58%
Var. s/ciclo 09/10	-0,07%	1,02%	0,86%	0,12%	2,61%	3,13%	-11,68%	-14,36%
Arroz								
2009/10	91,68	441,23	532,91	29,91		437,60	95,32	21,8%
2010/11	95,37	451,44	546,81	30,47		452,55	94,27	20,8%
2010/11	95,32	452,41	547,73	30,49		452,97	94,76	20,9%
Var. s/mismo ciclo	-0,05%	0,21%	0,17%	0,07%		0,09%	0,52%	0,43%
Var. s/ciclo 09/10	3,97%	2,53%	2,78%	1,94%		3,51%	-0,59%	-3,96%
Semillas Oleaginosas								
2009/10	56,42	441,11	497,53	108,23		356,94	72,19	20,2%
2010/11	72,16	440,72	512,88	111,35		374,14	71,32	19,1%
2010/11	72,19	442,63	514,82	112,23		376,79	70,28	18,7%
Var. s/ciclo 09/10	0,04%	0,43%	0,38%	0,79%		0,71%	-1,46%	-2,15%
Var. s/ciclo 08/09	27,95%	0,34%	3,48%	3,70%		5,56%	-2,65%	-7,77%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Diciembre-10**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2009/10	6,11	243,45	249,56	71,74		240,29	7,00	2,9%
2010/11	7,09	256,79	263,88	75,59		253,79	7,28	2,9%
2010/11	7,00	258,53	265,53	76,84		254,89	7,35	2,9%
Var. s/mismo ciclo	-1,27%	0,68%	0,63%	1,65%		0,43%	0,96%	0,53%
Var. s/ciclo 09/10	14,57%	6,19%	6,40%	7,11%		6,08%	5,00%	-1,01%
Aceites vegetales								
2009/10	13,52	138,65	152,17	57,43		137,64	12,48	9,1%
2010/11	11,67	145,07	156,75	59,85		144,61	9,94	6,9%
2010/11	12,48	145,91	158,39	60,07		146,01	10,40	7,1%
Var. s/mismo ciclo	6,94%	0,58%	1,05%	0,37%		0,97%	4,63%	3,62%
Var. s/ciclo 09/10	-7,69%	5,24%	4,09%	4,60%		6,08%	-16,67%	-21,44%
Soja								
2009/10	44,02	260,09	304,11	92,78	209,44	238,55	60,41	25,3%
2010/11	60,40	257,36	317,76	97,15	224,38	254,67	61,41	24,1%
2010/11	60,41	257,78	318,19	98,00	225,78	256,24	60,12	23,5%
Var. s/mismo ciclo	0,02%	0,16%	0,14%	0,87%	0,62%	0,62%	-2,10%	-2,70%
Var. s/ciclo 09/10	37,23%	-0,89%	4,63%	5,63%	7,80%	7,42%	-0,48%	-2,70%
Harina de soja								
2009/10	4,41	165,15	169,56	55,37		161,79	5,88	3,6%
2010/11	5,95	176,82	182,77	58,45		174,47	6,15	3,5%
2010/11	5,88	177,88	183,76	59,39		175,25	6,16	3,5%
Var. s/mismo ciclo	-1,18%	0,60%	0,54%	1,61%		0,45%	0,16%	-0,28%
Var. s/ciclo 09/10	33,33%	7,71%	8,37%	7,26%		8,32%	4,76%	-3,28%
Aceite de soja								
2009/10	2,78	38,75	41,53	9,10		38,11	2,98	7,8%
2010/11	2,94	41,70	44,64	9,45		41,68	2,49	6,0%
2010/11	2,98	41,96	44,94	9,65		41,67	2,79	6,7%
Var. s/mismo ciclo	1,36%	0,62%	0,67%	2,12%		-0,02%	12,05%	12,08%
Var. s/ciclo 09/10	7,19%	8,28%	8,21%	6,04%		9,34%	-6,38%	-14,37%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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) 421-3471/8 - Interno: 2235

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Dic-10

	Todo Trigo					Soja				
	2010/11		2009/10	Variación		2010/11		2009/10	Variación	
	Dic-10	Nov-10	Dic-10	2010/11	2009/10	Dic-10	Nov-10	Dic-10	2010/11	2009/10
Area Sembrada	21,69	21,69	23,96	-9,5%		31,44	31,44	31,36	0,3%	
Area Cosechada	19,26	19,26	20,19	-4,6%		31,08	31,08	30,92	0,5%	
% Cosechado	89%	89%	84%	5,4%		99%	99%	99%	0,3%	
Rinde	31,21	31,21	29,93	4,3%		29,52	29,52	29,59	-0,2%	
Stock Inicial	26,56	26,56	17,88	48,6%		4,11	4,11	3,76	9,4%	
Producción	60,09	60,09	60,37	-0,5%		91,85	91,85	91,42	0,5%	
Importación	2,99	2,99	3,24	-7,6%		0,27	0,27	0,41	-33,3%	
Oferta Total	89,65	89,65	81,46	10,1%		96,24	96,24	95,58	0,7%	
Industrialización						45,31	45,31	47,68	-5,0%	
Consumo humano	25,31	25,58	24,96	-1,1%	1,4%					
Uso semilla	2,07	2,07	1,88	10,1%		2,40	2,40	2,45	-2,2%	
Forraje/Residual	4,90	4,90	4,08	20,0%		0,79	0,79	0,49		
Consumo Interno	32,28	32,55	30,94	-0,8%	4,3%	48,50	48,50	50,62	-4,2%	
Exportación	34,02	34,02	23,98	41,9%		43,27	42,73	40,85	1,3%	5,9%
Empleo Total	66,30	66,57	54,92	-0,4%	20,7%	91,75	91,20	91,47	0,6%	0,3%
Stock Final	23,35	23,08	26,56	1,2%	-12,1%	4,49	5,03	4,11	-10,8%	9,3%
Ratio Stocks/Empleo	35,2%	34,7%	48,4%	1,6%	-27,2%	4,9%	5,5%	4,5%	-11,3%	8,9%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	195 209	193 211	179		12,9%	393 448	393 448	352		19,4%
	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2010/11		2009/10	Variación		2010/11		2009/10	Variación	
	Dic-10	Nov-10	Dic-10	2010/11	2009/10	Dic-10	Nov-10	Dic-10	2010/11	2009/10
Stock Inicial	1,52	1,52	1,30	17,4%		0,27	0,27	0,21	-0,3%	28,5%
Producción	8,61	8,61	8,90	-3,2%		35,86	35,86	37,83	0,0%	-5,2%
Importación	0,05	0,05	0,05	11,7%		0,15	0,15	0,15		3,1%
Oferta Total	10,18	10,18	10,24	-0,5%		36,29	36,29	38,19	-5,0%	
Ester metílico	1,32	1,32	0,76	72,5%						
Consumo Interno	7,76	7,76	7,20	7,8%		27,67	27,76	27,78	-0,3%	-0,4%
Exportación	1,22	1,22	1,52	-19,6%		8,35	8,26	10,14	1,1%	-17,7%
Empleo Total	8,98	8,98	8,72	3,0%		36,02	36,02	37,92	-5,0%	
Stock Final	1,20	1,20	1,52	-21,0%		0,27	0,27	0,27		-0,7%
Ratio Stocks / Empleo	13,4%	13,4%	17,5%	-23,3%		0,8%	0,8%	0,7%		4,6%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	992 1080	937 1025	793	5,6%	30,7%	342 386	342 386	343		6,0%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Dic-10

	Granos Gruesos					Maíz							
	2010/11	2010/11	2009/10	Variación		2010/11	2010/11	2009/10	Variación				
	Dic-10	Nov-10	Dic-10	2010/11	2009/10	Dic-10	Nov-10	Dic-10	2010/11	2009/10			
Area Sembrada	40,31	40,31	40,51	-0,5%		35,69	35,69	35,00	2,0%				
Area Cosechada	36,26	36,26	36,26			32,90	32,90	32,21	2,1%				
% Cosechado	90%	90%	90%	0,5%		92%	92%	92%	0,2%				
Rinde	37,10	37,10	39,00	-4,9%		96,85	96,85	103,38	-6,3%				
Stock Inicial	48,10	48,10	47,00	2,3%		43,38	43,38	42,50	2,1%				
Producción	332,20	332,20	349,00	-4,8%		318,53	318,53	333,01	-4,3%				
Importación	2,00	2,00	2,20	-9,1%		0,38	0,25	0,20	50,0%	87,5%			
Oferta Total	382,30	382,30	398,30	-4,0%		362,27	362,14	375,73	0,0%	-3,6%			
Forraje/Residual	139,90	139,90	137,60	1,7%		134,63	134,63	131,04	2,7%				
Alim./Semilla/Ind.	163,90	164,00	157,80	-0,1%	3,9%	156,98	156,98	150,83	4,1%				
Etanol p/ combust.						121,92	121,92	116,03	5,1%				
Consumo Interno	303,70	303,80	295,40	0,0%	2,8%	291,60	291,60	281,90	3,4%				
Exportación	53,90	53,90	54,80	-1,6%		49,53	49,53	50,47	-1,9%				
Empleo Total	357,60	357,70	350,20	0,0%	2,1%	341,14	341,14	332,35	2,6%				
Stock Final	24,70	24,60	48,10	0,4%	-48,6%	21,13	21,01	43,38	0,6%	-51,3%			
Ratio													
Stocks / Empleo	6,9%	6,9%	13,7%	0,4%	-49,7%	6,2%	6,2%	13,1%	0,6%	-52,5%			
Precio prom.													
Productor (u\$s / Tm)						189	220	189	220	140	46,5%		
	Sorgo					Cebada							
	2010/11	2010/11	2009/10	Variación		2010/11	2010/11	2009/10	Variación				
	Dic-10	Nov-10	Dic-10	2010/11	2009/10	Dic-10	Nov-10	Dic-10	2010/11	2009/10			
Area Sembrada	2,19	2,19	2,67	-18,2%		1,17	1,17	1,46	-19,4%				
Area Cosechada	1,90	1,90	2,23	-14,5%		1,01	1,01	1,25	-19,4%				
% Cosechado	87%	87%	83%	4,4%		86%	86%	86%	0,1%				
Rinde	45,51	45,51	43,56	4,5%		39,33	39,33	39,28	0,1%				
Stock Inicial	1,04	1,04	1,40	-25,5%		2,50	2,50	1,94	29,2%				
Producción	8,59	8,59	9,73	-11,7%		3,92	3,92	4,94	-20,7%				
Importación						0,22	0,33	0,37	-33,3%	-41,2%			
Oferta Total	9,63	9,63	11,13	-13,5%		6,66	6,77	7,25	-1,6%	-8,1%			
Alim./Semilla/Industr.	2,29	2,29	2,29			3,48	3,59	3,57	-3,0%	-2,4%			
Forraje/Residual	2,29	2,29	3,56	-35,7%		1,09	1,09	1,05	4,2%				
Consumo Interno	4,57	4,57	5,84	-21,7%		4,57	4,68	4,62	-2,3%	-0,9%			
Exportación	4,06	4,06	4,22	-3,6%		0,22	0,22	0,13	66,7%				
Empleo Total	8,64	8,64	10,06	-14,1%		4,79	4,90	4,72	-2,2%	1,4%			
Stock Final	0,99	0,99	1,04	-4,9%		1,87	1,87	2,50	-25,2%				
Ratio													
Stocks/Empleo	11,5%	11,5%	10,4%	10,8%		39,1%	38,2%	53,0%	2,3%	-26,2%			
Precio prom.													
Chacra (u\$s / Tm)	193	224	193	224	127	64,6%	170	188	172	195	214	-2,5%	-16,3%

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

ESTADOS UNIDOS APORTA MAYOR OPTIMISMO AL MERCADO

Los mercados se muestran de a poco más calmos a medida que se conocen datos alentadores de la economía de Estados Unidos, quién se está convirtiendo en el motor de las subas del mercado de capitales.

La mayor tranquilidad con la que está operando el mercado de capitales puede observarse en el gráfico del índice de volatilidad VIX que, luego de haber repuntado a finales de noviembre, ha vuelto a descender hasta niveles del 17,24% luego de alcanzar máximo de 37,58% el pasado 1° de julio.

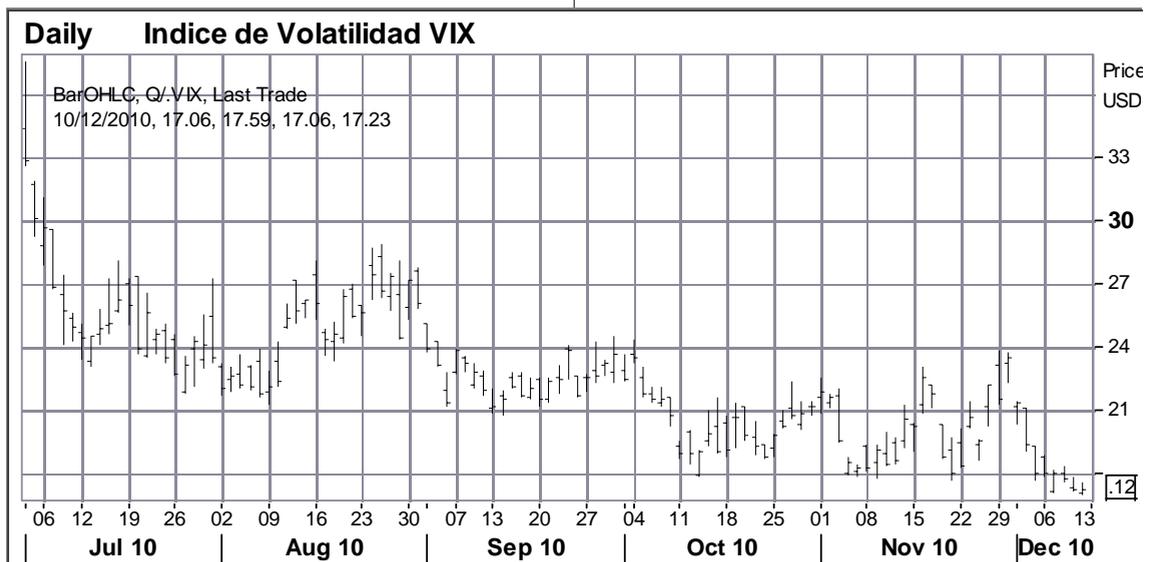
Si bien fue una semana con pocos indicadores económicos, se festejaron medidas y discursos en pro a la reactivación de la economía estadounidense. Luego de que se conociera el flojo informe de empleo del mes de noviembre en Estados Unidos, la FED anunció que emitirá más si es necesario. Es sabido que en caso de producirse una mayor emisión potenciará el debilitamiento del dólar y consecuentemente impulsará las exportaciones de ese país, en donde las mismas ya se han visto beneficiadas por la depreciación de la moneda estadounidense. En ese sentido, se conoció al cierre de la semana que el déficit comercial de Estados Unidos se redujo más de lo esperado en octubre, principalmente gracias a que las exportaciones crecieron un 3,2%.

De todas maneras, la noticia que generó mayor

repercusión en el mercado fue la resolución de un tema que venía inquietando hace meses en EE.UU. El presidente Obama y los republicanos llegaron a un acuerdo para extender por dos años las ventajosas impositivas aplicadas durante la era Bush. Recordemos que estos beneficios vencían a fin de año y la mayor preocupación se centraba en el impacto que esto pudiera tener sobre la economía. La principal novedad fue que los recortes impositivos se extenderán no sólo para la clase media, como buscaban los demócratas, sino también para los ciudadanos más ricos.

Europa festejó las optimistas noticias provenientes de América, aunque las ganancias en estas plazas estuvieron limitadas ante un panorama que continúa siendo incierto. Por un lado, la crisis de deuda que amenaza con extenderse y una clara falta de consenso entre los miembros de la UE, marcada en especial por la indeclinable postura alemana de no ampliar el fondo de asistencia financiera a los países en dificultades. Sin embargo, el Banco Central Europeo confirmó que en la semana anterior profundizó la compra de bonos regionales como para aliviar tensiones en los mercados globales luego de que la propuesta de crear "eurobonos" no contara con demasiada adhesión.

El mercado local se vio contagiado sólo a medias del mercado externo finalizando en 3390,87 puntos, con saldo semanal negativo frente a una toma de ganancias luego de las fuertes subas pasadas en medio de tensiones políticas entre el Gobierno Nacional y el Jefe de Gobierno porteño, quienes se adjudican mutuamente responsabilidades frente a



la lamentable situación del Parque Indoamericano. Más allá de esta situación, las pérdidas estuvieron limitadas ante noticias como la llegada del FMI para restablecer un índice de precio al consumidor a nivel nacional, las expectativas sobre el viaje de Boudou del próximo lunes a la capital francesa para iniciar las conversaciones para acordar el pago de la deuda en default, junto a la reapertura del canje para los tenedores de títulos Brady.

Uno de los sectores a nivel local con mejor desenvolvimiento fueron los papeles del sector servicio

y energéticos, beneficiados ante las expectativas de que finalmente se produzca una recomposición de tarifas.

Para la semana que viene se esperan más y significativos informes económicos que podrán o no confirmar el optimismo de las últimas jornadas. Además, los ojos de los operadores estarán puestos seguramente sobre la última reunión del año de la FED que se llevará a cabo la próxima semana y los anuncios del gobierno chino del cual se prevé que elevará las tasas para enfriar su economía.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	06/12/10	07/12/10	08/12/10	09/12/10	10/12/10	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		42.769,00	feriado		28.464,00	71.233,0	-79,16%
Valor Efvo. (\$)		42.863,95			28.473,92	71.337,9	-79,67%
Acciones							
Valor Nom.		1.900,00				1.900,0	-62,00%
Valor Efvo. (\$)		9.918,00				9.918,0	-66,94%
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	73	272		192	165	702	5,56%
Valor Efvo. (\$)	3.889.377	10.397.775		13.478.135	8.643.000	36.408.287	-4,87%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	3.889.376,6	10.450.557,1		13.478.135,5	8.671.473,7	36.489.542,8	-5,60%

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

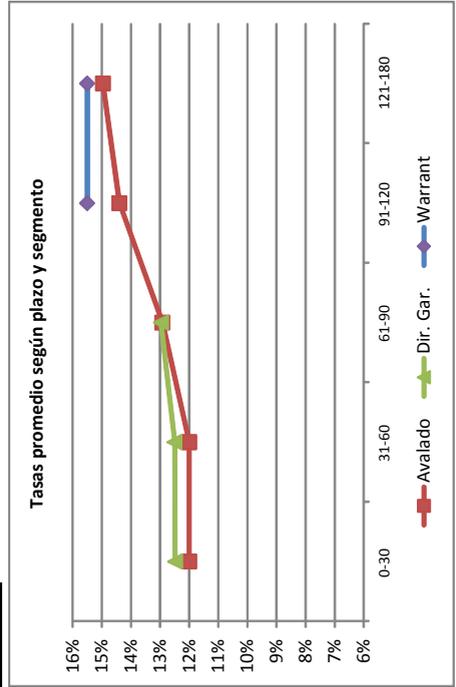
		Operatoria del 03/12/10 al 09/12/10												
		Monto					Tasa Promedio ponderado							
Plazo	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	76.000	3.649	40.349	31.936	139.262	306.700	-	-	12,00%	11,66%	12,48%	11,23%		
31-60	10.000	20.154	2.997	73.441	238.244	368.394	-	-	12,00%	13,13%	12,50%	12,56%		
61-90	151.500	112.584	12.297	9.657	215.099	103.524	-	-	12,91%	13,36%	12,97%	12,71%		
91-120	248.331	309.415	-	-	239.468	114.461	39.729	198.648	14,40%	14,37%			15,50%	15,10%
121-180	174.800	689.729	-	-	-	-	36.775	735.370	14,96%	14,38%			15,50%	15,43%
180-365	-	89.475	-	-	-	-	-	-	14,73%					
Total	660.631	1.225.007	55.643	115.034	832.073	893.079								

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
Plazo Prom. Pond.	98,06	137,40	41,01	44,43	67,52	46,99	124,98	134,58
Monto Promedio	20.644,72	26.063,98	6.182,54	5.477,79	16.981,09	12.943,17	38.252,00	37.360,72
Cantidad cheques	32	47	9	21	49	69	2	25

Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12,00%	12,91%	13,84%	14,10%	14,96%	14,38%
Directo Garantizado	12,48%	12,16%	12,97%	12,71%		
Warrant			15,50%	15,10%	15,50%	15,43%

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.



Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil.		Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.			10 días	empresal	sector	empresa		sector			
Aluar	ALUA	5,0	10/12/10	57,7	-3,5	31/12/09	466.663.750,0	14,1	0,8	1,0	2,1	16,5	16,2	296.934,2	9.773.290.000,00	
Petrobras Brasil	APBR	69,0	10/12/10	-23,3	-0,8	31/12/09	-68.676.000,0	22,3	1,0	0,7	2,4	8,6	7,4	83.363,0	816.295.654.323,46	
Banco Hipotecario	BHIP	3,1	10/12/10	150,0	0,3	30/06/09	218.826.000,0	44,3	1,3	1,1	0,7	18,5	15,4	440.233,8	1.892.125.816,00	
Banco Macro	BMA	21,5	10/12/10	110,0	3,1	31/12/09	12.458.260,0	29,5	1,1	1,1	3,8	13,1	15,4	108.505,2	12.673.006.829,09	
Banco Patagonia	BPAT	5,6	10/12/10	102,9	-2,4	30/06/09	217.000,0	29,0	0,8	1,1	2,3	8,8	15,4	218.079,4	4.189.671.796,80	
Comercial del Plata	COME	0,6	10/12/10	95,0	-8,6	31/12/09	-78.044.000,0	41,4	0,9	1,0	1,9	21,1	0,0	778.978,0	152.399.373,75	
Cresud	CRES	7,6	10/12/10	47,6	-0,9	31/12/09	-10.089.000,0	19,7	1,0	0,9	1,9	21,1	292,1	54.444,6	3.811.863.060,40	
Edenor	EDN	2,7	10/12/10	102,3	0,7	31/05/09	3.580.000,0	54,5	1,2	0,9	0,5	1.537,1	515,2	1.692.086,6	1.189.545.935,65	
Siderar	ERAR	29,9	10/12/10	56,5	-0,7	30/06/09	-99.915.000,0	24,6	1,0	1,0	1,3	5,4	16,2	95.333,4	10.389.316.252,90	
Bco. Francés	FRAN	15,6	10/12/10	119,5	-0,3			40,0	1,1	1,1	2,8	7,9	15,4	183.169,6	8.340.418.308,30	
Grupo Clarín	GCLA	20,5	10/12/10	162,8	5,1	31/05/09	84.153.000,0	24,7	1,2		1,4	12,4		28.383,8	3.818.768.925,50	
Grupo Galicia	GGAL	6,2	10/12/10	209,5	-3,1	30/06/09	68.588.640,0	45,9	1,3	1,1	2,9	28,6	15,4	2.828.812,4	5.943.547.421,73	
Indupa	INDU	2,8	10/12/10	-1,1	1,4	31/12/09	1.732.000.000,0	15,5	0,8	1,0	0,7		31,8	71.747,8	1.159.992.920,80	
IRSA	IRSA	6,4	10/12/10	105,8	-0,8	31/12/09	714.451.110,0	17,1	1,1	0,7	1,5	14,3	12,5	75.432,4	3.703.529.344,00	
Ledesma	LEDE	6,2	10/12/10	58,1	3,2			39,4	0,5	0,9	2,2	18,9	292,1	50.647,2	2.728.000.000,00	
Mirgor	MIRG	87,0	10/12/10	51,6	3,6	31/12/09	1.420.000.000,0	33,6	1,2	0,6	1,8	294,3	30,4	4.470,6	167.040.000,00	
Molinos Rio	MOLI	23,0	10/12/10	114,4	-4,0	31/12/09	7.937.000.000,0	35,7	0,5	0,6	4,8	19,6	30,4	16.526,8	5.753.538.431,00	
Pampa Holding	PAMP	2,7	10/12/10	68,4	-4,6	31/12/09	178.380.000,0	46,3	0,9	0,9	1,2		515,2	2.884.823,8	4.135.986.395,82	
Petrobras energía	PESA	9,1	10/12/10	47,6	12,3	31/12/09	67.800.000,0	27,4	0,7	0,7	1,0		7,4	316.676,2	9.187.527.531,00	
Socotherm	STHE	5,3	10/12/10	-13,1	-2,0	31/12/09	33.229.405.000,0	22,9	1,6	1,0	0,5		16,2	11.781,8	112.360.000,00	
Telecom	TECO2	20,0	10/12/10	69,0	1,3	31/12/09	757.022.000,0	27,3	1,0	0,7	1,6	11,8	9,4	227.102,4	8.796.172.694,40	
TGS	TGSU2	4,7	10/12/10	127,8	18,0	31/12/09	5.249.810,0	63,7	0,7	0,9	0,6	16,3	20,1	342.441,8	1.837.508.692,08	
Transener	TRAN	1,5	10/12/10	48,0	1,4	31/12/09	17.797.490,0	30,8	1,1	0,9	0,3		515,2	1.155.665,4	322.477.417,56	
Tenaris	TS	91,6	10/12/10	23,3	3,3	31/12/09	448.826.000,0	27,2	1,4	1,0	3,0	26,6	16,2	86.609,6	107.207.544.452,71	
Alpargatas	ALPA	5,7	10/12/10	72,3	16,5	31/12/09	131.651.760,0	43,2	0,8	0,6	1,3		8,0	20.512,2	395.520.390,85	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatili. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro		PER empresa	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	empresa	sector			
Agronemial	AGRO	4,2	10/12/10	35,0	-1,2	31/12/09	33.229.405.000,0	21,3	0,3	1,0	2,2	16,2	4.417,0	100.800.000,00	
Alto Palermo	APSA	16,0	10/12/10	55,2	3,2	31/12/09	50.945.500,0	68,1	0,2	0,7	1,5	12,5	2.054,4	1.251.302.736,00	
Autop. Del Sol	AUS04	0,4	31/12/09	-4,8	-4,8	31/12/09	1.878.000,0	0,0	0,7	0,7	2,2	7,4	21.624,0	23.186.413,36	
Boldt gaming	GAMI	32,0	10/12/10	125,2	-4,5	31/12/09	90.643.000,0	24,7	0,6	0,6	12,6	11,7	4.412,0	1.440.000.000,00	
Banco Río	BRIO	12,8	10/12/10	154,5	8,9	31/12/09	1.299.190,0	58,1	1,1	1,1	1,8	15,4	10.724,6	3.810.695.398,40	
Carlos Casado	CADO	6,6	10/12/10	-17,5	-3,6	31/12/09	733.352.000,0	17,7	0,4	0,7	4,3	12,5	25.147,2	377.070.593,88	
Caputo	CAPU	5,6	10/12/10	196,0	2,0	31/12/09	1.781.000,0	22,8	0,7	0,7	1,8	12,5	5.376,8	155.642.080,80	
Capex	CAPX	5,7	10/12/10	83,5	9,4	30/04/09	2.602.820,0	46,3	1,1	1,1	2,7	5,4	43.624,0	1.023.074.984,58	
Carboclor	CARC	1,1	10/12/10	16,2	-2,7	31/12/09	275.787.000,0	31,9	1,3	1,0	0,9	16,3	23.647,4	87.305.466,22	
Central Costanera	CECO2	5,6	10/12/10	116,2	1,8	31/12/09	-183.807.000,0	42,1	0,9	0,9	1,4	515,2	173.439,6	823.134.916,80	
Celulosa	CELU	6,7	10/12/10	173,5	-1,9	31/12/09	133.290.000,0	55,9	1,6	0,9	1,6	1.120,4	105.830,2	676.285.832,80	
Central Puerto	CEPU2	15,6	10/12/10	208,0	-5,5	30/06/09	17.775.880,0	66,5	0,6	0,9	1,2	8,5	30.688,8	552.277.330,80	
Camuzzi	CGPA2	1,8	09/12/10	40,5	-5,3	31/12/09	98.482.000,0	42,9	0,6	0,9	0,7	33,0	8.091,6	235.150.887,93	
Colorin	COLO	7,8	10/12/10	59,2	4,0	31/12/09	-70.556.000,0	38,7	0,8	1,0	2,3	47,2	3.247,2	43.352.821,20	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0	10/12/10	31,1	-1,6	31/12/09	414.390,0	2,5	0,5	0,7	1,6	16,6	6.919,0	1.149.399.450,00	
Consultatio	CTIO	3,0	10/12/10	90,8	9,8	31/12/09	39.016.040,0	25,5	0,8	0,9	0,4	35,0	5.515,4	212.286.735,38	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,7	07/12/10	-8,8	-8,8	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	48,9	1,7	31/12/09	221.535.000,0	43,5	0,6	0,7	1,3	10,4	13.317,8	98.037.535,60	
Dycasa	DYCA	6,7	30/11/10	-4,5	4,0	31/03/09	46.299.000,0	50,0	0,9	0,9	0,8	515,2	20.581,2	989.477.967,55	
Emdarsa	EMDE	2,1	09/12/10	36,2	18,0	30/06/09	13.451.140,0	23,0	0,3	0,7	2,9	9,5	1.047,0	768.739.155,00	
Esmeralda	ESME	15,0	10/12/10	120,5	-7,1	31/12/09	11.705.280,0	75,4	0,8	0,8	1,5	880,9	1.140,4	133.417.541,56	
Estrada	ESTR	3,2	10/12/10	42,3	-1,6	30/06/09	13.252.000,0	0,0	0,3	0,7	231,7	7,9	12,5	8.010.601.423,36	
Euro mayor	EURO	3,3	17/05/10	35,4	1,1	31/12/09	171.847.000,0	15,3	0,1	0,4	11,8	31,4	1.580,4	2.956.206.131,00	
Ferrom	FERR	3,7	09/12/10	201,5	-10,9	30/06/09	310.047.970,0	18,2	0,6	1,2	21,3	24.803,4	1.580,4	2.956.206.131,00	
Fiplaso	FIPL	1,8	10/12/10	44,0	2,9	31/12/09	5.405.000,0	34,4	0,1	1,1	2,6	15,4	3.203,8	90.499.972,85	
Banco Galicia	GALI	9,8	10/12/10	118,7	6,6	31/12/09	20.854.070,0	56,9	0,3	0,3	2,3	9,0	4.359,8	5.510.800.190,00	
Garovaglio	GARO	14,4	10/12/10	17,3	0,9	31/12/09	76.000,0	17,3	0,7	0,9	0,5	9,0	21.105,8	44.985.254,40	
gas Natural	GBAN	2,9	09/12/10	38,3	5,1	30/04/09	4.527.830,0	0,0	0,5	0,5	0,9	31,4	8.517,0	462.592.287,80	
Goffre	GOFF	1,8	16/11/10	300,0	0,0	31/12/09	5.008.810,0	11,1	0,3	0,6	1,8	8,0	812,4	14.458.528,55	
Grafex	GRAF	1,5	10/12/10	179,1	-3,7	31/12/09	68.985.730,0	37,0	0,9	0,8	1,6	13,5	28.672,0	1.549.050.355,60	
Grimoldi	GRIM	12,0	10/12/10	71,2	-2,6	31/12/09	10.354.110,0	12,8	0,9	0,8	1,3	3.152,4	3.152,4	111.170.605,80	
INTA	INTA	1,5	10/12/10	71,9	-1,7	31/05/09	3.580.000,0	0,0	0,4	0,9	0,3	8,0	132.277,4	257.493.054,36	
Juan Minetti	JMIN	4,4	07/12/10	34,0	2,3	31/12/09	9.381.190.000,0	62,2	1,3	0,9	0,3	20,1	2.278,0	35.275.287,95	
Longie	LONG	3,4	10/12/10	106,3	0,6	30/06/09	28.551.540,0	11,8	0,8	0,6	1,4	7,4	2.278,0	18.110.304,00	
Massuh	MASU	3,4	10/12/10	44,1	0,9	30/06/09	-3.681.000,0	18,4	0,7	0,7	2,0	0,9	13.968,8	129.360.000,00	
Metrogas	METR	1,2	10/12/10	12,7	-6,3	31/12/09	3.486.000.000,0	35,3	0,7	0,6	1,6	11,6	6.536,8	381.268.986,80	
Morixe	MORI	4,5	10/12/10	12,7	-6,3	31/12/09	3.486.000.000,0	35,3	0,7	0,6	1,6	11,6	6.536,8	381.268.986,80	
Metrovias	MVIA	2,7	14/07/10	106,3	0,6	30/06/09	28.551.540,0	13,2	1,3	0,7	0,9	0,9	12,5	13.968,8	129.360.000,00
G. Cons. Oeste	OEST	1,7	10/12/10	44,1	0,9	30/06/09	-3.681.000,0	18,4	0,7	0,7	2,0	0,9	1.804,8	1.298.650.915,80	
Pataonia	PATA	26,6	10/12/10	12,7	-6,3	31/12/09	3.486.000.000,0	35,3	0,7	0,6	1,6	11,6	6.536,8	381.268.986,80	
Quickfood	PATY	17,8	10/12/10	12,7	-6,3	31/12/09	3.486.000.000,0	35,3	0,7	0,6	1,6	11,6	6.536,8	381.268.986,80	

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	10/12/10	20,5	2,3	31/12/09	989.000.000,0	19,1	0,3	0,7	175,3	11,1	152,7	7.348,4	1.911.869.344,00
YPF	YPFD	12,7	10/12/10	23,9	11,0	31/12/09	-102.601.070,0	73,5	0,4	0,7	3,6	1,1	7,4	36.384,4	67.905.453.711,45
Pollido	POLL	12,9	10/12/10	73,9	-1,2	31/12/09	-30.604.510,0	23,4	0,4	0,7	3,6	15,8		710.650,0	1.202.068.747,10
Petrol del conosur	PSUR	0,9	06/12/10	-13,7	3,5			12,3	2,6		1,0	13,8		5.931,0	88.324.678,64
Repsol	REP	110,0	10/12/10	5,8	6,8	31/12/09	-11.959.880,0	34,8	0,7	0,7	1,3	12,5	7,4	1.455,6	134.943.906.686,71
Rigolleau	RIGO	26,5	10/12/10	39,2	3,3	30/11/09	31.498.020,0	18,3			2,9			2.576,0	639.345.670,55
Rigolleau	RIGO5	12,4				31/12/09	1.175.971.000,0		0,2			17,1			
Rosenbusch	ROSE	2,2	10/12/10	18,9	-1,3	30/06/09	-33.690.000,0	15,1	0,2	0,2	1,4	32,3		40.943,2	65.228.653,60
San Lorenzo	SAL	1,9	10/12/10	-9,8	8,8	00/01/00	0,0	31,2	0,2	0,4	0,7		31,4	3.189,4	59.106.103,25
San Miguel	SAMI	34,5	10/12/10	139,8	1,8	31/12/09	-27.605.040,0	21,6	0,7	0,7	0,1	82,9	12,5	1.309,0	27.755.250,00
Sanlander	STD	44,4	10/12/10	-28,4	7,2	31/12/09	199.351.000,0	61,0	0,7	1,1	1,0	8,3	15,4	2.853,0	372.018.858.461,59
Telefónica	TEF	91,0	10/12/10	-18,0	2,8	31/10/09	113.533.910,0	25,8	0,4	0,7	3,6	6,9	9,4	1.344,4	415.188.078.596,48

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon		Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
							Cupon	Valor técnico					
En pesos ajustables por CER													
Bocón Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Ene-11	50,44%	258,60	10-Dic-10	2,00	0,09	0,09	142,48%	0,915	0,06	2,23
Bocón Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	17-Ene-11	100,00%	123,75	10-Dic-10	2,00	0,00	0,00	199,53%	0,620	0,07	7,04
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Ene-11	70,00%	226,43	10-Dic-10	2,00	0,10	0,10	171,42%	0,925	0,04	3,59
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	31-Mar-11	100,00%	160,25	10-Dic-10	2,00	0,72	0,72	172,73%	0,928	0,06	1,84
PAR \$	PARP	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	70,00	10-Dic-10	1,18	4,67	4,67	184,07%	0,380	0,07	16,24
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	183,70	10-Dic-10	5,83	7,63	7,63	420,73%	0,437	0,07	10,33
Bocón Cons. 2°	PR11	03-Dic-10		0,00%	261,00	10-Dic-10	2,00						
Bocón Prev. 4°	PRE09	15-Mar-14	15-Abr-10	55,45%	183,45	10-Dic-10	2,00	0,00	0,00	106,97%	0,951	0,05	1,60
En pesos													
Bonar v \$	AA12	12-Jun-12	13-Jun-11	100,00%	94,50	10-Dic-10	10,50	0,09	0,09	100,09%	0,944	0,15	1,23
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Ene-11	100,00%	79,61	10-Dic-10	15,77	2,73	2,73	102,73%	0,775	0,28	1,48
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	31-Ene-11	100,00%	96,85	10-Dic-10	13,50	4,99	4,99	104,99%	0,922	0,15	2,19
En dólares													
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	14-Mar-11	100,00%	401,00	10-Dic-10	7,00	1,81	1,81	101,81%	0,985	0,08	2,32
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Abr-11	100,00%	88,50	10-Dic-10	7,00	1,13	1,13	101,13%	0,875	0,10	4,63
Bonar V US\$	AM11	28-Mar-11	28-Mar-11	100,00%	413,25	10-Dic-10	7,00	1,50	1,50	101,50%	1,018	0,01	0,28
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-11	25,00%	378,00	10-Dic-10	1,11	0,06	0,06	25,06%	0,943	0,06	1,06
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-11	37,50%	372,25	10-Dic-10	0,57	0,02	0,02	37,52%	0,930	0,06	1,22
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Abr-11	100,00%	376,60	10-Dic-10	7,00	1,40	1,40	101,40%	0,929	0,09	3,75
Par US\$	PARA	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	165,46	10-Dic-10	2,50	5,52	5,52	105,52%	0,444	0,08	12,90
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	181,50	10-Dic-10	2,50	5,52	5,52	105,52%	0,430	0,09	12,72
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	470,00	10-Dic-10	5,77	6,38	6,38	250,53%	0,469	0,10	8,74
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	91,25	10-Dic-10	5,77	6,38	6,38	250,53%	0,915	0,03	11,68



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO