



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



TRIGO: EL CEREAL VOLVIÓ A MEJORAR

En la semana transcurrida no hubo cambios de elementos fundamentales que justificaran grandes cambios en los precios del trigo. Igualmente hubo mucha volatilidad nuevamente por el impacto del clima en las distintas Pág. 6

AÑO XXVIII - N° 1490 - 23 DICIEMBRE DE 2010

ESTIMACION DE LAS CUENTAS PUBLICAS 2011

Carta Económica (diciembre 2010) estima que en el próximo año las cuentas públicas cerrarían aproximadamente de la siguiente manera:

a) La recaudación (con coparticipación) ascendería a 538.575 millones de pesos, Pág. 2

PRONOSTICOS DE LA BALANZA COMERCIAL PARA EL 2011

La balanza comercial de nuestro país del próximo año depende de una serie de variables, como ser del resultado final de la cosecha gruesa que recién se va a levantar entre los meses de marzo a mayo. Aunque el temido evento de la Niña todavía no alcanzó Pág. 3

ALGUNOS COMENTARIOS SOBRE EL BAILE DE LAS MONEDAS

Semana tras semana vemos, en los comentarios internacionales, como las principales monedas del mundo bailotean unas con otras en sus distintas relaciones. Tengamos en cuenta que no estamos hablando de las pequeñas monedas que como satélites Pág. 3

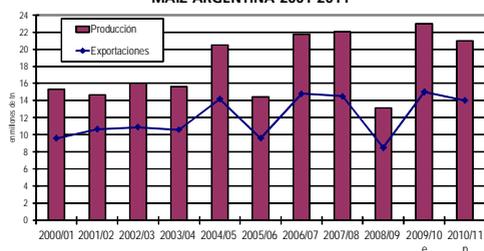
LOS TIPOS DE CAMBIO

La relación cambiaría entre nuestra moneda y el dólar estadounidense, cuando no es fija, como ocurrió durante el período de abril de 1991 a diciembre de 2001, se determina por la oferta y la demanda en este caso de divisas, con una buena dosis de intervención Pág. 4

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

Un prestigioso economista argentino, el Dr. Raúl Prebisch, en su paso por la CEPAL, desarrolló su teoría del 'deterioro de los términos de intercambio', deterioro que afectaba a los países periféricos que eran los que exportaban commodities o productos sin procesar, Pág. 5

MAIZ ARGENTINA 2001-2011



EL CONTEXTO ES ALCISTA PARA EL MAÍZ LOCAL

El comportamiento del mercado local de maíz desde el comienzo de la semana fue positivo para los precios en sintonía con la suba externa.

Esta estuvo impulsada por el contexto en el cual se están Pág. 9

ESTADISTICAS

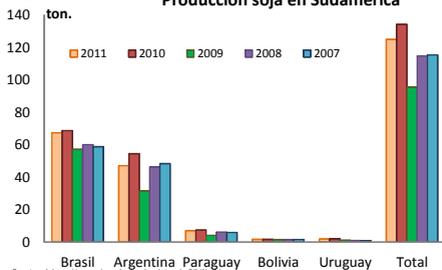
MAGyP: evolución mensual de la molienda de granos y oleaginosas (octubre 2010) 24

Embarques de granos, harinas y aceites por terminales portuarias del Up River (octubre 2010) 26

DE LA MANO DE LA NIÑA, LA SOJA ALCANZÓ NUEVOS MÁXIMOS

Con pequeñas subas diarias, la soja en Chicago ya lleva acumulado en diciembre un incremento mayor al 8% y esta semana la tendencia se reafirmó sustentada en fundamentals de oferta ante los potenciales efectos de La Niña Pág. 11

Millones de ton. Producción soja en Sudamérica



Fuente: elaboración propia en base a los datos de Oil World

ESTIMACIÓN DE LAS CUENTAS PÚBLICAS 2011

Carta Económica (diciembre 2010) estima que en el próximo año las cuentas públicas cerrarían aproximadamente de la siguiente manera:

a) La recaudación (con coparticipación) ascendería a 538.575 millones de pesos, con un incremento con respecto al año anterior de 31%.

b) Los ingresos del sector público nacional (sin coparticipación) ascenderían a 440.522 millones de pesos, con un incremento con respecto al año anterior de 26%.

c) El gasto Primario del sector público nacional ascendería a 449.382 millones de pesos, con un incremento de 38,5% con respecto al año anterior.

d) El resultado primario del sector público nacional ascendería a -8.859 millones de pesos.

e) El resultado primario ajustado del sector público nacional ascendería a -25.459 millones de pesos. El resultado primario ajustado no incluye giro de utilidades del BCRA al Tesoro ganadas por la devaluación de la moneda ni las rentas de propiedad de la ANSES por la tenencia de títulos públicos y otros activos, la mayoría obtenidos gracias a la estatización de las AFJP's, ni los derechos especiales de giro.

f) Los intereses de la deuda ascenderían a 37.700

millones de pesos.

g) El resultado financiero del sector público nacional ascendería a -46.559 millones de pesos.

h) El resultado financiero ajustado del sector público nacional ascendería a -54.559 millones de pesos. El resultado financiero ajustado no incluye giro de utilidades del BCRA.

i) El resultado primario de las provincias sería deficitario en -13.151 millones de pesos.

j) El resultado financiero de las provincias sería deficitario en -14.351 millones de pesos.

k) El sector público consolidado (nación y provincias) tendría un resultado primario deficitario en -22.010 millones de pesos.

l) El sector público consolidado tendría un resultado financiero de -60.910 millones de pesos.

m) El resultado financiero ajustado del sector público consolidado (que no se menciona en Carta Económica) sería deficitario en -68.910 millones de pesos.

Partiendo de una estimación del PBI en valores nominales, para el próximo año, de 1,74 billones de pesos, el resultado financiero ajustado del sector público consolidado mencionado en m) sería de un déficit de casi 4%.

Después de buenos años fiscales entre 2003-2007, la situación fiscal se fue deteriorando en los años siguientes y ese deterioro seguirá el año próximo. Los números concretos pueden discutirse pero no existen dudas que el recurso a utilidades 'ficticias'

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país	14
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	14
Mercado Físico de Granos de Rosario	15
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	16
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	17
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	19
Tipo de cambio vigente para el agro	19
Precios internacionales	20

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 21 al 30/12/2010	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por tipo de grano	23

MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos (octubre)	24
MAGyP: Evolución mensual de la molienda de semillas oleaginosas (octubre)	25
Embarque de granos, harinas proteicas y aceites vegetales por terminal de los puertos del Up River (diciembre)	26

MERCADO DE CAPITALES

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

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.**

del Banco Central en los dos últimos años, recurso al que se seguirá recurriendo en el 2011, es una prueba de ello. El que se considere como utilidad la depreciación de la moneda, por parte de la institución cuya finalidad última es la defensa del valor de la misma, es algo que ningún contable podría aceptar.

PRONÓSTICOS DE LA BALANZA COMERCIAL PARA EL 2011

La balanza comercial de nuestro país del próximo año depende de una serie de variables, como ser del resultado final de la cosecha gruesa que recién se va a levantar entre los meses de marzo a mayo. Aunque el temido evento de la Niña todavía no alcanzó su manifestación plena, y sus efectos podrían ser amortiguados, varios de los expertos en climatología creen que va a terminar afectando la cosecha granaria, especialmente de maíz, pero también de soja.

Es cierto que una menor proyección en la producción de ambos granos, maíz y soja, seguramente será compensada parcialmente por un aumento en las cotizaciones, de ahí que es de esperar un ingreso algo menor al que se registró en el ciclo que termina, 2009/10. Si estimamos que este último habría dado lugar a un ingreso de divisas de alrededor de 26.000 millones de dólares, es de esperar una ingreso algo distinto para el año que viene que podría situarse en alrededor de 24.000 millones de dólares.

De todas maneras, *Carta Económica* (de diciembre del corriente año) estima exportaciones por 79.000 millones de dólares e importaciones por 70.200 millones que nos parecen algo elevadas teniendo en cuenta la importancia que en esa balanza tienen los productos agrícolas. De cumplirse ese pronóstico, tendríamos un saldo de la balanza comercial de 8.800 millones de dólares.

El fuerte incremento que registran las importaciones que pasan de 56.400 millones de dólares el año que finaliza a una estimación de 70.200 millones para el próximo, con 24,5% de incremento, se puede explicar dado la alta tasa de crecimiento que ha registrado la economía argentina en el último año y que se espera que continúe, aunque más moderadamente, durante el próximo año.

De todas maneras, de registrarse un excedente de balanza comercial de 8.800 millones de dólares, que podría ser similar para el balance comercial

cambiario, una tasa de inflación como la que ha registrado la Argentina en los últimos tiempos, puede exacerbar la 'fuga de capitales' como de hecho ha ocurrido en los últimos cuatro años. En ese caso, la divisa podría pegar una suba mayor a lo estimado en el Informe que estamos citando (para Carta Económica, la divisa registraría durante el año próximo una valor promedio de \$ 4,20).

El valor de la divisa va a estar en estrecha relación con la política cambiaria adoptada por el nuevo gobierno del vecino país de Brasil. La relación nominal del Real con el dólar estadounidense fluctúa alrededor de Real 1,70 = u\$s 1, pero ya son muchas las voces que en el país vecino reclaman una depreciación de esa moneda. De ocurrir esto, no es de extrañar un ajuste más rápido en la depreciación del peso.

ALGUNOS COMENTARIOS SOBRE EL BAILE DE LAS MONEDAS

Semana tras semana vemos, en los comentarios internacionales, como las principales monedas del mundo bailotean unas con otras en sus distintas relaciones. Tengamos en cuenta que no estamos hablando de las pequeñas monedas que como satélites siguen a las grandes estrellas, sino que estamos hablando de las principales, que son las que guían, a su vez, los precios de las materias primas o commodities.

Los comentarios de los analistas no hacen más que seguir el derrotero de esas monedas, especialmente de la relación dólar/euro, a la que seguirá en el futuro la relación dólar/yuan. Hoy estas monedas son las principales del mundo y en las relaciones comerciales la primera, es decir el dólar, es responsable de casi el 80% de las transacciones.

Cuando el dólar se aprecia, caen los precios de las commodities más importantes. Cuando el dólar se deprecia, vemos como los precios de esas materias primas aumentan.

La eficiencia en las relaciones comerciales entre las empresas (ya que las relaciones entre las regiones y los países son meramente abstractas) se rigen por la vieja ley desarrollada por David Ricardo en su libro de 1817, «**Principios de economía y tributación**» (en realidad, desde un punto de vista de la historia del pensamiento económico, el autor de la ley habría sido James Mill).

Según esa ley, en las relaciones comerciales, a pesar de que una empresa o país pueda ser más

eficiente que otras u otros en todo tipo de producción de bienes, no se debe ocupar de producir todos sino sólo aquellos para los cuales tiene mayores ventajas comparativas e importar de los otros u otros las mercaderías producidas con menor eficiencia. Eso lleva a estrechar el vínculo entre las personas, empresas, regiones y países y es por ello que ha sido bien llamada 'Ley de asociación'.

Claro que en las decisiones diarias, los cambios que se registran en el precio de las commodities, alteran sustancialmente esas relaciones de eficiencia. En una palabra: es fundamental tener una unidad de medida que se mantenga con el paso de tiempo y en ese sentido las principales monedas del mundo no cumplen con esa regla.

En relación a lo anterior tenemos dos posturas:

a) Los que defienden tipos de cambio fijos, como puede ser el esquema de la moneda única europea, el euro, y que sostienen que debe haber una unidad de medida, o como lo fue en un tiempo el sistema de patrón oro.

b) Los que defienden tipos de cambios fluctuantes, como ocurre en la relación cambiaria entre el dólar y el euro, y que sostienen que la postura a) es muy rígida dado que los países tienen productividades diferentes.

Es cierto que la postura a) es más rígida pero, en realidad, también la postura b) es rígida ya que parte de la ficción que la productividad es la misma dentro del ámbito de un país. En EE.UU., por ejemplo, que tiene una sola moneda, el dólar, la productividad de las empresas difiere entre unas y otras, como tampoco las regiones tienen similares productividades o eficiencias. Los defensores de los tipos de cambio fluctuantes parten de la ficción de una productividad única para todo el país.

El gran defensor de los tipos de cambio fluctuantes, el Premio Nobel Milton Friedman, estimaba que el control monetario en los distintos países de mundo iba a llevar a que no hubiese inflación. Partiendo de esa posición, estimaba que los tipos de cambio entre las distintas monedas no iban a tener grandes fluctuaciones dada la vieja teoría de la 'paridad del poder adquisitivo de las monedas'. Pero la realidad se encargó de mostrar que eso no fue lo que ocurrió. A pesar que las tasas de inflación en las dos últimas décadas disminuyeron apreciablemente en los principales países del mundo, los tipos de cambio siguieron teniendo grandes fluctuaciones. En este sentido, el mismo Friedman, en una conferencia desarrollada en Israel allá por los años '70, reconoció que era bueno para un país chico hacer depender su política monetaria de un país más grande fijando entre las monedas de ambas una

relación fija.

La pregunta que cabe hacerse es la siguiente: si su recomendación es buena para los países más chicos, ¿por qué no es también buena para los países más grandes?

LOS TIPOS DE CAMBIO

La relación cambiaria entre nuestra moneda y el dólar estadounidense, cuando no es fija, como ocurrió durante el período de abril de 1991 a diciembre de 2001, se determina por la oferta y la demanda en este caso de divisas, con una buena dosis de intervención por parte de la institución monetaria rectora que es el Banco Central.

Hay que distinguir dos tipos de cambio: a) el nominal, que es la relación corriente entre el peso y el dólar, y b) el tipo real de cambio real que tiene en cuenta además del tipo nominal, lo que resulta de multiplicar éste por la inflación estadounidense, dividido por la inflación argentina. Por supuesto, uno de los elementos a tener en cuenta es la estimación de ambos índices inflacionarios. Sospechamos que los organismos estadísticos de Estados Unidos mantienen, de antaño, una gran seriedad a este respecto que, lamentablemente, no se ha seguido en nuestro país de ahí los cuestionamientos de muchos sectores.

Veamos las estadísticas de los tipos de cambio, tal como los publica **Carta Económica** en su edición de diciembre (pág. 28):

a) Tipos de cambio nominal a diciembre de 2001: la relación peso/dólar era de 1,00; la relación del Real brasileño con respecto al dólar era de 2,35; la relación del euro con respecto al dólar era de 1,12.

b) Tipos de cambio nominal a noviembre del 2010: la relación peso/dólar era de 3,97; la relación del Real brasileño con respecto al dólar de 1,71 y la relación del euro con respecto al dólar de 0,73.

c) El tipo real de cambio (diciembre 2001 = 1,00) deflactado por el IPC GBA (INDEC): respecto al dólar era de 0,99 y respecto a una canasta integrada por las monedas de los principales socios comerciales de nuestro país era de 0,99.

d) El tipo real de cambio (noviembre de 2010) deflactado por el IPC GBA (INDEC): respecto al dólar era de 1,86. Respecto a una canasta integrada por las monedas de los principales socios comerciales era, en el mes de octubre de 2010, de 2,86.

e) El tipo real de cambio (diciembre 2001 = 100) deflactado por el IPC combinado de IPC FIEL, IPC Buenos Aires City (UBA) y el IPC combinado de 7

provincias: respecto al dólar era de 0,99; respecto al Real de 0,97; respecto al Euro de 0,98 y multilateral de 0,99.

f) El tipo real de cambio (noviembre 2010) deflactado por el IPC combinado mencionado en el renglón anterior: respecto al dólar era de 1,18; respecto al REAL brasileño de 2,40; respecto al Euro de 1,73 y respecto al multilateral de 1,78.

Hay que ponderar los tipos reales de cambio anteriores ya que lo que cuenta es lo siguiente: el 80% del comercio internacional se realiza en dólares estadounidenses y partiendo de ese punto de partida, la relación a tener en cuenta es la del tipo real de cambio con el dólar. Por otra parte, parece técnicamente más correcto utilizar el índice combinado ya que el índice oficial del INDEC está muy cuestionado. En ese caso, ésta sería la evolución desde fines del 2001 hasta ahora:

Si partimos del tipo real de cambio deflactado por el IPC combinado, con respecto al dólar, tenemos:

2001	0,99
2002	2,51
2003	2,12
2004	2,08
2005	1,95
2006	1,91
2007	1,69
2008	1,42
2009	1,43
2010 Nov	1,18

Para los productos agrícolas, como los granos, que tienen fuertes impuestos a las exportaciones, la relación cambia. En el caso de la soja, 1,18 se tiene que multiplicar por 0,65 (dado una retención de 35%), lo que nos determina una relación de 0,767 pesos por dólar.

Si se hubiese usado el índice oficial del INDEC, muy cuestionado por las universidades argentinas, la relación sería de 1,209.

Recordemos que un incremento en el tipo real de cambio significa una depreciación del peso, es decir que disminuye el poder de compra de la moneda.

¿Cómo es que si la relación cambiaria cayó tanto para el sector agrícola, aún debajo de la época de la convertibilidad, el sector ha demostrado un fuerte crecimiento en la producción y en la rentabilidad?

Ello se debe a que los precios internacionales de los principales granos aumentaron varias veces. Un FOB de la soja que en el 2001 estaba en 160 dólares la tonelada, hoy se cotiza a 500 dólares, con un incremento de 3,13 veces.

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

Un prestigioso economista argentino, el Dr. Raúl Prebisch, en su paso por la CEPAL, desarrolló su teoría del 'deterioro de los términos de intercambio', deterioro que afectaba a los países periféricos que eran los que exportaban commodities o productos sin procesar, al mismo tiempo que importaban bienes tecnológicamente más avanzados.

A la mencionada teoría, que se basaba en estadísticas diversas de determinados períodos, se le opuso la crítica de algunos otros autores entre los cuales hay que mencionar al gran economista austríaco Gottfried Haberler.

En su larga vida Haberler se ocupó de casi todos los principales temas económicos pero, a uno de ellos, le dedicó especial atención. Nos referimos al comercio internacional, tema sobre el cual escribió una de las principales obras, «**The Theory of international Trade**». En 1933 fue el primero en reformular la teoría clásica de David Ricardo, que tenía como base la teoría del valor-trabajo, convirtiéndola en una teoría basada en la concepción subjetiva del valor. Es, principalmente, por la crítica de Haberler, que la teoría de Prebisch fue abandonada por muchos economistas.

Por otra parte, si es verdad que la teoría del deterioro de los términos de intercambio tuvo un basamento estadístico importante en determinadas épocas después de la segunda postguerra, en los últimos tiempos las estadísticas demuestran lo contrario. El precio de las materias primas ha registrado incrementos importantes mientras el precio de los artículos técnicamente más avanzados, por el contrario, han registrado bajas. Hagamos, por ejemplo, una comparación entre una computadora personal y una tonelada de soja o cualquier metal.

Claro que lo importante es no sólo comparar los precios, sino ver la productividad que entraña la dedicación a uno u otro tipo de mercadería. Es verdad que la producción de computadoras ha tenido un avance tecnológico apreciable, pero también lo han tenido los productos granarios u otras materias primas.

Pero veamos que ha pasado con los términos de intercambio en nuestro país, país en el que las exportaciones de los productos primarios y agropecuarios cumplen un papel fundamental (1993 = 100):

1995	102,0
1996	109,4
1997	108,2

1998	102,3
1999	96,4
2000	106,2
2001	105,3
2002	105,0
2003	114,6
2004	166,6
2005	113,8
2006	120,9
2007	126,3
2008	140,9
2009	140,4

Como se puede deducir de las estadísticas anteriores, en los últimos años la Argentina se ha visto favorecida por 'un viento de cola' favorable. Todo hace pensar que este viento va a continuar si consideramos que una serie de países del mundo que están registrando un fuerte crecimiento como China, India y otros, necesitan importar una serie de materias primas. Por otra parte, de algunos de las materias primas, el desarrollo tecnológico ha permitido la extracción de una variedad de subproductos requeridos por la gente.

TRIGO

El cereal volvió a mejorar

En la semana transcurrida no hubo cambios de elementos fundamentales que justificaran grandes cambios en los precios del trigo.

Igualmente hubo mucha volatilidad nuevamente por el impacto del clima en las distintas regiones productoras que puede provocar ajustes en el balance de oferta y demanda mundial.

Los últimos datos del USDA mostraron un incremento en la producción global por las mayores cosechas proyectadas en algunos países a pesar del ajuste negativo de Rusia.

De esta forma se ajustó también al alza los stocks finales al segundo nivel más alto de los últimos nueve años, solo superado por la campaña 2009/10. Es decir, que hay trigo para abastecer el 26,3% del consumo total que se proyecta en el presente año comercial.

Para el 2010/11 las estimaciones son muy prematuras aunque el Consejo Internacional de Granos en su informe de fines de noviembre ha pronosticado un aumento de un 4% en el área mundial de trigo hasta las 224 millones de hectáreas por el regreso a números más normales en Rusia y Canadá.

En Rusia, donde la cosecha de granos en el 2010 cayó un 34% a 63,7 millones de toneladas debido a

una severa sequía en verano, podría retornar a un nivel normal de cosecha en el 2011 con un área de siembra proyectada en 30 millones de hectáreas en primavera, sumándose a las 15,3 millones de hectáreas de trigo invernal, y un clima favorable, dijo esta semana también la FAO confirmando la estimación del CIG.

La agencia alimentaria de Naciones Unidas esta semana subió su cifra de producción mundial de trigo en el 2010 aunque recortó la estimación del área de plantación de invierno en la Unión Europea debido al mal clima y reiteradas preocupaciones sobre ajustados suministros.

La producción mundial de trigo se proyectó en 653 millones de tn este año, al alza desde un estimado previo de 648 millones luego de cosechas mejores a las esperadas en Australia, Rusia y otros países, dijo el informe.

La mejora señalada de la oferta no llega a compensar los números en comparación con el 2009, por lo cual se menciona que el balance ajustado de los cereales en el año fiscal 2010/11 "ha provocado un fuerte incremento en los precios internacionales de todos los principales productos agrícolas en los últimos meses", informó la FAO.

"Cualquier deterioro significativo en las perspectivas de cosecha sumaría nuevo ímpetu a la escalada de precio", advirtió la agencia, agregando que el trigo y los granos gruesos estaban operando cerca de un 50% por encima de los niveles del año pasado.

La suba de los precios del trigo que comenzó en julio se fue consolidando con el correr de los meses aunque con tomas de ganancias por parte de los operadores.

En las últimas semanas los mejores precios futuros del cereal se justifican en el contexto en el cual está comenzado la campaña 2011/12 y el final de la 2010/11.

Para el hemisferio sur los números no están cerrados. En Argentina se registra un importante incremento en la producción que permitirá aumentar su participación en el mercado exportador mundial, mientras que en Australia la cosecha es una incógnita.

La incertidumbre en el país se genera por las condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo final de las etapas del cultivo de trigo, con zonas donde hubo sequía y otras con inundaciones.

Esta semana la cosecha de trigo pudo acelerarse gracias a un período de tiempo seco, pero una saturación a lo largo de la zona productora oriental está demorando la recolección final por un mes.

La cosecha en muchas zonas aún se ve obstacu-

lizada por inundaciones y lluvias, lo que dificulta la labor de desgranar el cultivo y las entregas a depósitos y obliga a decidir si realmente vale la pena cosechar el cultivo, según los meteorólogos.

Además de la demora, la preocupación está en la calidad del cereal.

Muchos de los cultivos que se están cosechando serán utilizados para alimento forrajero, entre un 30% a 40% verá degradada su calidad y perderá valor para ser exportado.

Así, una vez más, nos encontramos con un contexto favorable para el trigo estadounidense.

Con menor calidad de uno de los principales exportadores mundiales, la demanda se orienta a Estados Unidos que muestra buenos informes respecto de la demanda externa.

Las inspecciones de embarque de trigo totalizaron las 626.676 tn, en línea con las expectativas del mercado pero superando a las cifras revisadas de la semana pasada. El acumulado del año comercial es de 16,77 millones frente a los 12,8 millones del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales totalizaron las 684.400 tn, dentro del rango esperado por el mercado de 500.000 a 700.000 tn. Los compromisos de exportaciones acumulados del año comercial son por 25,21 millones de tn, arriba de los 15,58 millones del 2009.

La demanda de exportación es un sostén para los precios aunque con el condimento del comportamiento del dólar frente a las demás monedas y la preocupación también del clima en las regiones productoras.

En la actualidad el trigo estadounidense se encuentra en la etapa de dormancia, con buena cobertura de nieve, pero con un comienzo seco en las Planicies que generó compras de algunos operadores.

En Chicago y Kansas los precios futuros construyeron un piso bastante sólido que solo podría perforarse si cambia el contexto en el 2011.

Se abrieron más exportaciones pero no es suficiente

La actividad en el mercado de rosario sobre el trigo continua siendo nula a pesar de la mayor oferta disponible por el avance de la cosecha y por la efectiva aprobación de nuevos Roe Verde.

Con el paso de los días, clima seco mediante, avanza la recolección del cereal con buenos rendimientos pero baja calidad.

Según el informe semanal oficial al 23/12 el avance de la recolección alcanza el 62% de la superficie implantada, aumentado 14 puntos en la semana y arriba del 57% del año pasado a la misma fecha.

LA cosecha en todas las zonas muestra buenos rendimientos que permitirá llevar el promedio nacional a niveles récord.

Partiendo de esta premisa es la expectativa de obtener una producción de 13 a 13,5 millones de tn en la campaña 2010/11, que supera las 7,5 millones del año anterior.

Con la mayor cosecha, sumado a los stocks iniciales estimados en 1,2 millones de tn, el remanente exportable es considerablemente mayor respecto del 2009/10 y oficialmente se estima en 7,2 millones de tn.

Del total al 22/12 se estiman autorizados por el sistema de Roe Verde unas 3,4 millones de tn o el 57% del volumen proyectado como potencial exportable.

Durante la semana pasada se otorgaron nuevas autorizaciones por un monto de 264.958 tn, mientras que en los pocos días relevados de la presente el volumen ascendió 352.631 tn.

El incremento registrado en las últimas semanas responde a la concreción del compromiso del gobierno de ampliar el cupo de exportación aunque sin impacto en el mercado ya que el sector exportador declaró compradas el volumen recientemente autorizado.

Del informe semanal al 15/12 se desprenden compras del sector exportador por 3,2 millones de tn de trigo que le alcanza para responder los compromisos externos a la misma fecha.

En este contexto el Centro de Exportadores de Cereales publicó un comunicado de prensa donde aclara la situación del mercado de trigo con los siguientes apartados:

-Al pasado 16/12 se habían autorizado solicitar ROE por un total de 3 millones de tn, con compras del sector en línea con las autorizaciones.

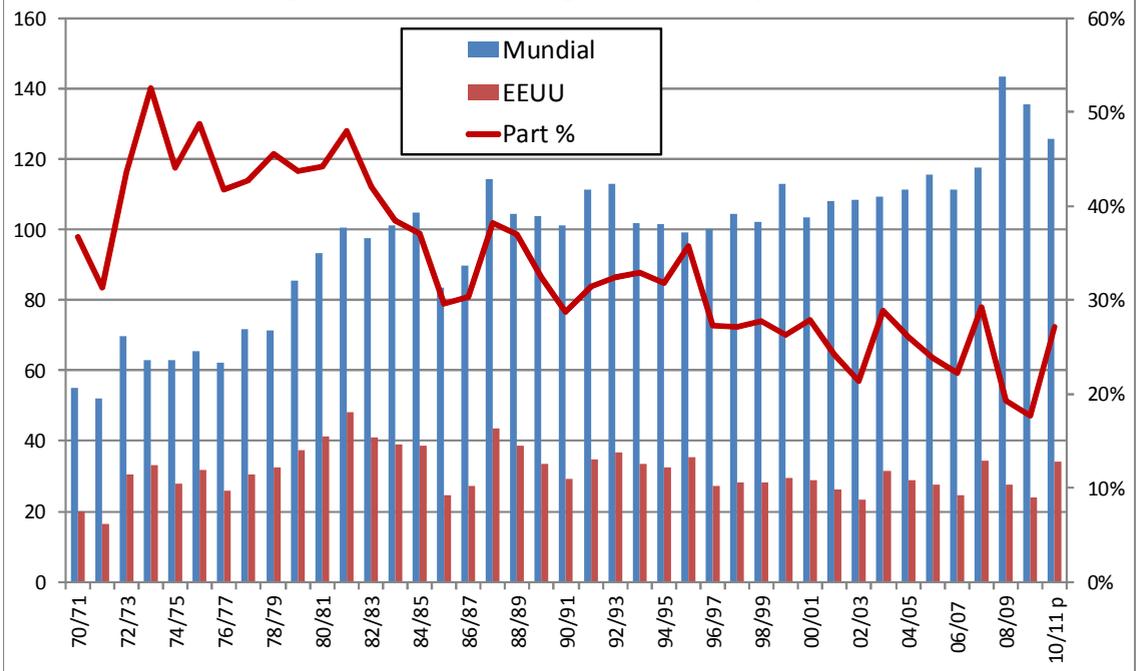
-La exportación, en la medida que no pueda obtener más ROE, "no puede comprar más trigo en el mercado interno porque ignora si lo podrá exportar".

-A partir del 17/12 se autorizó solicitar Roe por 1 millón de toneladas adicionales y hay una promesa del gobierno de habilitar 1 millón de tn durante enero

-"Existe consenso en la cadena de trigo que hay un remanente de 8 millones de toneladas para exportación. O sea que hasta el momento hay habilitados roes por el 50% del saldo exportable. Cuando en enero se habilite el otro millón de toneladas, se alcanzara al 68,5% del saldo exportable".

-"Considerando la evolución de la comercialización, hay un exceso de oferta sobre la demanda de la industria molinera y la exportación

Exportaciones de trigo, Mundial y EE.UU.



de granos de 2 millones de toneladas de trigo durante diciembre, que se incrementará hasta 3,6 millones de toneladas en enero próximo"

"El precio de compra del trigo de los exportadores es el FAS teórico. La dificultad de los vendedores (productores, acopiadores, etc.) no está en el precio sino que no encuentran suficientes compradores para colocar su producción".

De los puntos referenciados era de conocimiento del mercado que las autorizaciones de exportaciones eran escasas en relación a la potencialidad de exportación y con un bajo ritmo de las mismas la demanda se acoplaría con bajas compras.

Del análisis del mercado se conocía que el sector exportador llevaba compradas un volumen mayor a las autorizaciones de exportación, retirándose del mercado.

También se conoce que la oferta, por el incremento de la producción, excede el consumo interno y el volumen de las exportaciones autorizadas.

Pero en tema de precios, los productores abiertamente no pueden acceder a los precios FAS teóricos que publica el Ministerio.

La mayor oferta hace que los compradores no estén dispuestos a pagar valores tan altos aun cuando es un requisito para obtener nuevas autorizaciones de exportación.

En otros años, previo a las intervenciones gu-

bernamentales, los precios del trigo a esta época del año estaba por debajo de los valores teóricos que se construían a partir del precio FOB.

Es decir, que es razonable que los precios del mercado hoy realmente estén por debajo del valor teórico pero la obligación de los exportadores de pagar el FAS teórico frente a la necesidad de los productores de vender el trigo que se cosecha genera conflictos en la determinación del precio por el libre juego de la oferta y la demanda.

Las fuerzas económicas dejaron de influenciar en el precio del trigo, siendo los productores los más perjudicados por la debilidad en su posicionamiento frente a los de mayor fuerza política, económica y financiera.

La vuelta a la normalidad en el mercado de trigo solo será posible cuando tanto la oferta y la demanda tengan libertad para operar y establecer el valor de sus producciones.

La competencia entre los compradores es el que en definitiva permitirá acceder al precio real del grano que esta desvirtuado.

Si partimos del precio FOB mínimo oficial que se publica, hoy reflejando el mercado exportador por contar con operaciones reales que lo respaldan, el precio FAS del trigo debería rondar los \$ 864 en más o en menos según la fuerza de los participantes.

Con la mayor producción se ejerce una presión

sobre las cotizaciones que se acentúa por la escasa demanda de la exportación (que ya tiene comprado el volumen autorizado a exportar) y el ritmo más lento de compras de la industria.

El mercado puede plasmar una mejora externa en la medida que se "abran las exportaciones de trigo, sin ningún tipo de restricciones de cualquier naturaleza", como reza una nota que Argentrigo (Asociación Argentina de Trigo) envió al Ministro de Agricultura.

MAIZ

El contexto es alcista para el maíz local

El comportamiento del mercado local de maíz desde el comienzo de la semana fue positivo para los precios en sintonía con la suba externa.

Esta estuvo impulsada por el contexto en el cual se están desarrollando los cultivos de maíz en los campos argentinos.

Según el informe semanal del Ministerio al 23/12 estaba sembrada el 85% de la superficie estimada de 4 millones de tn, aumentando tan solo 2 puntos respecto del informe anterior e igual avance del año pasado a la misma fecha.

En cuanto al desarrollo de los cultivos se informan condiciones secas en la mayoría de las regiones productivas, con impacto particularmente en las plantas que están en la etapa de floración.

La falta de lluvias significativas está afectando a los cultivos que se alejan de la productividad potencial por la escasa humedad.

Hubo algunas precipitaciones durante el fin de

semana pasado pero con registros bajos respecto de la necesidad. Los nuevos pronósticos también hablan de lluvias para este fin de semana pero con intensidad variable que no puede compensar la evaporación que se produce por las altas temperaturas.

Es decir, que el cultivo de maíz comenzó a enfrentar el fenómeno climático La Niña en su plenitud con impacto directamente en la etapa crítica.

Este contexto hizo que los precios del maíz en el mercado de referencia de Chicago tuvieran un balance netamente positivo en la semana.

Las subas externas no quedaron ajenas al mercado local que mejoraron desde el comienzo de la semana. El precio pagado por la exportación por el maíz con entrega en enero fue de u\$s 170 y para el cereal de la nueva campaña, entrega marzo/abril, se negociaba a u\$s 178.

Ambos valores mostraron una mejora, de u\$s 5 el primero y u\$s 3 el segundo, respecto de la jornada del viernes anterior, generando interés de negocios por un volumen que osciló entre los 5.000 y 8.000 tn en las distintas posiciones.

Estos precios están por debajo del FAS teórico que se obtiene a partir del precio FOB. El FOB mínimo oficial mostró un aumento de u\$s 5 en la posición más cercana, hasta los u\$s 267, mientras que el correspondiente al embarque de marzo/setiembre mejoró u\$s 2 hasta los u\$s 254.

Partiendo de este último precio el FAS teórico resultante sería de u\$s 190, valor por debajo de los u\$s 178 que se podía negociar el maíz nuevo.

La diferencia continúa mostrando la incertidumbre que cuenta el demandante del grano, en este caso la exportación, respecto de que su actividad de comprar en el mercado interno pueda posteriormente ser exportada.

En las últimas dos semanas se registró un importante aumento en los ROE Verde de maíz opción 365 días que pasó de acumular en el 2010 13,9 millones de tn a los 15,2 millones actuales. Unas 620.309 tn fueron autorizadas en la semana previa y otras 597.484 tn en la presente.

Del total se desconoce cuál es el volumen que corresponde a la nueva campaña de maíz, mientras tanto se estima que todo el tonelaje que supere las 15 mi-

Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO			MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL
ene/2010	9.995	38.360	48.355	12.056	271.238	283.294
feb/2010	8.295	117.402	125.697		2.210.480	2.210.480
mar/2010	13.555	549.838	563.393	4.387	3.435.168	3.439.555
abr/2010	12.678	226.475	239.153	62.004	1.957.902	2.019.906
may/2010	894	48.797	49.691	122.087	1.465.825	1.587.912
jun/2010	1.383	54.044	55.427	21.080	1.665.215	1.686.295
jul/2010	1.553	710.000	711.553	32.595	1.377.198	1.409.793
ago/2010	580	589.276	589.856	18.258	109.252	127.510
sep/2010		584.645	584.645	4.307	27.129	31.436
oct/2010	819	468.952	469.771	34.071	885.801	919.872
nov/2010	2.673	303.547	306.220	6.043	237.966	244.009
1° Sem DIC		37.000	37.000		10.000	10.000
2° Sem DIC	4.210	52.200	56.410	928	2.331	3.259
3° Sem DIC	2.000	262.958	264.958	997	619.312	620.309
20/12/10		150.259	150.259	5.145	200.000	205.145
21/12/10	87	99.500	99.587	40	200.000	200.040
22/12/10		102.785	102.785	1.313	190.986	192.299
Total 2010	58.722	4.396.038	4.454.760	325.311	14.865.803	15.191.114

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

liones de tn que se obtuvieron como remanente exportable de la 2009/10 será de la nueva campaña.

En el gráfico de la tapa se muestra la evolución de la producción de maíz en Argentina de los últimos 10 años y el correspondiente volumen de exportaciones, marcando que la relación entre los importes osciló entre el 70 y el 65%.

En la presente campaña del total proyectado de exportación, el sector exportador declara haber realizado compras 16,91 millones de tn, volumen que supera los compromisos al exterior.

De la campaña 2010/11 se informaron compras por 3,62 millones de tn, aumentado un 55% respecto del año pasado a la misma fecha pero sin poder determinar la posición neta del sector exportador por no disponer de la discriminación de las autorizaciones de exportación por año comercial.

Igualmente de la actividad del sector históricamente se desprende que la posición es comprada, también para cumplir con el requerimiento legal que señala que se pueden obtener Roes en la medida que se acrediten las compras previamente para el maíz y el trigo.

De esta forma se podría especular que el sector exportador ya tiene compradas el 25% de una proyección de remanente exportable de 14 millones para el año próximo.

El mayor ritmo de negocios anticipados durante este año responde a los buenos niveles que alcanzaron los precios ofrecidos.

Los productores anticipadamente quisieron realizar coberturas con forward de maíz aunque con el contexto climático actual, que aumenta el riesgo productivo, se podría registrar menores operaciones futuras.

Para aprovechar las subas podrían generarse coberturas en los mercados de futuros y opciones institucionalizados que permiten cancelar las posiciones abiertas sin la entrega física del grano.

El sostén del maíz fue Argentina

La semana fue más corta en el mercado estadounidense con la habitual volatilidad en los precios por la preocupación del año que produce el clima sobre los cultivos y la toma de ganancias de los operadores a fin de año.

Los cuatro días de operaciones registraron subas en las cotizaciones de Chicago, aumentado casi un 44% en el año y acumulando mejoras durante seis jornadas consecutivas que llevaron a los niveles máximos de los últimos 28 meses.

Las subas se generan a partir del contexto que se pronostica para Argentina donde la cosecha puede ser menor por el clima.

El cultivo de maíz en Argentina, segundo exportador mundial detrás de Estados Unidos, comenzó la etapa de floración, periodo crítico donde el clima puede potenciar o recortar los rindes.

La falta de humedad adecuada y pronósticos de lluvias por debajo de lo necesario hacen temer sobre la cosecha 2011.

Un recorte en la producción afectaría al remanente exportable del país y la demanda mundial se volcaría en su totalidad hacia Estados Unidos.

La demanda de exportación, en las últimas semanas, mostró un ritmo más lento aun cuando el dólar tuvo un comportamiento favorable para generar nuevos negocios.

Las inspecciones de embarque de maíz alcanzaron las 686.300 tn, debajo del rango esperado por el mercado de 750.000 a 900.000 tn. El acumulado del año comercial es de 12,84 millones de tn frente a las 12,39 millones del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales totalizaron las 906.100 tn, dentro del rango esperado por el mercado pero mejorando respecto del informe anterior. Los compromisos externos acumulados del año son por 25,25 millones de tn ante los 24,24 millones del 2009.

Los negocios continúan mostrando los habituales compradores del cereal estadounidense, mientras que no hubo negocios por parte de China.

Según datos del Centro de Información Estadística de Aduanas de China las importaciones de maíz en noviembre cayeron a 78.616 tn desde las 251.934 tn de octubre.

Las importaciones en los primeros 11 meses alcanzaron 1,558 millones de toneladas, al alza en un 2.979 por ciento desde el mismo periodo del año anterior, dijo el centro en un reporte publicado en su sitio en internet.

China, el segundo consumidor mundial de maíz, reservó menos importaciones en el segundo semestre del año luego de que el avance en los precios en el mercado de Chicago hizo más caras las importaciones que los suministros domésticos.

China ha importado el mayor volumen de maíz en más de una década este año en medio de un ajustado suministro local.

Se espera que el país asiático importe más commodities agrícolas durante el 2011 para cobertura de faltantes y acumulación de stocks que disminuyeron este año por el crecimiento de la demanda y la menor producción local del cereal.

Los datos oficiales no muestran proyecciones de importación pero los stocks estimados por privados están por debajo de los requerimientos habituales.

Las perspectivas de esta demanda es un elemento de sostén para las cotizaciones futuras que se suma

a las primeras estimaciones de privados respecto de las próximas siembras en Estados Unidos.

Los datos publicados por la consultora Informa Economics la semana pasada es alcista para los precios ya que muestra un incremento en los acres a sembrar con maíz menor a las expectativas iniciales que se originan por la relación de precios entre maíz y soja.

El maíz tiene que generar la atención de los productores para impulsar las siembras que compensen la firme demanda que se muestra y recuperar niveles de stocks.

En la campaña 2010/11 los 21 millones de tn de reservas que se proyectan alcanzan para abastecer el consumo de 23 días, con la relación stock/consumo de 6,2% en el mínimo de los últimos 15 años.

Para abastecer la demanda se necesitará más producción que también cubra a la industria del etanol que la semana pasada mantuvo sus beneficios por un año.

La industria mantiene un nivel de producción record en lo que va del 2011 aunque los márgenes de la actividad mostraron un recorte en los últimos meses por las subas de los precios del maíz.

Para el sector es necesaria la extensión de la tasa de crédito subsidiada y la existencia de la tarifa de importación del producto para continuar produciendo.

Esta demanda es uno de los impulsores de las subas de los precios del maíz desde el 2006 cuando se determinó el programa de reemplazo de combustible fósil por energías renovables.

En la campaña 2005/06 se utilizaron 40 millones tn de maíz mientras que en el 2011 se proyectan 122 millones.

El crecimiento de la demanda de etanol redujo la demanda forrajera que, en el mismo periodo, pasó de 156 millones de tn a 134 millones.

Igualmente esta semana en el informe del USDA de hacienda en engorde se mostró un incremento del 3% respecto del año pasado a la misma fecha, especulando que la demanda de maíz para consumo forrajero será firme durante el 2011.

SOJA

De la mano de La Niña, la soja alcanzó nuevos máximos

Con pequeñas subas diarias, la soja en Chicago ya lleva acumulado en diciembre un incremento mayor al 8% y esta semana la tendencia se reafirmó

sustentada en fundamentals de oferta ante los potenciales efectos de La Niña en Sudamérica. Este patrón climático comenzó a tener mayor importancia ya que empezaron a materializarse sus influencias, que hasta el momento estaban veladas por las buenas lluvias que se habían recibido en los primeros meses del ciclo.

Pero lo cierto es que la mayor parte de las regiones productoras de Argentina, que es el tercer productor mundial del grano y el primer exportador de subproductos, ya sienten los efectos: temperaturas superiores al promedio y lluvias por debajo de los registros normales. Esto afecta a las últimas siembras (que están demoradas por la falta de humedad) y a los cultivos ya plantados que atraviesan la etapa de desarrollo. Los analistas anticipan que este fenómeno se mantendrá hasta abril y no sólo inquieta a la soja sino también al mercado del maíz, que transcurre su fase crítica de floración.

Por el lado de la oferta norteamericana, las influencias se sentirán cuando comiencen a perfilarse las siembras. Por lo pronto, los factores a considerar desde el hemisferio norte vienen más por el lado de la demanda.

En este sentido, la firme demanda, mayormente desde China, vino siendo el caballito de batalla de la soja y el principal factor de sostén en momentos de escasos fundamentals. En semanas anteriores, los informes de exportaciones confirmaron que el país asiático comenzó a ralentizar las adquisiciones ya que en los puertos se acumuló gran cantidad de soja importada tras las fuertes compras que realizó en meses anteriores. Sin embargo, aún con el menor volumen de diciembre, las compras de todo el año alcanzarían un récord de 54,65 millones de toneladas. China seguirá siendo un importante sostén de muchos productos agrícolas, lo cual quedó confirmado por el propio Ministerio de Comercio que señaló la intención del país asiático de continuar comprando commodities durante el 2011 para reponer las reservas que este año prácticamente se agotaron abasteciendo la creciente demanda.

Además, el informe de ventas de esta semana le dio mayor envión a los precios: las exportaciones efectivas crecieron un 6% mientras que los compromisos casi cuadruplicaron su volumen desde el reporte anterior. Siendo la semana número 16 del ciclo 2010/2011, los compromisos representan el 79% de los 43,27 millones proyectados por el USDA, superando al 77% de la campaña previa y al 64% del promedio de las últimas cinco.

También la demanda interna ayudó a sostener a los precios, ya que el Census Bureau fijó la cifra de crushing de noviembre en 4,22 millones de tonela-

das, por debajo de los 4,28 millones de octubre pero superando a las estimaciones del mercado de 4,2 millones de toneladas.

Volviendo a los fundamentals desde la oferta, según la revista Oil World la producción sudamericana caería hasta los 124,9 millones de toneladas, desde los 134,12 millones del ciclo previo, como puede observarse en el gráfico adjunto. Esta cifra se basa en las siguientes estimaciones de los principales países productores de la región:

-Argentina: disminuyó la estimación desde 50,5 millones hasta 47 millones y señaló que la producción podría ser menor ya que todo depende del clima (USDA 52 millones).

-Brasil: mantuvo la estimación en 67,3 millones (USDA 67,5 millones).

-También disminuyó las producciones respecto al ciclo anterior de Paraguay (7 millones), Uruguay (1,9 millones) y mantuvo la de Bolivia en 1,7 millones de toneladas.

Brasil no está exento de los efectos de la Niña. Sin embargo, allí las condiciones climáticas vienen siendo más favorables. En todo el país, ya se sembró un 97% de la superficie estimada y más del 90% de los cultivos se encuentra atravesando los estados vegetativos.

Los factores alcistas se mantuvieron toda la semana y el viernes la posición enero cerró a 495,86 dólares la tonelada, subiendo un 1,55% diario y un 3,8% semanal, siendo el valor más alto desde agosto de 2008 cuando el futuro más cercano trepó hasta los 498 dólares.

Llegando el fin de año, la soja ya supera los \$1.400

En el recinto de nuestra institución los valores ofrecidos por los compradores oscilaron entre los \$1.360 del día lunes, pasando por \$1.370 y finalizando la semana en \$1.385. Próximo a finalizar el año, aún no se escuchan los \$1.400 en el recinto, aunque son vox populi los negocios a precios mayores, que para esta semana treparon hasta los \$1.420 y el mayor volumen obviamente se registró a estos precios. Como ya venimos señalando en reiteradas ocasiones, los precios fijados por la Cámara Arbitral intentan reflejar esta divergencia para mejorar la transparencia de los valores de referencia. De esta forma, los precios pizarra esta semana alcanzaron los \$1.404, valor que se estableció para la jornada del jueves.

Hasta el 15/12 el total de compras internas representaba el 93% de la producción 2009/2010, o 51 millones de toneladas, lo cual indicaría que sólo

SOJA. Indicadores comerciales al 15/12

Ciclo comercial	2009/10	2008/09	Prom-5
Producción	54,6	30,9	40,9
Total compras internas	51	30,7	39,4
A precio firme	47,9	29,7	36,6
Precio por fijar	3,1	1	2,8

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

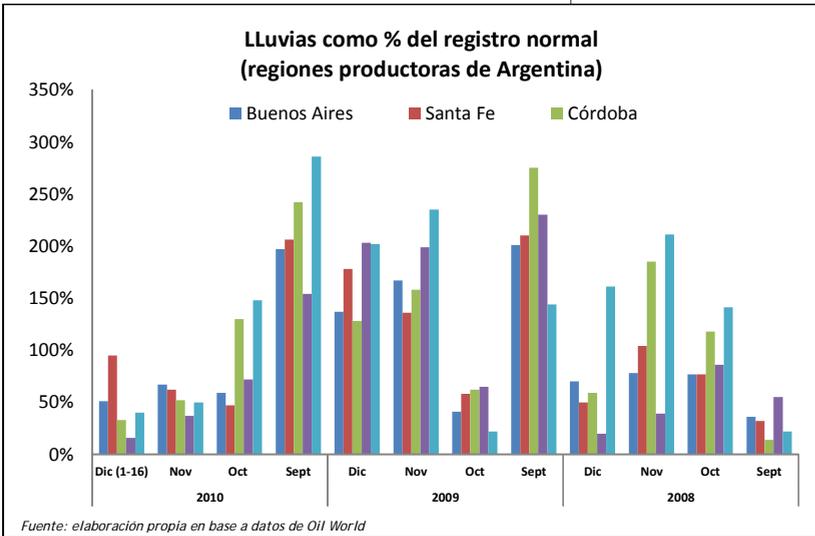
restan por comercializar poco más de 3,5 millones de toneladas, como se observa en el cuadro de Indicadores Comerciales.

Los primeros granos del ciclo 2010/2011 recién ingresan en febrero desde las provincias del norte del país, por lo tanto, la ajustada oferta justifica, desde el punto de vista local, la firmeza de los precios. A esto se suma la influencia alcista que vino de la mano de Chicago que, sustentado en los temores por los efectos de la Niña sobre la producción sudamericana (mayormente Argentina), subió un 3,8% en la semana y alcanzó valores máximos, cotizando por encima de los 495 dólares la tonelada.

También se sumó el conflicto por reclamos salariales de los trabajadores de las fábricas y exportadoras ubicadas en la zona del up River que realizaron una huelga de dos días, paralizando las actividades en las plantas. No obstante, el conflicto fue resuelto el jueves ya que los trabajadores y las empresas llegaron a un acuerdo.

Respecto a la soja 2010/2011, los precios siguen apropiando los potenciales efectos de un año Niña y los compradores, en su intento por ir anticipando mercadería y precios frente al panorama alcista por la oferta, mejoraron los ofrecimientos para atraer mayores volúmenes. De esta forma, la soja para entregar en mayo del año próximo comenzó la semana negociándose a u\$s 330, para luego subir el miércoles hasta u\$s 333, y el jueves hasta u\$s 335, valor que sólo ofreció la exportación.

En su informe mensual de diciembre el Ministerio de Agricultura proyectó la superficie a implantar con soja (de 1° y 2°) en 18,7 millones de hectáreas, pero no estimó la producción. El USDA en su informe mensual, mantuvo su pronóstico en 52 millones de toneladas. Sin embargo, ciertas proyecciones ya comenzaron a descontar los posibles efectos de la Niña sobre la oferta final. Entre ellas, la de nuestra institución, quien la fijó en 49,5 millones y esta semana se sumó a esta tendencia a la baja la revista alemana Oil World, quien señaló que podría ser de 47 millones de toneladas pero advirtiendo que la cifra está sujeta a revisión y que todo dependerá



-De acuerdo a las reservas actuales, la cantidad de agua que se necesita durante los próximos 15 días, varía según la región. Así por ejemplo en Santa Fe se necesitan entre 40 a 100 mm de acuerdo a la zona y existe una probabilidad entre media y alta de obtener las lluvias necesarias. En Entre Ríos, que es la provincia más afectada por las escasas precipitaciones, se necesitan entre 80 a 100 mm y hay bajas probabilidades de que se obtenga el agua necesaria.

Los últimos datos del Ministerio muestran que las siembras alcanzaron el 77%

del clima. Esta cifra es menor a los 50,5 millones que había pronosticado el pasado 14/12.

Si bien parecía que La Niña se había calmado frente a las lluvias que se recibieron durante los últimos días en diversas regiones, las mismas estuvieron lejos de ser suficientes. Aunque las precipitaciones fueron favorables, las reservas de agua de los suelos siguen siendo escasas y no alcanzan para recuperar los niveles adecuados de humedad.

La situación local es semejante a la que atravesó el campo argentino durante el ciclo 2008/2009 con la diferencia de que la campaña actual arrancó con buenas lluvias en septiembre (que duplicaron a los registros normales) creando reservas de humedad favorables a comienzos de octubre. Sin embargo, la cantidad de agua recibida disminuyó considerablemente en los meses subsiguientes hasta la actualidad.

Según analistas locales, hay un 75% de probabilidades de que las lluvias sean menores a los registros normales en el período comprendido entre noviembre y abril. Las menores lluvias tienen impactos negativos sobre los rendimientos de la soja y también del maíz. El período más crítico de esta Niña ocurriría entre lo que resta de diciembre y enero y es por ello que el riesgo es mayor para el cereal dado que en esos meses atraviesa la etapa crítica de floración. Teniendo en cuenta los datos de CCA, la situación climática es la siguiente:

-En diciembre las temperaturas en promedio fueron superiores a los valores normales.

-Las lluvias acumuladas varían de acuerdo a la zona pero en general se observa que las mismas fueron inferiores a los registros normales del mes.

de la superficie estimada, por debajo del 82% que se había sembrado a esta altura el año pasado. El clima seco que demora las plantaciones llevará a que se siembren más tierras con variedades que maduran más rápido y por ende tienen menores rendimientos o bien, en un caso extremo, que las mismas no se realicen disminuyendo el área sembrada. Por otro lado, los déficits de humedad en los suelos crean condiciones que no son propicias para el crecimiento de los cultivos que ya han sido sembrados.

Analizando el movimiento comercial de la soja nueva, el total de compras internas asciende a 10,7 millones de toneladas, lo que representa un 21,6% de la producción total estimada por nuestra institución en 49,5 millones. Tal como se observa en el cuadro adjunto, el nivel de compras es mayor al del ciclo 2009/2010 y también al ritmo de compras promedio de las últimas cinco campañas.

Indicadores Comerciales al 15/12

	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	49,5	44,2	54,6
Compras totales	10,7	7,8	10,1
	21,60%	17,60%	18,60%
Compras A fijar	3,9	3,5	5,2
	7,80%	7,90%	9,50%
Compras en Firme	6,8	4,3	5
	13,80%	9,70%	9,10%

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

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	17/12/10	20/12/10	21/12/10	22/12/10	23/12/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.380,00	1.400,00	1.420,00	1.440,00	1.460,00	1.420,00	1.004,78	41,3%
Soja	1.360,00	1.380,00	1.393,00	1.397,00	1.404,00	1.386,80	1.094,59	26,7%
Mijo								
Sorgo		580,00	580,00	580,00		580,00	460,29	26,0%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.375,00	1.395,00	1.415,00	1.435,00		1.405,00	1.010,39	39,1%
Soja	1.245,00	1.255,00	1.265,00	1.265,00		1.257,50	1.077,75	16,7%
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro							686,39	
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol		1.400,00	1.420,00	1.440,00		1.420,00	1.007,58	40,9%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.380,00	1.400,00	1.420,00	1.440,00		1.410,00	1.010,39	39,6%
Soja	1.235,00	1.245,00	1.255,00	1.255,00		1.247,50	1.055,30	18,2%

* Precios ajustados por el IPIB (Índices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. Excepto CAC Rosario, el resto de los precios se fijarán el lunes 27/12/2010

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	20/12/10	21/12/10	22/12/10	23/12/10	24/12/10	17/12/10	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	1.340,0	1.340,0	1.340,0	1.340,0		1.340,0	
"000"	942,0	942,0	942,0	942,0		942,0	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	480,0	500,0	500,0	500,0		470,0	6,38%
Aceites (\$)							
Girasol crudo	3.880,0	3.720,0	3.720,0	3.720,0		3.880,0	-4,12%
Girasol refinado	4.320,0	4.350,0	4.350,0	4.350,0		4.320,0	0,69%
Lino							
Soja refinado	3.560,0	3.840,0	3.840,0	3.840,0		3.560,0	7,87%
Soja crudo	3.160,0	3.360,0	3.360,0	3.360,0		3.160,0	6,33%
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	720,0	750,0	750,0	750,0		720,0	4,17%
Soja pellets (Cons Dársena)	1.100,0	1.140,0	1.140,0	1.140,0		1.100,0	3,64%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	20/12/10	21/12/10	22/12/10	23/12/10	24/12/10	Var. %	17/12/10
Trigo										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz			s/cz
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	640,00	640,00		650,00			
Exp/SM	Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 170,00	170,00	170,00	165,00		0,0%	165,00
Exp/Tmb	Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 170,00	170,00					165,00
Exp/SM	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 178,00		178,00	178,00		1,7%	175,00
Exp/Tmb	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 178,00	178,00					175,00
Exp/SM	May/Jul'11	Cdo.	M/E	u\$s 178,00	178,00	180,00	180,00		1,1%	178,00
Sorgo										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	580,00	580,00	580,00				
Exp/GL	Ene'11	Cdo.	M/E	600,00						570,00
Exp/SL	Feb'11	Cdo.	M/E		600,00					580,00
Exp/SL	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	155,00	155,00	160,00		6,7%	150,00
Exp/SM	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	152,00	155,00	160,00		6,7%	150,00
Exp/SM	May/Jul'11	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	155,00	155,00	160,00		6,7%	150,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1360,00	1370,00	1370,00	1385,00		2,6%	1350,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1360,00	1370,00	1370,00	1385,00		2,6%	1350,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1360,00	1370,00	1370,00	1385,00		2,6%	1350,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1360,00	1370,00	1370,00	1385,00		2,6%	1350,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1360,00	1370,00	1370,00	1385,00		2,6%	1350,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1360,00	1370,00	1370,00	1385,00		2,6%	1350,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	1360,00	1370,00	1370,00	1385,00		2,6%	1350,00
Fca/SM	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s 330,00						
Fca/SL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 327,00						320,00
Fca/SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 327,00		330,00	333,00		4,1%	320,00
Fca/PA	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 327,00						
Fca/GL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 327,00		330,00	333,00		4,1%	320,00
Fca/Tmb	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 330,00	330,00	330,00	333,00		4,1%	320,00
Fca/Ric	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 327,00		330,00				320,00
Exp/SM-AS	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 330,00	330,00	333,00	335,00		4,7%	320,00
Girasol										
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1420,00	1440,00	1460,00			
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1420,00	1440,00	1460,00		5,8%	1380,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1420,00	1440,00	1460,00		5,8%	1380,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1420,00	1440,00	1460,00		5,8%	1380,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1420,00	1440,00	1460,00		5,8%	1380,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1400,00	1420,00	1440,00	1460,00		5,8%	1380,00
Fca/Junin	Feb/Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s 370,00	370,00	370,00	370,00		2,8%	360,00
Fca/Ric	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s 350,00	350,00	355,00	355,00		2,9%	345,00
Fca/Rosario	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s 350,00	350,00	355,00	355,00		2,9%	345,00
Fca/SJ	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s 350,00	350,00	355,00	355,00		2,9%	345,00
Fca/T.Lauquen	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s 340,00	340,00	345,00	345,00		3,0%	335,00

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	20/12/10	21/12/10	22/12/10	23/12/10	24/12/10	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DICP122010	10		185,500	186,500				
DLR122010	200.965	270.209	3,988	3,988	3,983	3,987		-0,08%
DLR012011	117.235	241.535	4,021	4,023	4,017	4,021		0,02%
DLR022011	114.510	425.333	4,051	4,052	4,047	4,050		-0,02%
DLR032011	119.139	266.824	4,080	4,083	4,078	4,081		
DLR042011	51.050	90.474	4,110	4,112	4,108	4,112		0,05%
DLR052011	31.283	177.372	4,140	4,143	4,138	4,142		0,07%
DLR062011	17.100	62.930	4,170	4,175	4,170	4,174		0,10%
DLR072011	2.000	53.680	4,202	4,207	4,202	4,206		0,10%
DLR082011	37.000	25.854	4,235	4,239	4,234	4,238		0,07%
DLR092011	2.500	7.600	4,268	4,272	4,267	4,271		0,07%
DLR102011	10.000	39.100	4,301	4,305	4,300	4,304		0,07%
DLR112011		26.042	4,333	4,337	4,331	4,335		0,05%
DLR122011	650	14.170	4,367	4,378	4,368	4,368		0,02%
DLR012012		20.200	4,400	4,405	4,398	4,398		-0,05%
DLR022012			4,434	4,439	4,432	4,432		-0,05%
ECU122010		1.800	5,240	5,250	5,230	5,230		-0,57%
ECU032011	1.000	2.400	5,350	5,360	5,350	5,350		-0,56%
ECU062011			5,470	5,480	5,465	5,465		-0,64%
RFX000000	50	665	3,974	3,974	3,972	3,978		0,11%
RG12122010	10		95,300	95,300				
ORO122010	400	2.544	1.385,00	1.387,50	1.387,50	1.380,00		0,44%
ORO062011	1.005	6.748	1.390,00	1.392,50	1.392,50	1.384,00		0,44%
ORO122011	60	60		1.396,00	1.396,00	1.388,00		
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR012011		4	347,00	350,00	351,00	353,50		2,91%
ISR052011	1.546	4182	326,00	329,50	331,90	335,80		4,12%
ISR072011	778	3419	329,10	332,70	335,00	339,00		4,15%
ISR092011	30		332,10	335,70	338,00	342,50		4,26%
ISR112011	70	80	335,20	339,30	341,00	345,00		4,01%
ISR052012	2	134	312,00	314,00	314,00	318,00		2,25%
MAI000000		24	171,00	170,00	175,00	177,00		4,12%
MAI122010			171,00	170,00	175,00			
MAI032011		10	178,00	178,00	179,50	179,50		2,57%
MAI042011	134	366	179,00	178,50	180,00	179,80		1,87%
MAI072011	4	10	180,00	180,00	181,50	181,50		1,97%
SOF122010	4		348,00	350,00	353,00			
SOF012011	121	501	351,00	352,50	355,00	357,50		2,88%
SOF042011	229	1112	328,50	331,50	334,50	339,00		4,31%
SOF052011	180	535	328,50	331,50	334,40	339,00		4,31%
SOJ000000		107	348,00	350,00	353,00	357,00		2,88%
SOJ012011		4	352,00	355,00	356,00	358,50		2,87%
SOJ042011		4	330,00	333,50	336,00	339,90		4,42%
SOJ052011	521	1682	330,00	333,50	336,00	339,90		4,26%
SOJ072011		61	333,50	337,00	339,50	344,00		4,40%
SOJ052012		134	315,00	317,00	317,00	321,00		2,23%
TRIO000000		8	162,00	160,00	159,00	155,00		-3,73%
TRI122010			162,00	160,00	159,00			
TRIO12011	139	578	154,00	152,00	149,50	146,00		-5,19%
TRIO32011	120	166	168,00	168,50	167,80	168,50		-0,88%
TOTAL	709.576							

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	20/12/10	21/12/10	22/12/10	23/12/10	24/12/10
PUT									
ISR052011	272	put	12	52	4,000				
ISR052011	276	put	16	284	4,700			3,500	
ISR052011	280	put	4	538				4,100	
ISR052011	284	put	16	8				4,900	
ISR052011	296	put	2	10		10,000			
ISR052011	304	put	132					9,000	
SOF042011	276	put	40	274	2,000				
SOF042011	284	put	35	291		3,000			
SOF042011	292	put	10	150		4,500			
SOF042011	300	put	236	274	7,000	6,300		4,500	
SOF042011	308	put	55	47		8,700		6,500	

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	20/12/10	21/12/10	22/12/10	23/12/10	24/12/10
CALL									
ISR052011	328	call	14	44		20,900			
ISR052011	332	call	3	5	19,000				
ISR052011	336	call	7	7			20,200		
ISR052011	340	call	7	36				20,600	
ISR052011	348	call	66	41				17,200	
ISR052011	360	call	23	162	10,000	10,700			
ISR052011	364	call	4	84		9,700			
ISR052011	368	call	16	24	8,000	8,200			
ISR052011	372	call	4	82		7,500			
ISR052011	376	call	66	56				8,900	
ISR052011	400	call	2	2		4,000			
MAI042011	188	call	4	4		8,600			
SOF042011	304	call	9	17		34,000			

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	20/12/10			21/12/10			22/12/10			23/12/10			24/12/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DICP122010				186,50	186,50	186,50										
DLR122010	3,989	3,987	3,988	3,989	3,987	3,988	3,986	3,983	3,984	3,988	3,983	3,987				-0,08%
DLR012011	4,022	4,021	4,021	4,024	4,021	4,023	4,022	4,017	4,017	4,022	4,022	4,022				0,05%
DLR022011	4,051	4,051	4,051	4,056	4,051	4,052	4,048	4,046	4,048	4,051	4,048	4,050				-0,10%
DLR032011	4,080	4,078	4,080	4,085	4,080	4,083	4,079	4,077	4,078							
DLR042011	4,120	4,115	4,120	4,115	4,112	4,112	4,110	4,108	4,108	4,112	4,112	4,112				0,05%
DLR052011	4,140	4,140	4,140	4,145	4,142	4,145	4,139	4,138	4,138							
DLR062011	4,170	4,170	4,170	4,178	4,170	4,175	4,170	4,170	4,170							
DLR072011	4,202	4,202	4,202													
DLR082011				4,245	4,235	4,235										
DLR092011				4,280	4,276	4,276										
DLR102011				4,315	4,310	4,310										
DLR122011				4,382	4,378	4,378										
ECU032011				5,360	5,350	5,360										
RFX000000				3,974	3,974	3,974										
RG12122010				95,300	95,300	95,300										
ORO122010	1,382	1,382	1,382	1,388	1,386	1,388				1,372	1,372	1,372				-0,15%
ORO062011	1,388	1,383	1,388	1,393	1,391	1,393				1,385	1,377	1,384				0,44%
ORO122011				1,395	1,395	1,395										

AGRÍCOLAS

En US\$ / Tm

ISR052011	326,00	323,70	326,00	329,50	325,70	329,50	332,20	329,60	331,90	337,00	333,10	335,80				4,12%
ISR072011	328,70	328,10	328,50	331,70	329,20	331,70	335,00	334,80	335,00	339,80	337,40	339,00				4,18%
ISR092011							338,00	338,00	338,00							
ISR112011							341,00	341,00	341,00							
ISR052012										318,00	318,00	318,00				2,25%
MAI042011	179,00	179,00	179,00				180,00	180,00	180,00	180,00	179,80	179,80				1,87%
MAI072011				180,00	180,00	180,00										
SOF122010				350,00	350,00	350,00										
SOF012011	352,00	351,00	351,00	352,50	352,50	352,50	355,00	355,00	355,00	358,00	357,00	357,50				2,88%
SOF042011	328,00	326,20	328,00	331,30	328,60	331,30	334,50	334,50	334,50	340,00	339,00	339,00				4,31%
SOF052011	328,50	326,20	328,50	332,00	328,60	332,00	334,40	334,40	334,40	340,00	338,50	339,10				4,34%
SOJ052011	330,00	327,30	330,00	333,20	330,00	333,00	337,00	333,60	335,70	340,00	336,50	339,90				4,23%
TRIO12011	154,00	154,00	154,00	153,00	152,00	152,00	150,50	149,50	149,50	148,40	145,00	146,00				-5,19%
TRIO32011	168,00	167,00	168,00	168,50	168,00	168,50	168,00	167,80	167,80	168,50	168,00	168,50				-0,88%

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

1.757.045 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	20/12/10	21/12/10	22/12/10	23/12/10	24/12/10	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			695,00	685,00	677,00	677,00		-2,73%
Maíz BA Inmed.			676,00	676,00	695,00	700,00		4,17%
Soja Ros Inm/Disp.			1.380,00	1.395,00	1.405,00	1.415,00		2,54%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.380,00	1.395,00	1.405,00	1.415,00		2,54%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen	Sem. Open Interest						En tonelada
			20/12/10	21/12/10	22/12/10	23/12/10	24/12/10	var.sem.
TRIGO B.A. 12/2010	800		174,50	172,00	170,00			
TRIGO B.A. 01/2011	78.000	1.338	177,00	174,80	172,40	170,70		-3,29%
TRIGO B.A. 03/2011	31.300	1.699	189,50	187,60	186,50	187,00		-1,32%
TRIGO B.A. 05/2011	4.700	160	195,00	193,00	191,50	193,00		-0,77%
TRIGO B.A. 07/2011	7.800	558	200,00	198,50	197,00	199,00		-0,25%
TRIGO B.A. 09/2011		4	204,00	202,50	201,00	203,00		-0,25%
TRIGO B.A. 01/2012	900	99	190,00	190,00	190,00	190,00		
TRIGO Q.Q. 01/2011	4.400	220	105,00	108,00	104,50	105,00		1,94%
TRIGO Q.Q. 03/2011	2.000	21	103,00	105,00	105,00	105,50		3,43%
TRIGO ROS 12/2010			88,00	88,00	88,00			
TRIGO ROS 01/2011	2.300	49	80,00	80,00	82,50	84,50		1,81%
TRIGO BAR 01/2011	2.000	82	95,00	95,00	95,00	96,00		
MAIZ ROS 12/2010	1.100		170,00	170,00	175,00			
MAIZ ROS 04/2011	22.700	1.752	178,00	178,50	180,00	180,00		1,69%
MAIZ ROS 05/2011	1.400		178,50	179,00	180,50	180,50		1,98%
MAIZ ROS 07/2011	4.300	217	179,00	179,70	181,50	181,50		1,68%
GIRASOL ROS 03/2011		1	358,00	358,00	358,00	361,00		0,84%
SORGO ROS 03/2011		1	155,50	155,50	160,00	161,00		3,54%
SORGO ROS 04/2011		3	156,00	156,00	161,00	161,00		3,21%
SORGO ROS 05/2011		3	156,00	156,00	161,00	161,00		3,21%
SORGO ROS 04/2012		1	149,00	149,00	153,00	153,00		2,68%
SOJA I.W. 05/2011		92	104,50	104,50	104,50	104,50		
SOJA Q.Q. 05/2011		18	98,00	98,00	98,00	98,00		
SOJA ROS 12/2010			346,00	349,00	353,00			
SOJA ROS 01/2011	14.700	881	352,50	355,50	356,60	360,00		3,15%
SOJA ROS 04/2011	1.500	168	330,60	334,20	337,50	342,20		4,55%
SOJA ROS 05/2011	120.700	9.794	329,80	333,80	336,50	341,20		4,57%
SOJA ROS 06/2011	200	2	331,00	334,80	337,50	342,20		4,65%
SOJA ROS 07/2011	4.500	88	333,50	337,30	339,30	344,00		4,31%
SOJA ROS 09/2011		10	336,50	340,00	343,00	348,00		4,04%
SOJA ROS 05/2012	100	21	315,00	317,00	317,00	320,00		2,24%
SOJA VIL 01/2011		10	90,00	90,00	90,00	90,00		
SOJA VIL 04/2011		170	86,00	86,00	86,00	86,00		
SOJA VIL 05/2011		365	85,00	85,00	85,00	85,00		
SOJA VIL 07/2011		10	87,00	87,00	87,00	87,00		
SOJA DAI 04/2011		40	88,00	88,00	88,00	88,00		
SOJA DAI 05/2011		235	88,00	88,00	88,00	88,00		
SOJA DAI 07/2011		39	89,00	89,00	89,00	89,00		

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	20/12/10			21/12/10			22/12/10			23/12/10			24/12/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última										
TRIGO B.A. 12/2010	175,0	175,0	175,0	175,0	172,0	174,5										
TRIGO B.A. 01/2011	177,5	176,0	176,5	176,0	173,5	173,9	174,5	171,0	173,0	174,5	170,0	171,0				-2,8%
TRIGO B.A. 03/2011	190,0	188,5	189,0	188,5	186,5	187,0	189,5	186,0	189,5	187,7	186,0	187,0				-1,1%
TRIGO B.A. 05/2011	194,0	194,0	194,0	193,8	192,5	192,5	191,0	191,0	191,0							
TRIGO B.A. 07/2011	200,0	200,0	200,0	198,5	198,0	198,5	197,0	196,5	197,0	199,0	198,5	199,0				0,3%
TRIGO B.A. 01/2012	190,0	190,0	190,0	190,0	190,0	190,0										
TRIGO Q.Q. 01/2011	106,0	105,0	106,0	108,0	108,0	108,0										
TRIGO Q.Q. 03/2011							105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0				
TRIGO ROS 01/2011	80,0	80,0	80,0	80,0	80,0	80,0	83,0	83,0	83,0	85,0	85,0	85,0				
TRIGO BAR 01/2011										96,0	96,0	96,0				
MAIZ ROS 12/2010							177,0	175,0	175,0							
MAIZ ROS 04/2011	179,0	178,0	179,0	178,5	178,0	178,5	180,0	179,5	180,0	180,0	180,0	180,0				2,6%
MAIZ ROS 05/2011	178,5	178,5	178,5													
MAIZ ROS 07/2011	180,0	179,0	180,0	179,7	179,2	179,7	181,5	181,0	181,5	181,5	181,5	181,5				
SOJA ROS 01/2011	353,8	352,5	352,5	355,5	354,5	355,5	357,5	356,0	356,0	360,0	360,0	360,0				2,9%
SOJA ROS 04/2011	330,8	330,8	330,8	333,9	333,8	333,8										
SOJA ROS 05/2011	331,0	328,0	330,9	335,0	332,8	335,0	337,6	335,0	336,9	341,8	336,4	340,5				4,4%
SOJA ROS 07/2011				336,5	336,5	336,5	339,5	339,3	339,5							
SOJA ROS 05/2012				316,0	316,0	316,0				320,0	320,0	320,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	20/12/10	21/12/10	22/12/10	23/12/10	24/12/10	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		302,00	302,00	302,00	302,00		300,00	0,67%
Precio FAS			217,05	216,98	216,98	216,99		215,51	0,69%
Precio FOB	Ene'11		297,50	298,50	297,50	297,50		299,00	-0,50%
Precio FAS			214,42	215,42	214,42	214,42		216,38	-0,90%
Precio FOB	Feb'11		301,50	300,00	299,50	299,50		302,00	-0,83%
Precio FAS			218,14	216,74	216,35	216,36		219,15	-1,27%
Ptos del Sur									
Precio FOB	Ene'11		v 306,00	v 305,00	v 306,00	303,00		v 306,00	-0,98%
Precio FAS			221,05	219,98	220,97	217,99		221,51	-1,59%
Brasil									
Precio FOB	Ene'11		v 297,00	294,50	294,50	294,50		v 297,00	-0,84%
Precio FAS			281,51	278,94	278,93	278,95		281,51	-0,91%
Uruguay									
Precio FOB	Ene'11		292,50	292,50	296,00	294,50		v 294,00	0,17%
Precio FAS			279,01	279,01	282,51	281,01		280,51	0,18%
Paraguay									
Precio FOB	Ene'11		v 295,00	v 302,00	297,50	297,50		v 295,00	0,85%
Precio FAS			279,51	286,44	281,93	281,95		279,51	0,87%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		264,00	264,00	267,00	267,00		262,00	1,91%
Precio FAS			199,65	198,76	201,16	201,17		198,05	1,58%
Precio FOB	Dic'10		262,00	262,69	v 263,38	v 263,38		256,88	2,53%
Precio FAS			197,65	197,45	197,53	197,55		193,53	2,08%
Precio FOB	Abr'11		252,75	254,62	256,49	256,49		251,66	1,92%
Precio FAS			189,41	191,33	193,20	193,20		188,84	2,31%
Precio FOB	May'11		v 253,93	v 255,21	v 258,65	v 258,65		252,84	2,30%
Precio FAS			190,59	191,92	195,37	195,37		190,02	2,82%
Precio FOB	Jun'11		255,90	257,17	260,72	260,91		254,42	2,55%
Precio FAS			192,56	193,89	197,43	197,63		191,59	3,15%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		209,00	209,00	212,00	212,00		207,00	2,42%
Precio FAS			156,42	156,26	158,65	158,67		155,05	2,33%
Precio FOB	Ene'11		v 206,49	v 207,57	v 210,23	v 210,23		v 205,31	2,40%
Precio FAS			153,90	154,83	156,88	156,89		153,36	2,30%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		515,00	519,00	520,00	520,00		508,00	2,36%
Precio FAS			317,14	319,82	320,64	320,40		312,98	2,37%
Precio FOB	Abr'11		512,38	515,41				507,15	
Precio FAS			314,70	316,33				312,27	
Precio FOB	May'11		512,38	515,41	516,24	516,24		506,23	1,98%
Precio FAS			314,70	316,33	316,70	316,63		311,35	1,70%
Precio FOB	Jun'11			c 513,76					
Precio FAS				314,68					
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		630,00	630,00	630,00	630,00		630,00	
Precio FAS			368,91	368,15	367,36	366,71		369,67	-0,80%

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

Tipo de cambio de referencia

		20/12/10	21/12/10	22/12/10	23/12/10	24/12/10	var.sem.	17/12/10
Tipo de cambio	cprdr	3,9340	3,9330	3,9320	3,9380		0,10%	3,9340
	vndr	3,9740	3,9730	3,9720	3,9780		0,10%	3,9740
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,0292	3,0284	3,0276	3,0323		0,10%	3,0292
Maíz	20,0	3,1472	3,1464	3,1456	3,1504		0,10%	3,1472
Demás cereales	20,0	3,1472	3,1464	3,1456	3,1504		0,10%	3,1472
Habas de soja	35,0	2,5571	2,5565	2,5558	2,5597		0,10%	2,5571
Semilla de girasol	32,0	2,6751	2,6744	2,6738	2,6778		0,10%	2,6751
Resto semillas oleagín.	23,5	3,0095	3,0087	3,0080	3,0126		0,10%	3,0095
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,4226	3,4217	3,4208	3,4261		0,10%	3,4226
Harina y Pellets Soja	32,0	2,6751	2,6744	2,6738	2,6778		0,10%	2,6751
Harina y pellets girasol	30,0	2,7538	2,7531	2,7524	2,7566		0,10%	2,7538
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7538	2,7531	2,7524	2,7566		0,10%	2,7538
Aceite de soja	32,0	2,6751	2,6744	2,6738	2,6778		0,10%	2,6751
Aceite de girasol	30,0	2,7538	2,7531	2,7524	2,7566		0,10%	2,7538
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7538	2,7531	2,7524	2,7566		0,10%	2,7538

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Ene-11	Feb-11	Ene-11	Feb-11	Ene-11	Feb-11	Mar-11	May-11	Jul-11	Mar-11	May-11
23/12/2009	230,00	240,00	240,00	219,70	219,70	207,20	207,20	194,38	199,34	203,56	192,17	196,58
Semana anterior	300,00	299,00	302,00	323,90	323,90	309,20	309,20	278,06	288,17	291,93	298,27	301,40
20/12/10	302,00	297,50	301,50	329,20	329,20	317,60	317,60	282,75	292,67	296,80	303,51	306,72
21/12/10	302,00	298,50	300,00	329,40	329,40	319,60	319,60	281,09	291,20	296,25	303,69	306,72
22/12/10	302,00	297,50	299,50	336,00	336,00	328,30	328,30	287,89	297,54	302,22	310,31	313,25
23/12/10	302,00	297,50	299,50	336,10	336,10	328,10	328,10	287,71	297,72	302,41	310,49	313,43
24/12/10												
Var. Semanal	1%	-1%	-1%	4%	4%	6%	6%	3%	3%	4%	4%	4%
Var. Anual	31%	24%	25%	53%	53%	58%	58%	48%	49%	49%	62%	59%

(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	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11
23/12/2009	177,00	173,32			186,23	185,30	184,50	159,34	163,48	167,32	169,68	172,14
Semana anterior	262,00	251,66	252,84	254,42	260,00	260,40	260,87	234,83	237,88	239,46	221,15	213,18
20/12/10	264,00	252,75	v253,93	255,90	260,80	261,20	261,85	236,01	238,97	240,54	221,84	213,67
21/12/10	264,00	254,62	v255,21	257,17	261,50	261,90	262,44	237,10	240,25	241,82	223,71	214,85
22/12/10	267,00	256,49	v258,65	260,72	263,00	263,40	263,74	239,75	242,90	244,58	225,68	216,53
23/12/10	267,00	256,49	v258,65	260,91	265,00	265,40	265,40	241,72	244,87	246,35	227,75	217,02
24/12/10												
Var. Semanal	2%	2%	2%	3%	2%	2%	2%	3%	3%	3%	3%	2%
Var. Anual	51%	48%			42%	43%	44%	52%	50%	47%	34%	26%

(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.	Ene-11	Dic-10	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Feb-11		Emb.cerc.	FOB Arg	Ab/Jn11		Jl/Si10
23/12/2009	157,00	v147,53		370,00	160,00	150,00		900,00	885,00	900,00	980,00	1005,00
Semana anterior	207,00	v205,31		630,00	180,00	214,00	269,72	1320,00	1305,00	1295,00	1410,00	1420,00
20/12/10	209,00	v206,49		630,00	180,00	214,00	266,50	1320,00	1300,00	1290,00	1410,00	1420,00
21/12/10	209,00	v207,57		630,00	180,00	214,00		1320,00	1295,00	1285,00	1410,00	1420,00
22/12/10	212,00	v210,23		630,00	180,00	214,00		1320,00	1317,50	1290,00	1420,00	1440,00
23/12/10	212,00	v210,23		630,00	180,00	214,00		1320,00	1317,50	1287,50	1425,00	1450,00
24/12/10												
Var. Semanal	2%	2%					-100%		1%	-1%	1%	2%
Var. Anual	35%	42%		70%	13%	43%		47%	49%	43%	45%	44%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Abr-11	May-11	Mar-11	Ab/My11	Ene-11	Feb-11	Nov-11	Ene-12	Mar-12	GM	No-GM
											Feb-11	Dic-10
23/12/2009	432,00		376,91	389,12	380,48	403,70	398,60	367,90	370,75	372,96	519,28	627,78
Semana anterior	508,00	507,15	506,23	502,84	497,51	511,60	510,50	451,86	453,70	453,43	571,40	556,30
20/12/10	515,00	512,38	512,38	509,27	503,85	516,90	515,80	456,55	457,93	457,28	564,64	558,56
21/12/10	519,00	515,41	515,41	512,58	506,70	520,80	520,20	459,21	460,68	459,86	568,36	528,85
22/12/10	520,00		516,24	513,41	508,26	520,80	520,30	458,75	459,95	459,12	572,04	530,05
23/12/10	520,00		516,24	520,85	515,15	528,30	527,70	465,18	466,38	465,55	fer.	fer.
24/12/10												
Var. Semanal	2%	-100%	2%	4%	4%	3%	3%	3%	3%	3%	0%	-5%
Var. Anual	20%		37%	34%	35%	31%	32%	26%	26%	25%	10%	-16%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Ene-11	Abr-11	Mar-11	Ab/J11	En/Mr11	Oc/Dc11	Ab/St.11	Oc/Dc.11	Ene-11	Mar-11	May-11
23/12/2009	369,00	378,25	307,98	362,43	348,93	418,00	350,00	335,00	350,00	334,99	329,37	326,06
Semana anterior	400,00	404,21	393,63	394,40	377,53	436,00	414,00	408,00	410,00	383,38	387,24	388,12
20/12/10	404,00	407,02	397,49	400,13	380,68	439,00	415,00	412,00	413,00	387,46	391,87	392,53
21/12/10	404,00	409,61	395,72	397,82	381,17	439,00	415,00	415,00	416,00	388,67	392,86	393,52
22/12/10	406,00	408,89	396,05	397,82	383,21	444,00	420,00	416,00	416,00	388,78	392,86	393,85
23/12/10	406,00	408,89	403,77	404,98	390,87	444,00	422,00	416,00	416,00	396,83	400,57	401,57
24/12/10												
Var. Semanal	1%	1%	3%	3%	4%	2%	2%	2%	1%	4%	3%	3%
Var. Anual	10%	8%	31%	12%	12%	6%	21%	24%	19%	18%	22%	23%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Ene-11	Fb/Mr11	My/J11	Ene-11	Ab/My11	Mr/Ab11	My/J11	Ene-11	Mar-11	May-11	Jul-11
23/12/2009	835,00	833,99	834,00	830,47	828,49	834,66	640,00	645,00	839,51	848,32	856,70	864,64
Semana anterior	1215,00	1213,19	1219,81	1211,28	1214,29	1228,18	1003,00	1005,00	1193,34	1204,37	1212,74	1217,15
20/12/10	1230,00	1230,82	1238,76	1232,52	1227,52	1244,94	1005,00	1007,00	1212,08	1223,32	1231,48	1236,33
21/12/10	1242,00	1242,50	1250,89	1244,28	1240,31	1255,85	1011,00	1015,00	1224,87	1236,55	1244,27	1247,57
22/12/10	1252,00	1253,19	1261,47	1253,17	1248,24	1265,99	1018,00	1020,00	1233,91	1247,13	1254,85	1257,28
23/12/10	1252,00	1253,19	1280,43	1266,91	1266,32	1274,92	1030,00	1035,00	1247,57	1261,68	1269,18	1270,72
24/12/10												
Var. Semanal	3%	3%	5%	5%	4%	4%	3%	3%	5%	5%	5%	4%
Var. Anual	50%	50%	54%	53%	53%	53%	61%	60%	49%	49%	48%	47%

(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 21/12/10. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas											
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 21/12/10 Hasta: 19/01/11											
DIAMANTE (Cargill SAC)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	26.000	316.675	18.750		109.675	426.338	42.550	159.997	3.000			1.102.985
SAN LORENZO		47.500				65.138	16.600	14.447				143.685
Timbues - Dreyfus		40.000				40.000						80.000
Timbues - Noble		91.000				73.500						164.500
Terminal 6 (T6 S.A.)								99.900				99.900
Alto Paraná (T6 S.A.)		57.875			109.675	17.500						185.050
Quebracho (Cargill SAC)		21.300					3.000					24.300
Nidiera (Nidiera S.A.)		49.250	9.000			9.000		11.000				29.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		9.750				44.250						93.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	26.000		9.750				19.500					45.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)						82.500		32.500				102.000
Vicentin (Vicentin SAIC)								2.150	3.000			32.500
Akzo Nobel						94.450	3.450					103.050
San Benito						160.683	5.200	78.500			37.600	512.290
ROSARIO	60.583	109.923	19.800		40.000							57.600
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	9.333	24.133	14.800			89.350	5.200	47.000				141.550
Villa Gobernador Galvez (Cargill SAC)		25.000			40.000	62.000		31.500				224.290
Punta Alvear (Cargill SAC)	25.000	60.790	5.000								25.000	51.250
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	26.250											20.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		20.000										20.000
VA. CONSTITUCION		20.000										20.000
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)												15.750
SAN NICOLAS	15.750											
RAMALLO - Bunge Terminal												
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												
LIMA - Delta Dock												
ZARATE	24.000	1.750	1.750								22.000	49.500
Terminal Las Palmas	24.000	1.750									22.000	49.500
NECOCHEA	6.600						7.000					13.600
Open Berth 1	6.600											6.600
BAHIA BLANCA												
Galvan Terminal (OMHSA)	42.250	16.000		14.800		8.000		6.000	9.500		9.000	105.550
Cargill Terminal (Cargill SAC)	16.000							6.000				22.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	26.250	16.000		14.800		8.000			9.500		9.000	83.550
TOTAL	175.183	464.348	40.300	14.800	149.675	595.021	54.750	244.497	12.500		68.600	1.819.675
TOTAL UP-RIVER	86.583	446.598	38.550		149.675	587.021	47.750	238.497	3.000		37.600	1.635.275
BUQUES PALMIRA (Uruguay)												
Nuevas Terminal	122.000	40.500			40.500						7.800	210.800
Navios Terminal	67.500	40.500			40.500							148.500
TGU Terminal	54.500										7.800	62.300

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

www.nabsa.com.ar

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 15/12/10		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		181,9	3.200,0 (1.477,3)	214,1 (67,3)	36,2 (26,5)	460,0 (325,8)
	09/10		12,4	3.860,8 (7.261,5)	112,7 (803,0)	90,1 (439,9)	3.737,9 (5.365,4)
Maíz (Mar-Feb)	10/11		289,8	3.625,3 (1.612,4)	188,9 (364,5)	91,4 (9,1)	
	09/10		98,3	16.913,7 (9.972,0)	1.019,6 (1.419,9)	866,7 (1.195,4)	14.322,4 (7.288,2)
Sorgo (Mar-Feb)	10/11		22,0	194,7 (134,2)	2,0 (15,8)		
	09/10		7,3	1.854,6 (1.109,2)	123,5 (57,2)	91,6 (55,4)	1.342,0 (858,6)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	10/11	Sin datos	36,4	469,4 (351,7)	377,6 (333,1)	140,0 (66,2)	
	09/10 (**)			431,5 (858,2)	359,5 (499,4)	272,7 (373,2)	366,1 (657,8)
Soja (Abr-Mar)	10/11		63,2	4.847,0 (4.660,9)	2.048,7 (2.351,1)	255,9 (315,5)	
	09/10		134,3	17.633,8 (7.122,7)	3.275,8 (2.055,2)	2.585,1 (1.819,8)	12.215,3 (3.676,4)
Girasol (Ene-Dic)	10/11		0,8	7,5 (0,3)	0,2		
	09/10		0,4	35,7 (76,7)	6,9 (36,5)	5,2 (16,5)	(23,0)

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha, hasta OCTUBRE. (*) 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

AI 08/12/10		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	812,9 (549,3)	772,3 (521,8)	411,1 (240,5)	78,7 (48,8)
	09/10	5.476,2 (5.904,2)	5.202,4 (5.609,0)	1.059,1 (1.371,8)	1.037,8 (1.233,2)
Soja	10/11	5.627,2 (5.105,8)	5.627,2 (5.105,8)	2.438,9 (3.569,6)	512,6 (641,3)
	09/10	33.040,4 (23.473,7)	33.040,4 (23.473,7)	15.354,9 (10.907,9)	12.927,7 (10.042,2)
Girasol	10/11	538,3 (281,9)	538,3 (281,9)	147,3 (119,5)	3,0 (2,3)
	09/10	2.143,5 (3.319,9)	2.143,5 (3.319,9)	776,0 (1.930,3)	484,5 (1.256,6)
AI 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.

Evolución mensual de la molienda granos

Actualizado al 02/10/10

En toneladas

	Trigo Pan		Trigo Candeal		Maíz			Sorgo	Avena	Cebada	Centeno	Soja	Mijo	Alpiste	Girasol	Mani	Lino	Trigo	
	Molinos	Balanc.	Molinos	Balanc.	Total	Balanc.	Molienda Humeda											Harina	Pellets
Total 2005	4.997.824	3.478	159.992	2.426	2.213.513	1.068.372	147.896	999.860	152.185	458.583	464	258.713	49	79	36.754	9.887	18	633.662	3.725.162
Total 2006	5.099.339	8.082	182.250	4.753	2.543.871	1.329.405	155.082	1.057.515	187.013	557.909	553	436.831	57	68	30.359	11.336	54	804.814	3.794.232
Total 2007	5.766.447	28.127	193.647	15.864	2.627.813	1.396.765	166.380	1.064.686	184.399	740.096	653	399.470	41	115	32.920	11.752	47	735.591	4.311.104
Enero	495.004	1.298	13	138	221.940	112.158	16.490	93.292	10.001	68.055	46	36.393	1	3	867	883	3	32.455	372.215
Febrero	527.118	1.431	11.594	201	224.340	113.591	17.589	93.160	8.957	62.686	55	35.528	6	5	82	82	6	47.226	395.048
Marzo	541.322	1.713	17.952	130	211.919	102.937	20.017	88.965	8.720	70.233	62	25.480	7	24	243	243	4	53.743	353.789
Abril	545.883	1.925	19.362	172	239.977	122.955	23.101	93.921	12.222	67.700	69	45.296	4	16	4.824	835	5	64.828	407.740
Mayo	578.552	2.054	19.510	165	236.854	129.170	23.213	84.471	12.685	70.358	65	41.720	4	14	4.720	1.450	4	74.920	435.105
Junio	446.578	1.541	15.405	72	195.668	114.174	18.364	63.130	12.250	67.224	39	26.921	2	1	4.942	489	2	61.684	335.656
Julio	620.470	1.788	18.243	147	252.691	142.685	23.573	86.433	15.605	72.449	104	31.606	34	27	5.691	1.147	7	78.643	461.184
Agosto	567.181	1.378	16.636	113	245.420	133.550	17.736	90.134	16.128	74.383	141	20.995	2	12	5.275	1.727	6	59.695	426.020
Septiembre	530.273	1.720	14.681	82	252.439	143.377	17.093	91.969	14.723	70.715	100	28.847	3	4	5.386	1.500	4	70.219	397.938
Octubre	504.066	1.311	10.995	120	253.434	143.828	13.064	96.542	15.667	72.316	54	25.749	2	4	41	490	6	64.572	379.257
Noviembre	437.356	1.795	10.249	74	231.261	124.552	10.385	96.324	11.342	71.081	51	30.492	3	4	17	220	4	50.880	329.122
Diciembre	400.056	1.620	6.438	120	245.352	145.902	9.515	89.935	13.142	70.871	51	35.880	2	2	26	357	6	53.302	299.607
Total 2008	6.123.859	19.574	178.084	1.534	2.811.295	1.528.879	214.140	1.068.276	151.442	838.071	837	374.407	64	98	32.114	9.098	57	712.167	4.592.580
Enero	465.402	1.022	13.347	83	288.037	188.737	13.209	86.091	12.929	70.898	65	37.922	2	14	13.233	492	3	46.531	348.999
Febrero	486.577	1.260	15.517	662	267.883	167.389	15.745	139.653	12.182	65.334	37	27.728	1	24	5.034	605	3	64.856	361.801
Marzo	510.918	1.824	17.690	128	257.588	143.340	16.730	129.313	14.885	72.048	137	36.804	1	31	5.144	910	5	90.065	381.645
Abril	484.711	2.292	16.052	190	250.425	145.656	14.976	89.793	13.132	66.335	62	45.695	4	6	5.647	892	4	88.342	362.823
Mayo	515.729	1.589	16.486	132	253.229	139.954	15.710	97.565	14.197	74.435	44	39.257	3	3	6.415	707	3	92.159	387.005
Junio	523.888	1.574	14.376	229	258.621	156.529	16.184	85.908	19.550	72.903	56	44.659	2	22	5.474	646	6	79.383	395.440
Julio	572.883	1.593	15.539	114	289.362	182.567	15.646	91.149	21.857	77.343	68	39.075	1	1	6.529	690	4	84.537	430.788
Agosto	544.628	1.188	15.534	102	274.069	168.968	11.030	94.071	23.652	69.451	49	38.733	2	7	7.295	1.123	6	69.069	411.017
Septiembre	524.064	1.282	12.316	60	282.346	176.886	10.528	94.932	22.024	78	40.188	1	31	7.920	498	3	69.157	395.209	
Octubre	504.898	1.325	15.090	141	281.465	166.303	7.746	107.416	20.269	63.386	94	40.448	3	3	6.512	491	2	65.968	378.674
Noviembre	455.620	1.210	14.122	2.788	243.196	130.959	9.348	102.889	17.465	48.386	49	31.594	31	6	6.270	737	7	56.726	341.715
Diciembre	452.155	2.526	9.036	87	279.277	169.242	12.538	97.497	15.831	92.082	75	29.454	2	2	3.233	431	3	49.157	339.116
Total 2009	6.041.473	18.685	175.105	4.716	3.225.498	1.936.530	159.390	1.184.482	206.019	852.284	816	451.557	50	108	78.706	8.222	49	855.950	4.537.232
Enero	482.122	5.022	7.495	139	279.119	182.818	9.123	87.178	17.639	79.882	47	28.452	2	1	1.992	518	4	56.303	360.468
Febrero	483.137	3.980	15.798	82	274.031	175.196	13.581	85.254	13.396	73.078	35	26.310	42	5	4.311	696	2	70.442	360.766
Marzo	530.248	3.029	18.459	199	325.003	209.271	16.848	98.884	17.675	82.036	72	28.481	22	21	7.929	874	5	79.148	397.741
Abril	515.322	2.384	17.250	171	298.641	185.444	14.160	99.036	18.353	94.168	27	49.052	4	30	6.397	954	5	76.250	386.870
Mayo	498.099	1.885	17.349	179	294.157	181.433	15.441	97.283	18.806	72.206	21	52.823	2	26	6.988	865	4	75.282	373.864
Junio	552.260	2.343	17.705	233	298.212	180.290	19.099	98.823	19.346	73.871	20	44.528	4	11	8.446	907	8	70.797	414.327
Julio	574.384	2.840	18.608	141	295.904	185.074	16.196	94.634	19.912	48.986	20	60.276	1	2	9.722	1.175	5	65.401	429.804
Agosto	572.758	3.152	19.167	184	301.440	191.312	11.474	98.654	19.694	80.389	33	41.314	2	1	7.701	2.036	5	54.658	425.864
Septiembre	572.329	2.956	20.129	80	350.939	239.633	12.566	98.740	28.231	79.391	30	37.422	54	32	7.391	2.279	8	56.000	424.561
Octubre	532.668	3.175	19.931	135	317.720	197.793	10.939	108.988	16.980	79.428	74	49.710	62	31	6.150	1.891	6	54.964	399.501
Total 2010	5.313.327	30.766	171.891	1.543	3.035.166	1.928.264	139.427	967.474	190.032	763.435	285	418.368	195	158	67.027	12.195	52	659.245	3.973.766

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios -MAGYP Elaboración propia en base a datos del ONCCA

Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos

Actualizado al 19/11/10

	GRANOS OLEAGINOSOS							ACEITES						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total 2005	28.690.811	3.563.262	19.131	158.929	59.974	64.971	18.638	5.395.517	1.523.406	5.322	65.780	8.576	23.077	8.255
Total 2006	32.731.608	3.754.826	27.240	139.307	38.999	12.926	11.420	6.161.280	1.579.554	8.457	55.564	6.509	15.114	4.502
Total 2007	36.268.044	3.060.277	15.979	96.715	53.064	40.191	201	6.962.206	1.223.513	4.706	38.464	11.637	14.817	61
Total 2008	31.709.219	4.211.298	8.427	148.199	30.045	46.923	43.047	6.024.102	1.740.060	2.423	61.860	4.099	16.946	17.809
Enero	2.314.057	216.789	306	14.501		2.926	14.712	439.692	86.598	100	5.952		1.042	6.200
Febrero	2.084.034	327.550		14.458		18.299	223	391.170	133.597		5.810		4.137	73
Marzo	2.074.538	493.931	743	13.520				403.028	203.602	14	5.900			
Abril	3.161.227	318.734		10.793				605.766	128.209		4.552			
Mayo	3.566.404	348.345		17.310	15.642	10.788	1.110	676.150	140.676		7.120	2.144	3.683	455
Junio	3.024.434	327.368	380	21.847	269	27		568.775	134.184	32	9.024	38	8	
Julio	2.748.733	304.982	490	21.863	3.847		89	520.647	129.472	22	8.670	539		36
Agosto	2.211.410	261.986	583	14.793	7.225			422.519	109.324	70	5.950	1.002		
Septiembre	2.350.691	273.892		16.520	272		32	450.445	111.721		6.535	38		13
Octubre	2.419.401	269.833	77	18.086	7.778		1.467	463.714	110.843	24	7.265	1.089		593
Noviembre	2.349.613	178.424	490	16.957	6.606		2.220	451.442	73.335	90	6.382	972		910
Diciembre	1.981.080	141.519	280	20.014			21.551	378.678	57.260		7.867		7.897	
Total 2009	30.285.622	3.463.353	3.349	200.662	41.639	53.591	21.308	5.772.026	1.418.821	352	81.027	5.822	16.767	8.280
Enero	1.628.256	113.919	350	12.730		10.274	9.361	311.936	45.319	112	4.959		3.689	3.796
Febrero	1.402.836	263.541	1.572	19.632			8.098	269.029	101.247	100	7.926			1.740
Marzo *	1.709.840	456.603	350	9.037				328.852	185.987	112	3.227			
Abril *	3.712.273	320.939	140	8.982				706.122	134.586	45	3.330			
Mayo *	4.125.579	229.986	420	2.296	8.968			768.274	98.352	109	786	1.491		
Junio *	3.655.214	212.444	350	25.031	9.817			685.896	86.109	91	9.891	1.422		
Julio *	3.562.033	202.739	540	4.649	26.310			671.878	84.093	118	1.709	3.887		
Agosto *	3.800.687	227.116	350	16.543	23.862			722.354	94.579	105	6.462	3.453		
Septiembre	3.607.395	207.818	640	5.862	2.482			685.019	84.578	192	2.141	1.100		
Octubre *	3.564.164	207.474	280	14.346	21.201			685.191	86.035	22	5.689	3.068		
Total 2010	30.768.277	2.442.579	4.992	119.108	92.640	10.274	17.459	5.834.551	1.000.885	1.006	46.120	14.421	3.689	5.536
	PELLETS							EXPELLERS						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total 2005	22.543.589	1.513.232		85.333	50.481	39.743	9.920	115.167	140	9.637				
Total 2006	25.517.834	1.617.723		76.034	30.508	14.320	6.815	135.473		16.471				
Total 2007	27.924.429	1.315.034		55.889	24.883	24.403	110	159.557	572	9.156				
Total 2008	24.524.309	1.767.201		86.503	13.954	27.622	24.248	183.512	1.671	2.493				
Enero	1.794.949	89.479		8.174		1.754	8.155	16.948		195				
Febrero	1.606.272	139.666		8.501		8.789	150	15.926						
Marzo	1.608.781	209.822		7.828				17.139		28				
Abril	2.491.192	135.527		6.397				17.083	35					
Mayo	2.769.388	145.522		10.065	13.157	5.250	599	16.711	26					
Junio	2.389.490	137.268		12.441	218	17		16.939	72	65				
Julio	2.137.873	137.841		12.004	3.232		48	18.125	503	46				
Agosto	1.730.646	110.271		8.557	6.079			20.895	43					
Septiembre	1.834.164	116.343		10.456	229			21.963	450					
Octubre	1.897.736	111.660		10.472	6.534		17	20.135	294	50				
Noviembre	1.837.726	75.070		10.576	5.518		1.199	23.707	414	183				
Diciembre	1.539.637	57.599		12.001		12.884		17.338	157					
Total 2009	23.637.854	1.466.068		117.472	34.967	28.694	10.949	222.909	1.994	567				
Enero	1.256.930	47.483	227	7.680		6.233	5.423	17.526	381					
Febrero	1.088.256	103.689	203	11.928			2.219	19.014	237					
Marzo *	1.314.204	194.539	227	5.653				21.916	346					
Abril *	2.857.618	147.587	91	5.590				29.435	226					
Mayo *	3.152.911	97.744	294	1.470	7.298			28.200	267					
Junio *	2.784.220	92.138	245	14.933	8.200			34.802						
Julio *	2.717.137	90.708	333	2.879	21.897			34.140						
Agosto *	2.919.600	99.608	235	10.011	9.280			32.130						
Septiembre	2.750.460	88.624	429	3.565	2.010			30.876	80					
Octubre *	2.739.580	96.614	45	8.497	17.709			29.767						
Total 2010	23.580.916	1.058.734	2.329	72.206	66.394	6.233	7.642	277.806	1.537					

Fuente: Elaboración Dirección de Mercados Agroalimentarios - MAGYP en base a datos del ONCCA. En toneladas. * Se incluyó en soja una nueva firma.

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River
Mes de OCTUBRE de 2010**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	96.251			18.292							114.543	7.000	214.226	335.769
Timbues - Noble	115.256										115.256	39.834	247.001	402.091
Terminal 6	31.111	13.038		36.512						55.248	135.909	82.190	598.491	816.590
Quebracho	92.298										92.298	17.002	238.365	347.665
Nidera SA	40.937	5.960									46.897	12.050	95.232	154.179
Transito	17.640	107.951		6.075							131.666	6.720	138.386	154.487
DempalPampa												4.392	150.095	154.487
ACA		50.975								17.222	68.197	2.000	70.197	70.197
Vicentin										71.561	71.561	63.100	389.487	524.148
San Benito										12.098	12.098	6.000	270.754	319.685
Planta Guide											111.488			111.488
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	57.885	53.603									32.329		168.277	258.306
Villa Gob.Galvez				32.329							32.329			32.329
Punta Alvear	120.478			44.796							165.273			165.273
Gral.Laños*												57.700		57.700
Arroyo Seco	36.190	31.000	8.149								75.339			75.339
Va. Constitución-Term. 1 y 2	21.000										21.000			21.000
Terminal San Nicolás														
Bunge Ramallo	6.320			16.873						4.092	23.193	6.564	90.920	120.677
Terminal San Pedro											4.092			4.092
Total	635.366	262.527	8.149	154.876						160.221	1.221.139	334.665	2.469.568	4.025.372

Acumulado 2010 (enero/octubre)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	632.382	33.412	29.769	605.450							1.301.013	224.218	1.103.740	2.628.971
Timbues - Noble	909.098		39.936	75.250							1.024.284	188.904	984.509	2.197.697
Terminal 6	995.480	62.185	136.120	717.155						281.739	2.192.679	998.557	5.500.589	8.691.824
Quebracho	726.148			904.496							1.630.644	446.960	2.103.959	4.181.563
Nidera SA	1.262.558	78.521	31.480	889.080						75.602	2.261.639	157.494	665.386	3.084.519
Transito	976.945	331.696		445.088							1.829.331	128.150	13.409	1.970.890
DempalPampa	1.191.363		159.625	76.346							1.427.334	207.713	1.462.226	3.097.273
ACA	1.289.811	450.525	198.731	808.921	8.307					25.339	2.781.634	2.000	3.348.813	2.783.634
Vicentin				85.317						595.420	680.737	377.894	3.143.123	4.407.444
San Benito										90.085	90.085	559.767		3.792.975
Planta Guide	1.491.935	197.179	272.364	863.083							2.824.561	45.212	2.824.561	45.212
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7				494.154							494.154	547.376	2.191.017	3.232.548
Villa Gob.Galvez	1.537.778	95.751	65.794	772.261						436.543	2.908.126			2.908.126
Punta Alvear	906.705	21.200	108.880	319.950						171.127	1.527.862			3.556.852
Gral.Laños*	575.786	37.158	92.849	1.026.109						5.500	1.768.872	333.074	1.695.916	1.768.872
Arroyo Seco	152.836		31.480				31.470				184.316			184.316
Va. Constitución-Term. 1 y 2	277.197										277.197			277.197
Terminal San Nicolás	262.050		25.661	463.501							751.212		590.855	1.469.437
Bunge Ramallo	7.700									54.138	61.838			61.838
Terminal San Pedro														
Total	13.195.771	1.307.627	1.192.688	8.546.161	8.307		31.470			1.735.494	26.017.519	4.344.690	22.803.541	53.165.750

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene arveja, arroz, maíz colorado, maíz lino, maíz especial, cáñamo, biocombustibles y otros. * Fallan los datos del mes de octubre.

Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River

Mes de OCTUBRE de 2010

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maíz	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus		7.000						7.000		207.226			7.000		214.226
Timbues - Noble		39.834						39.834		222.001			25.000		247.001
Terminal 6		79.214				2.977		82.190		503.749		39.138	52.685	2.919	598.491
Quebracho		17.002						17.002	190.056	48.159			150		238.365
Nidera SA		7.050	5.000					12.050		81.529	10.203		3.500	6.720	95.232
Tránsito								4.392		138.916			11.179		150.095
Dempa/Pampa	2.000							2.000							
ACA								63.100		356.377			30.110	3.000	389.487
Vicentin								36.833		262.354			8.400		270.754
San Benito				6.000				6.000							
Planta Guide								57.700		145.403			22.875		168.277
Villa Gob. Gálvez															
Punta Alvear															
Gral.Lagos								6.564		81.270			9.650		90.920
Bunge Ramallo															
Terminal San Pedro															
Total	2.000	5.000	318.689	6.000			2.977	334.665	190.056	2.046.984	10.203	39.138	170.549	12.638	2.469.568

Acumulado 2010 (enero/octubre)

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maíz	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus		224.218						224.218		1.056.469			47.271		1.103.740
Timbues - Noble		188.904						188.904		906.159			78.350		984.509
Terminal 6		992.651				5.906		998.557	597.354	4.398.862	77.497	71.593	333.263	22.020	5.500.589
Quebracho		446.960						446.960	1.542.351	516.102			45.506		2.103.959
Nidera SA	618	48.900	107.976					157.494		522.191	114.846		28.349		665.386
Tránsito			128.150					128.150						13.409	13.409
Dempa/Pampa			183.263				24.450	207.713	24.748	1.332.822			99.056	5.600	1.462.226
ACA	2.000							2.000							
Vicentin			286.015				1.295	377.894	196.724	2.855.604	78.342		211.307	6.836	3.348.813
San Benito			533.067		1.500			559.767	161.876	2.869.640			111.607		3.143.123
Planta Guide				27.000	540	5.472		45.212							
Villa Gob. Gálvez			547.376		12.740			547.376		2.016.906			174.111		2.191.017
Gral.Lagos			304.985					304.985	377.959	1.240.342			77.615		1.695.916
Arroyo Seco															
San Nicolás - Oficial															
Bunge Ramallo									123.316	422.691			44.848		590.855
Terminal San Pedro															
Total	2.618	192.233	4.070.936	27.000	13.280	6.972	31.651	4.344.690	3.024.328	18.137.788	270.685	71.593	1.251.283	47.865	22.803.541

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina y canola. /2 Otros subproductos incluye: pel.gármén, descarte soja, gluten maíz, pel.l.cártamo, subp.algodón, soja desactivada y subp.lino. * Falta los datos del mes de octubre.

MAYOR DISTENCIÓN Y VUELTA AL VERDE A LAS PIZARRAS

Finaliza una semana corta para la mayoría de las bolsas del mundo, en medio de un clima festivo que sin más contagió a los principales índices bursátiles a pesar de que no se produjeron drivers alcistas. Sin grandes noticias y en medio de un panorama internacional más distendido que en la semana pasada, los principales índices bursátiles retomaron el camino alcista.

Uno de los informes más esperados por los operadores era el referido a la actividad en Estados Unidos, sin embargo no repercutió prácticamente sobre el mercado, ya que si bien los datos no decepcionaron, tampoco cumplieron con lo esperado por los analistas. De esta manera, la expansión de la economía de Estados Unidos fue revisada a un ritmo anualizado del 2,6 por ciento, desde el 2,5 por ciento de la estimación preliminar, pero por debajo de lo esperado por los analistas que en promedio señalaban un nivel del 2,8 por ciento. Sin embargo, crece una percepción más favorable para con la economía americana entre los líderes empresarios a medida que los estadounidenses recuperan su predisposición a consumir, hecho que se refleja en el lento pero constante crecimiento del índice de confianza de los consumidores.

También China fue una de las economías protagonistas durante la semana aportando una de cal y otra de arena. Por un lado regresaron los temores acerca de que China implemente nuevas medidas

en sus finanzas con el objetivo de enfriar su economía, mientras que por otro, trascendió que el gobierno del país asiático podría comprar entre 4.000 millones y 5.000 millones de euros en deuda soberana de Portugal. Esta última, resultó una muy buena noticia tras conocerse que Moody's rebajó la calificación de las emisiones soberanas de ese país, haciendo tambalear a las bolsas europeas.

En el mercado local el entorno político continúa bajo tensión, con nuevos enfrentamientos entre el Gobierno nacional y el de la Ciudad de Buenos Aires y lanzamientos de campaña que traen aparejado la sensación de que se avecinan los inestables tiempos de elecciones.

En el plano económico las noticias resultaron mayormente positivas, aunque sesgadas por variables que enturbian el panorama. La semana comenzó con una buena noticia tras conocerse que el superávit fiscal primario reflejó un aumento del 18% en noviembre en comparación con igual mes del año pasado aunque el superávit financiero, disminuyó un 9% en términos interanuales. De todas formas, más allá de ambos superávits, resulta llamativa la aceleración que se ha observado en incremento de gastos, muy por encima de las tasas de crecimiento de los ingresos, incluso a pesar de la colaboración de las utilidades del Banco Central y los ingresos provenientes del ANSES. La recurrencia a utilizar como utilidades las producidas por la depreciación de nuestra moneda, cuando es el Banco Central el responsable de su estabilidad, está en contra de toda lógica contable y es por eso que los presuntos superávits primarios y financieros deben ser reajustados.



El índice Merval, en sintonía con los mercados internacionales, cerró con saldo semanal positivo de un 2,2%. El cierre del año calendario y el comienzo de un nuevo trimestre traerá consigo cambios significativos en la composición del principal índice del mercado local. La nueva composición representa una cartera más diversificada y con participación más distribuidas ya que Tenaris, quien venía siendo líder en los últimos tiempos, fue despla-

zado por una de las acciones estrella de esta segunda mitad del año, Grupo Galicia. Además, ingresaron dos nuevos papeles: YPF y Molinos Río de la Plata, con ponderaciones del 1,38% y 1,27%, respectivamente. YPF es uno de los candidatos a convertirse en referencia de la plaza local, a partir de que coloque en el mercado otro 10% de sus acciones, que actualmente se encuentra en manos de Repsol YPF.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	20/12/10	21/12/10	22/12/10	23/12/10	24/12/10	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		6.000,00	25.800,00	1.087.542,00		1.119.342,0	220,97%
Valor Efvo. (\$)		6.339,36	99.072,00	1.187.287,11		1.292.698,5	259,20%
Acciones							
Valor Nom.				653,00		653,0	
Valor Efvo. (\$)				17.054,00		17.054,0	
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	79	207	58	178		522	-33,50%
Valor Efvo. (\$)	4.200.878	10.594.865	3.357.759	8.643.009		26.796.511	-26,53%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	4.200.877,6	10.601.204,3	3.456.831,2	9.847.349,9		28.106.263,0	-23,70%

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



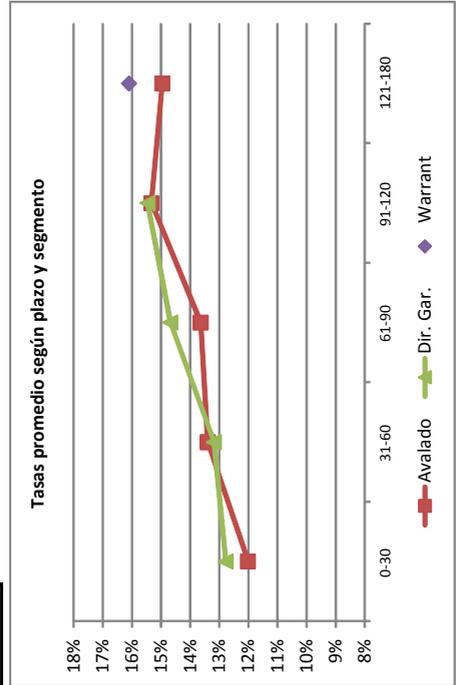
Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

Plazo	Operatoria del 10/12/10 al 16/12/10													
	Monto						Tasa Promedio ponderado							
	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	113.763	76.000	34.783	40.349	193.743	139.262	-	-	12,00%	12,00%	12,78%	12,48%		
31-60	68.770	10.000	81.436	2.997	249.403	238.244	-	-	13,39%	12,00%	13,18%	12,50%		
61-90	195.128	151.500	78.274	12.297	350.751	215.099	-	-	13,64%	12,91%	14,68%	12,97%		
91-120	273.190	248.331	12.281	-	76.258	239.468	-	39.729	15,33%	14,40%	15,46%		15,50%	
121-180	202.000	174.800	-	-	-	-	942.127	36.775	14,95%	14,96%			16,10%	15,50%
180-365	10.000	-	-	-	-	-	-	-	16,50%					
Total	862.851	660.631	206.773	55.643	870.154	832.073								

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Plazo Prom. Pond.	96,94	98,06	54,56	41,01	58,84	67,52	132,83	124,98
Monto Promedio	14.380,85	20.644,72	3.829,14	6.182,54	15.265,86	16.981,09	37.685,06	38.252,00
Cantidad cheques	60	32	54	9	57	49	25	2

Indices MERVAROS

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



Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	5,3	23/12/10	49,2	6,8	31/12/09	466.663.750,0	26,0	0,8	1,0	2,3	17,5	17,4	352.959,8	10.375.620.000,00
Petrobras Brasil	APBR	69,8	23/12/10	-19,3	2,2	31/12/09	-68.676.000,0	22,9	1,0	0,7	2,4	8,7	7,6	78.194,4	831.624.369.891,05
Banco Hipotecario	BHIP	2,9	23/12/10	119,7	5,8	30/06/09	218.826.000,0	40,7	1,3	1,1	0,6	17,6	15,1	363.662,6	1.799.070.448,00
Banco Macro	BMA	20,3	23/12/10	86,8	-2,9	31/12/09	12.458.260,0	23,1	1,1	1,1	3,6	12,3	15,1	32.909,4	11.973.107.431,49
Banco Patagonia	BPAT	5,7	23/12/10	73,8	1,3	30/06/09	217.000,0	21,5	0,8	1,1	2,3	8,9	15,1	401.854,6	4.234.561.137,48
Comercial del Plata	COME	0,5	23/12/10	75,9	-0,2	31/12/09	-78.044.000,0	40,4	0,9	1,0			0,0	488.124,0	132.860.992,50
Cresud	CRES	7,6	23/12/10	43,4	1,1	31/12/09	-10.089.000,0	6,5	1,0	0,9	1,9	21,1	329,4	34.318,4	3.811.863.060,40
Edenor	EDN	2,7	23/12/10	88,2	12,0	31/05/09	3.580.000,0	50,9	1,2	0,9	0,5	1548,6	519,6	863.859,2	1.198.390.143,35
Siderar	ERAR	34,7	23/12/10	74,2	7,8	30/06/09	-99.915.000,0	35,4	1,0	1,0	1,5	6,3	17,4	220.937,8	12.057.166.353,70
Bco. Francés	FRAN	15,6	23/12/10	120,8	1,3			21,9	1,1	1,1	2,9	7,9	15,1	134.656,8	8.367.236.373,60
Grupo Clarín	GGAL	20,5	23/12/10	135,6	0,0	31/05/09	84.153.000,0	8,2	1,2		1,4	12,4		7.152,0	3.818.768.925,50
Grupo Galicia	GGAL	6,2	23/12/10	203,9	9,1	30/06/09	68.588.640,0	49,3	1,3	1,1	2,9	28,8	15,1	2.447.573,8	5.981.954.836,41
Indupa	INDU	2,9	23/12/10	-6,5	-1,0	31/12/09	1.732.000.000,0	33,0	0,8	1,0	0,7		31,2	76.310,4	1.193.135.575,68
IRSA	IRSA	6,4	23/12/10	81,0	1,7	31/12/09	714.451.110,0	12,2	1,1	0,7	1,5	14,3	12,6	38.987,6	3.703.529.344,00
Ledesma	LEDE	7,6	23/12/10	82,9	20,8			37,4	0,5	0,9	2,7	23,0	329,4	120.333,4	3.322.000.000,00
Mirgor	MIRG	88,0	23/12/10	53,6	1,7	31/12/09	1.420.000.000,0	13,8	1,2	0,6	1,8	297,7	29,7	1.887,6	168.960.000,00
Molinos Rio	MOLI	24,8	23/12/10	117,6	9,3	31/12/09	7.937.000.000,0	38,5	0,5	0,6	5,2	21,2	29,7	19.823,6	6.229.728.071,06
Pampa Holding	PAMP	2,6	23/12/10	55,5	4,4	31/12/09	178.380.000,0	39,9	0,9	0,9	1,2		519,6	2.053.744,4	3.983.366.971,62
Petrobras energía	PESA	9,8	23/12/10	68,5	5,6	31/12/09	67.800.000,0	31,4	0,7	0,7	1,0		7,6	280.565,6	9.934.645.154,40
Socotherm	STHE	5,4	23/12/10	-11,6	3,7	31/12/09	33.229.405.000,0	19,1	1,6	1,0	0,5		17,4	13.117,8	114.268.000,00
Telecom	TECO2	20,2	23/12/10	75,0	2,5	31/12/09	757.022.000,0	30,2	1,0	0,7	1,6	12,0	9,5	219.626,0	8.906.400.422,40
TGS	TGSU2	4,3	23/12/10	101,8	-0,5	31/12/09	5.249.810,0	39,2	0,7	0,9	0,5	14,8	20,0	144.524,6	1.666.215.508,92
Transener	TRAN	1,5	23/12/10	34,9	8,9	31/12/09	17.797.490,0	40,8	1,1	0,9	0,3		519,6	906.113,4	320.298.516,09
Tenaris	TS	97,9	23/12/10	25,9	6,4	31/12/09	205.115.000,0	28,0	1,4	1,0	3,2	28,4	17,4	141.420,2	114.083.663.023,76
Alpargatas	ALPA	5,6	23/12/10	70,6	0,5	31/12/09	131.651.760,0	31,6	0,8	0,6	1,2		7,7	10.781,8	394.120.318,67

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatili. 10 días	Beta		Cotiz. Valor		PER	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	empresal			
Agronormel	AGRO	4,3	23/12/10	20,4	6,3	31/12/09	33.229.405.000,0	29,6	0,3	1,0	2,3	17,4	9.057,6	102.000.000,00	
Alto Palermo	APSA	15,1	23/12/10	60,3	-3,8	31/12/09	50.945.500,0	43,6	0,2	0,7	1,4	12,6	1.221,8	1.180.916.957,10	
Autop. Del Sol	AUSO4	1,0	23/12/10	131,8	-7,3	31/12/09	1.878.000,0	413,5	0,7	0,7	5,1	12,6	182.162,4	53.750.321,88	
Boldt gaming	GAMI	34,5	23/12/10	121,7	6,2	31/12/09	90.643.000,0	27,1	0,6	1,1	13,6	12,6	18.916,8	1.552.500.000,00	
Banco Río	BRIO	12,2	23/12/10	142,5	-2,4	31/12/09	1.299.190,0	25,8	0,4	0,7	1,7	15,1	2.621,4	3.632.069.051,60	
Carlos Casado	CADO	6,4	23/12/10	17,2	-2,9	31/12/09	733.352.000,0	19,3	0,4	0,7	4,2	12,6	4.617,2	364.571.619,70	
Caputo	CAPU	5,6	23/12/10	176,2	2,0	31/12/09	1.781.000,0	15,6	0,7	0,7	1,8	12,6	4.619,6	156.201.944,40	
Capex	CAPX	5,2	23/12/10	65,1	-0,4	30/04/09	2.602.820,0	24,7	1,1	1,1	2,5	12,6	14.213,8	934.971.866,40	
Carboclor	CARC	1,1	23/12/10	-7,9	0,0	31/12/09	275.787.000,0	18,2	1,3	1,0	0,9	31,2	39.614,6	87.305.466,22	
Central Costanera	CECO2	5,7	23/12/10	92,2	0,9	31/12/09	-183.807.000,0	84,5	0,9	0,9	1,4	519,6	55.117,6	830.484.335,70	
Celulosa	CELU	7,6	23/12/10	199,2	19,2	31/12/09	133.290.000,0	43,1	0,6	0,9	1,8	329,4	114.096,8	764.102.052,88	
Central Puerto	CEPU2	18,8	23/12/10	224,7	21,8	30/06/09	17.775.880,0	21,5	0,6	0,9	1,4	10,2	38.924,4	663.794.868,75	
Camuzzi	CGPA2	1,8	23/12/10	34,6	-1,1	31/12/09	98.482.000,0	29,2	0,8	1,0	2,2	519,6	6.356,8	232.493.815,75	
Colorin	COLO	7,6	22/12/10	54,2	1,3	31/12/09	-70.556.000,0	37,5	0,5	0,7	1,6	12,6	5.673,6	1.187.712.765,00	
Comodoro Rivadavia	COMO	3,0	23/12/10	26,4	3,0	31/12/09	414.390,0	5,6	0,8	0,9	0,4	35,5	8.125,6	215.443.415,46	
Consultatio	CTIO	3,1	23/12/10	75,0	1,9	31/12/09	39.016.040,0	20,8	0,6	0,8	141,1	1.118,6	7.423,4	4.620.000.000,00	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,7	23/12/10	1,9	-2,9	31/12/09	221.535.000,0	12,3	0,6	0,7	1,3	10,3	4.184,6	97.305.912,20	
Domec	DOME	3,3	21/12/10	47,8	-0,7	31/12/09	46.299.000,0	23,3	0,9	0,9	0,8	519,6	18.209,2	1.038.255.509,29	
Dycasa	DYCA	6,7	17/12/10	0,0	4,8	31/03/09	13.451.140,0	0,0	0,8	0,8	2,9	10,0	1.123,4	768.739.155,00	
Emersa	EMDE	2,2	17/12/10	36,2	7,5	30/06/09	11.705.280,0	39,6	0,8	0,8	1,6	880,9	839,4	141.439.482,35	
Esmeralda	ESME	15,0	23/12/10	108,0	11,2	31/12/09	13.252.000,0	0,0	0,3	0,7	231,7	8,4	4.382,0	8.010.601.423,36	
Estrada	ESTR	3,4	23/12/10	27,6	-2,7	31/12/09	171.847.000,0	16,4	0,1	0,4	11,5	31,4	4.382,0	2.876.308.668,00	
Euro mayor	EURO	3,3	17/05/10	45,3	7,4	31/12/09	310.047.970,0	36,5	0,6	0,6	1,3	23,8	92.881,2	100.999.969,70	
Ferrom	FERR	3,6	22/12/10	180,4	0,0	30/06/09	5.405.000,0	64,9	0,1	1,1	2,4	15,1	4.678,8	5.060.938.950,00	
Fiplaso	FIPL	2,0	23/12/10	57,0	13,1	31/12/09	20.854.070,0	33,9	0,3	0,3	2,5	9,7	7.971,8	48.421.628,00	
Banco Galicia	GALI	9,0	23/12/10	108,2	1,8	31/12/09	76.000,0	13,2	0,9	0,9	0,5	9,7	6.434,8	462.592.287,80	
Garoviglio	GARO	15,5	23/12/10	40,2	1,4	30/04/09	4.527.830,0	6,8	0,5	0,5	1,6	31,4	8.050,6	14.657.956,53	
gas Natural	GBAN	2,9	23/12/10	271,0	-2,9	31/12/09	5.008.810,0	15,1	0,3	0,6	1,8	64,6	1.497,0	97.708.491,75	
Goffre	GOFF	1,8	23/12/10	174,2	2,3	31/12/09	68.985.730,0	42,2	0,9	0,9	1,6	5,7	22.965,6	1.513.845.369,81	
Grafex	GRAF	1,5	23/12/10	61,2	1,9	31/05/09	10.354.110,0	26,3	0,9	0,8	1,3	13,2	7.869,6	107.246.937,36	
Grimoldi	GRIM	11,7	23/12/10	44,6	1,9	31/12/09	3.580.000,0	45,3	0,4	0,9	0,3	7,7	329,4	237.515.144,97	
INTA	INTA	1,5	23/12/10	17,4	-1,3	31/12/09	9.381.190.000,0	5,6	0,8	0,6	0,3	20,0	40.843,0	34.799.666,09	
Juan Minetti	JMIN	4,5	23/12/10	61,2	1,9	31/12/09	1.235.737.000,0	0,0	0,8	0,8	1,4	7,3	1.225,0	18.110.304,00	
Longie	LONG	3,3	23/12/10	75,0	6,1	30/06/09	28.551.540,0	28,4	1,3	0,7	0,9	0,9	55.901,4	137.200.000,00	
Massuh	MASU	cord could record could	1,1	33,7	0,0	30/06/09	-3.681.000,0	7,4	0,7	0,7	2,0	726,4	726,4	1.313.297.354,70	
Metragas	METR	4,4	23/12/10	14,5	4,0	31/12/09	3.486.000.000,0	36,3	0,7	0,6	1,6	11,8	2.973,2	389.836.829,20	
Morixe	MORI	4,4	23/12/10	14,5	4,0	31/12/09	3.486.000.000,0	36,3	0,7	0,6	1,6	11,8	2.973,2	389.836.829,20	
Metrovias	MVIA	2,7	14/07/10	14,5	4,0	31/12/09	3.486.000.000,0	36,3	0,7	0,6	1,6	11,8	2.973,2	389.836.829,20	
G. Cons. Oeste	OEST	1,8	23/12/10	14,5	4,0	31/12/09	3.486.000.000,0	36,3	0,7	0,6	1,6	11,8	2.973,2	389.836.829,20	
Pataonia	PATA	26,9	23/12/10	14,5	4,0	31/12/09	3.486.000.000,0	36,3	0,7	0,6	1,6	11,8	2.973,2	389.836.829,20	
Quickfood	PATY	18,2	23/12/10	14,5	4,0	31/12/09	3.486.000.000,0	36,3	0,7	0,6	1,6	11,8	2.973,2	389.836.829,20	

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	23/12/10	16,4	-4,5	31/12/09	989.000.000,0	12,8	0,3	0,7	169,4	11,2	154,4	8.548,6	1.846.691.980,00
YPF	YPFD	184,5	23/12/10	31,5	7,9	31/12/09	-102.601.070,0	32,5	0,4	0,7	3,8	1,2	7,6	19.833,6	72.566.210.308,50
Polledo	POLL	13,3	23/12/10	82,3	3,4	31/12/09	-30.604.510,0	18,8	0,4	0,7	3,7	17,1		746.860,2	1.241.358.153,62
Petrol del conosur	PSUR	0,9	23/12/10	-13,7	-4,3			55,7	2,6		1,0	14,2		6.139,4	88.324.678,64
Repsol	REP	113,0	23/12/10	14,1	2,7	31/12/09	-11.959.880,0	24,9	0,7	0,7	1,3	12,8	7,6	721,8	136.766.237.042,34
Rigolleau	RIGO	28,0	23/12/10	47,4	3,7	30/11/09	31.498.020,0	21,1			3,0			1.627,0	676.812.052,00
Rigolleau	RIGO5	12,4				31/12/09	1.175.971.000,0		0,2			18,1			
Rosenbusch	ROSE	2,1	23/12/10	10,5	-0,5	30/06/09	-33.690.000,0	27,0	0,2	0,4	1,4	30,8		33.757,8	62.263.714,80
San Lorenzo	SAL	1,8	21/12/10	-14,3	-2,7	00/01/00	0,0	24,6	0,2	0,4	0,7			3.872,6	57.508.641,00
San Miguel	SAMI	33,3	23/12/10	111,8	-1,3	31/12/09	-27.605.040,0	18,8	0,7	0,7	0,1	78,3		1.412,6	26.789.850,00
Sanlander	STD	43,5	23/12/10	-29,8	1,2	31/12/09	199.351.000,0	33,8	0,7	1,1	1,0	8,1		1.063,2	353.654.740.914,88
Telefónica	TEF	91,5	23/12/10	-13,3	0,5	31/10/09	113.533.910,0	16,3	0,4	0,7	3,7	7,0		1.705,2	413.292.932.514,17

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón		Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
							Cupón	Fecha de Cotización					
En pesos ajustables por CER													
Bocon Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Ene-11	50,44%	263,55	23-Dic-10	2,00		0,20	142,82%	0,931	0,05	2,22
Bocon Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	17-Ene-11	100,00%	124,25	23-Dic-10	2,00		0,14	199,68%	0,622	0,07	7,01
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Ene-11	70,00%	237,11	23-Dic-10	2,00		0,22	171,55%	0,968	0,03	3,65
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	31-Mar-11	100,00%	164,00	23-Dic-10	2,00		0,84	173,13%	0,947	0,05	1,83
PAR \$	PARP	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	73,10	23-Dic-10	1,18		4,76	184,45%	0,396	0,07	16,38
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	190,45	23-Dic-10	5,83		8,24	422,28%	0,451	0,07	10,43
Bocon Cons. 2°	PR11	03-Dic-10		0,00%	261,00	23-Dic-10	2,00						
Bocon Prev. 4°	PRE09	15-Mar-14	15-Abr-10	55,45%	185,00	23-Dic-10	2,00		0,08	107,23%	0,957	0,05	1,57
En pesos													
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Jun-11	100,00%	95,60	23-Dic-10	10,50		0,47	100,47%	0,952	0,14	1,21
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Ene-11	100,00%	79,61	23-Dic-10	15,77		3,23	103,23%	0,771	0,29	1,44
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	31-Ene-11	100,00%	98,75	23-Dic-10	13,50		5,47	105,47%	0,936	0,15	2,18
En dólares													
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	14-Mar-11	100,00%	404,75	23-Dic-10	7,00		2,06	102,06%	0,991	0,07	2,29
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Abr-11	100,00%	90,10	23-Dic-10	7,00		1,38	101,38%	0,889	0,09	4,62
Bonar V US\$	AM11	28-Mar-11	28-Mar-11	100,00%	414,75	23-Dic-10	7,00		1,75	101,75%	1,019	-0,01	0,25
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-11	25,00%	385,00	23-Dic-10	1,11		0,07	25,07%	0,960	0,04	1,04
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-11	37,50%	377,00	23-Dic-10	0,57		0,03	37,53%	0,942	0,05	1,19
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Abr-11	100,00%	387,20	23-Dic-10	7,00		1,65	101,65%	0,952	0,08	3,74
Par US\$	PARA	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	167,40	23-Dic-10	2,50		5,61	105,61%	0,449	0,08	12,92
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	182,00	23-Dic-10	2,50		5,61	105,61%	0,431	0,09	12,69
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	470,00	23-Dic-10	5,77		6,89	251,25%	0,468	0,10	8,69
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	91,25	23-Dic-10	5,77		6,89	251,25%	0,915	0,03	11,65



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