



**BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO**



AÑO XXIX - N° 1533 - 04 DE NOVIEMBRE DE 2011

SOJA CHICAGO, CON DIFICULTADES PARA DEFINIR UNA TENDENCIA

Hace dos semanas que la soja muestra una tendencia lateral en el mercado de Chicago, con una banda de fluctuación de entre 435 y 450 dólares por tonelada aproximadamente. Los precios han mostrado mucha volatilidad **Pág. 7**

Soja 2010/11: Indicadores comerciales

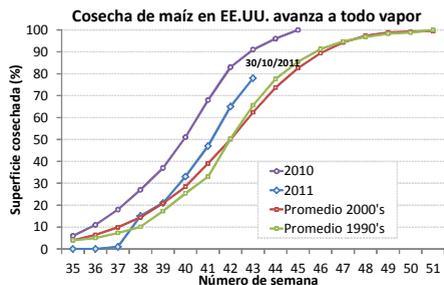
M Tm

Al 26/10/2011	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	48,50	44,15	54,60
Compras totales	42,85	39,22	48,04
	88%	89%	88%
Precios por fijar	5,42	3,42	3,65
	11%	8%	7%
Precios en firme	37,42	35,80	44,39
	77%	81%	81%
Falta vender (*)	4,3	3,6	5,2
Falta poner precio (*)	9,7	7,1	8,8

Sobre datos de MAGyP y propios. (*) Se deduce el uso como semilla.

DÓLAR Y PRODUCCIÓN GLOBAL CORTARON LA RECUPERACIÓN DEL TRIGO EN CHICAGO

Luego de tres semanas con precios en alza, recuperando terreno con posterioridad a las caídas de septiembre, el trigo volvió a operar con bajas en el mercado de Chicago. **Pág. 10**



COSECHA DE MAÍZ DE EE.UU. AVANZA A TODO VAPOR

El mercado del maíz ha despertado mucho interés entre los analistas en los últimos meses, ante los dramáticos vaivenes que han exhibido las cotizaciones en los mercados externos. El acentuado incremento de la volatilidad que **Pág. 12**

LAS CUENTAS DEL BANCO CENTRAL

Según el Balance del Banco Central al día 23 de octubre del corriente año las reservas internacionales llegaban a \$ 202.434 millones. A esta cifra hay que restarle las cuentas corrientes en otras monedas (encaje de los depósitos en dólares), que figuran en el Pasivo, por \$ 33.172 millones, restando \$ 169.262 millones. **Pág.2**

MONEDA Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

La moneda cumple un papel fundamental en el crecimiento económico de las naciones dado que es el vehículo que facilita la formación del capital, factor fundamental en el mencionado crecimiento. Es decir que el capital monetario se transforma en capital físico **Pág. 2**

POSIBLE REEMPLAZO DEL WTI COMO PRECIO DE REFERENCIA DEL CRUDO

La alta utilización de maíz y caña de azúcar para la producción de etanol y la creciente utilización de la soja como biocombustible son factores estructurales importantes que han ligado -en los últimos años- el precio de los granos con el del petróleo en los mercados financieros internacionales. Todos los días los operadores del mercado de futuros **Pág.3**

FLETES MARÍTIMOS

La evolución del valor de los fletes marítimos para los granos desde Argentina en los últimos tres años, de acuerdo con la información que publica la Dirección de Mercados Agrícolas del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación, ha mostrado **Pág. 6**

CAUTELA EN LOS MERCADOS ANTE INCERTIDUMBRE EUROPEA

Tal como advertíamos la semana pasada, el plan anunciado por los líderes de la zona euro necesitaba más definiciones y ser refrendado con su puesta en marcha y, a pesar de que el mercado **Pág. 32**

ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques de granos, harinas y aceites por destino (enero/agosto 2011) **Pág. 26**

Embarques de granos, harinas y aceites desde puertos del Up River (setiembre 2011) **Pág. 30**

LAS CUENTAS DEL BANCO CENTRAL

Según el Balance del Banco Central al día 23 de octubre del corriente año las reservas internacionales llegaban a \$ 202.434 millones. A esta cifra hay que restarle las cuentas corrientes en otras monedas (encaje de los depósitos en dólares), que figuran en el Pasivo, por \$ 33.172 millones, restando \$ 169.262 millones. Al tipo de cambio consignado en la parte final del balance, de \$ 4,2345 = u\$s 1, el BCRA tendría reservas por u\$s 39.972 millones. Si tenemos en cuenta Otros Pasivos (donde se registra la deuda con el Banco de Pagos Internacionales de Basilea, entre otros conceptos), y que figura por \$ 19.662 millones (alrededor de u\$s 4.643 millones), las reservas netas estarían en el orden de los u\$s 36.000 millones, sin contar dólares que se han vendido a futuro.

En el Pasivo tenemos la Base Monetaria por \$ 190.639 millones, que refleja la circulación monetaria emitida (\$ 147.865 millones), las cuentas corrientes de los bancos por \$ 42.772 millones y los cheques cancelatorios por \$ 2,2 millones. A la Base anterior hay que adicionar los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 90.765 millones. En total los pasivos monetarios ascienden a \$ 281.404 millones, que al tipo de cambio mencionado ante-

riormente, nos arroja una cifra de u\$s 66.455 millones, cifra que supera a las reservas netas en alrededor de u\$s 30.000 millones.

Hay que destacar que en el activo figuran en poder del BCRA, títulos públicos por \$ 128.242 millones. De ese total las letras intransferibles hasta fechas futuras que van desde el 2016 al 2021 ascienden a \$ 108.931 millones. También hay que mencionar que los adelantos transitorios de la entidad al Gobierno Nacional ascienden a \$ 49.200 millones.

MONEDA Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

La moneda cumple un papel fundamental en el crecimiento económico de las naciones dado que es el vehículo que facilita la formación del capital, factor fundamental en el mencionado crecimiento. Es decir que el capital monetario se transforma en capital físico (máquinas, herramientas, infraestructura, materias primas, etc.) siempre y cuando ese capital monetario (ahorro) se exprese en una moneda no afectada por la inflación.

Si el capital monetario de las personas se expresa en una moneda afectada por la inflación, la

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

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

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 25/10 al 26/11/11	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y	

la industria y embarques por grano	23
MAGyP: Exportaciones de aceites vegetales y harinas (agosto y enero/agosto 2011)	24
USDA: Oferta y demanda por país de maíz y soja (octubre 2011)	26

MERCADO DE CAPITALES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario.

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

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

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

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

gente trata de transformarlo en capital monetario expresado en una moneda más sana, que es lo que normalmente se conoce como 'fuga de capitales'. Es decir que el pase del capital de las personas hacia monedas más sanas, no es un hecho malo de por sí, sino que es el único recurso que tiene la gente para no perder sus ahorros. El tratar de impedir ese pasaje hacia una moneda más sana, no es más que sustraerle a la gente ese capital a través de la vía impositiva.

Recordemos que la inflación es un impuesto que grava las tenencias monetarias del público, especialmente de los sectores más humildes de la sociedad, dado que estos sectores son los que tienen una mayor cantidad de dinero en relación a sus ingresos (esto lo mostró con claridad John Maynard Keynes en su pequeño libro de 1923, "Tratado de Reforma Monetaria").

El argumento usual de los gobiernos es que con ese capital monetario que le sustraen a la gente van a realizar grandes obras, pero a través de esas medidas coactivas lo único que se logra es un incremento de distintas operaciones (vulgarmente mal llamado especulativas) que generalmente, y por distintos ductos, hacen que el capital monetario no se transforme en el factor productivo que mencionamos más arriba.

Cuando existía una moneda sana (y de hecho nuestro país la tuvo cuando funcionó la Caja de Conversión de 1900 a 1929), fluían hacia él, desde afuera (fundamentalmente Inglaterra), capitales monetarios que se transformaban en capitales físicos (por ejemplo ferrocarriles). Y no sólo pasaba eso con nuestro país, sino que también ocurría con otros países del mundo. Nos ha parecido interesante citar a este respecto algunas "Pequeñas Crónicas" que el famoso historiador de la economía, ya fallecido, Carlo M. Cipolla, menciona en un pequeño libro editado recientemente en español con el mencionado título.

En ese libro, en un último capítulo titulado "Cuando francos y esterlinas aflúan a San Petersburgo", se menciona que el volumen de capital invertido en el extranjero por Gran Bretaña pasó de cerca de 31.000 millones de francos en 1880 a cerca de 111.000 millones de francos en 1913 (esta última cifra era equivalente a 4.440 millones de libras esterlinas o alrededor de 21.312 millones de dólares de aquel año).

El capital invertido en el exterior por Francia pasó de aproximadamente 16.000 millones de francos en 1880 a cerca de 43.000 millones en 1913 (esta última cifra era equivalente a 8.256 millones de dólares de ese año).

Uno de los países receptores de ese capital monetario fue la República Argentina.

¿Por qué pasaba eso? La razón fundamental es que las monedas de los distintos países (también la nuestra), con nombres y gramajes distintos, no eran más que monedas de oro. Días pasados el Vaticano publicó un trabajo, de una de sus comisiones, que recomienda una integración a través de un gobierno mundial en materia financiera. La medida puede ser buena pero, para que sea efectiva, el primer paso sería tener una moneda estable a nivel mundial que permita el pase desde el capital monetario al capital físico como ocurría cien años atrás.

POSIBLE REEMPLAZO DEL WTI COMO PRECIO DE REFERENCIA DEL CRUDO

La alta utilización de maíz y caña de azúcar para la producción de etanol y la creciente utilización de la soja como biodiesel son factores estructurales importantes que han ligado -en los últimos años- el precio de los granos con el del petróleo en los mercados financieros internacionales. Todos los días los operadores del mercado de futuros de Chicago (CMEG -Chicago Mercantile Exchange Group), en sus operaciones de futuros y opciones de commodities agrícolas, analizan la evolución de los precios de referencia del mercado de petróleo crudo, particularmente el WTI (West Texas Intermediate) y el Brent.

Para Argentina, estos precios de referencia son fundamentales para la toma de decisiones en su complejo industrial oleaginoso. Es importante recordar que nuestro país es hoy el 4° productor mundial de biodiesel y el principal exportador mundial de este producto, en un negocio que representa una entrada de divisas del orden de 1.300 a 1.500 millones de dólares anuales. En anteriores ediciones de nuestro Informativo Semanal hemos analizado la importancia de este mercado para nuestro país con cifras elocuentes: en el año 2010 se refinaron en Argentina cerca de 2 millones de toneladas de biodiesel, de las cuales 1.427.000 toneladas se exportaron y el resto fueron utilizadas por las petroleras argentinas para el corte obligatorio con gasoil.

Dos interesantes trabajos del especialista Ni-

colás Verini, editados por la **Revista Petrotecnia** del Instituto Argentino del Petróleo y del Gas (octubre de 2010 y agosto de 2011), analizan un tema que incidirá, sin duda, sobre el funcionamiento futuro del mercado de biocombustibles. Se trata del debate entre productores y refinadores internacionales acerca de la validez de los actuales precios de referencia del crudo y la intención de reemplazar el WTI por nuevo índice "el Argus Sour Crude Index (ASCI)".

En la década del 70 en el mercado petrolero mundial, el surgimiento de precios de referencia en el crudo (denominados técnicamente "crudos marcadores" o "trazadores") fue fundamental para el funcionamiento del mercado de entrega inmediata. Un "crudo marcador" es aquel cuyo precio sirve de referencia para otras operaciones comerciales realizadas con otros crudos. Esto significa que se adquiere o se vende al precio del "crudo marcador" con una diferencia -positiva o negativa- acordada entre las partes.

En secuencia cronológica, en los años setenta el primer crudo de referencia fue el "Arabe Liviano" de Arabia Saudita 34° API. A comienzo de la década del 80 fue reemplazado por el "Brent Dated" del Mar del Norte y, posteriormente por el WTI de los Estados Unidos. Todo precio de referencia en petróleo debe cumplir con ciertos requisitos:

a) Tener buena liquidez, lo que significa que tiene que existir una adecuada provisión de ese crudo al mercado, a fin de que no haya escasez;

b) La comercialización no debe estar concentrada en pocos operadores para evitar manipulaciones de precios;

c) El crudo tiene que tener características de calidad estable, a nivel físico-químico,

d) Debe existir una logística segura, accesible y de bajo costo desde la zona de producción a la de refinación.

Analizando detenidamente los requisitos mencionados, puede observarse que el WTI es un tipo de petróleo liviano cuyo nivel de azufre es el más bajo de entre las 100 variedades de crudo existentes. Cuenta con la limitación de que sólo se producen alrededor de 300 mil barriles diarios de este crudo, lo cual representa una parte muy pequeña de la producción mundial que alcanza aproximadamente los 85 millones de barriles. A pesar de ello, la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX) en 1983 lo tomó como base de la categoría de crudos y se ha convertido en uno de los precios de referencia más importante a nivel mundial. Esto ha sido por la conjunción de los siguientes factores:

a) En primer lugar por la gran transparencia,

confiabilidad y frecuencia con que se publican los datos en el mercado estadounidense.

b) En segundo término por el importante volumen de contratos negociados diariamente en el NYMEX (liquidez),

c) Finalmente, porque Estados Unidos es el principal consumidor e importador de petróleo a nivel mundial, adquiriendo a otros países cerca del 65% del crudo que consume.

En la opinión de los especialistas la alta volatilidad que ha registrado el WTI en los últimos años y sus problemas para ser una buena referencia está asociada fundamentalmente a problemas propios de almacenamiento y logística de esta variedad de crudo. Estos inconvenientes han ocasionado distorsiones en el mercado emitiendo señales de precios "mezcladas y confusas", a tal punto que la Agencia Internacional de Energía (AIE) ha cuestionado la validez del WTI como precio de referencia mundial.

Es interesante indagar sobre los aspectos microeconómicos que rodean al WTI. En efecto, en Cushing -un pequeño pueblo estadounidense del estado de Oklahoma- se encuentran los depósitos de petróleo más grandes del mundo y un importante nudo de oleoductos. Allí es donde se envía y entrega el WTI que se comercializa en el NYMEX. La demanda en Cushing (área central de los Estados Unidos) y el nivel de inventarios en esa localidad son dos factores que influyen de manera importante en el precio del WTI. Últimamente se ha generado un cambio logístico en el sistema de oleoductos estadounidense que llega a Cushing debido a la entrada masiva del crudo canadiense. Estos factores han generado volatilidades perjudiciales en el WTI.

Por otra parte, el 60% de las importaciones actuales de petróleo de EEUU son variedades de crudo "pesadas y agrias", diferentes al WTI que es un crudo "liviano y dulce". El crudo pesado y agrio no tiene como principal destino la localidad de Cushing, sino las refinерías del Golfo de México donde se concentra la mayor capacidad de refinamiento de Estados Unidos. Los especialistas sostienen que los crudos "pesados y agrios" se están valorizando incorrectamente mediante el WTI, teniendo este último un sistema de refinación totalmente diferente al que se utiliza en el Golfo de México.

Los aspectos citados han generado volatilidades y un alto diferencial de precios entre el WTI y los crudos pesados. A modo de ejemplo de estas distorsiones de precios, se cita un hecho ocurrido en febrero de 2009, donde el valor de la canasta que reúne a los crudos producidos por los paí-

ses de la OPEP (Dubai) se despegó del WTI; sucediendo algo similar con los precios del Brent, un crudo de menor calidad que el WTI y que históricamente cotizaba por debajo de éste. La tendencia se revirtió y su valor pasó a estar por encima del WTI.

La separación de precios entre el WTI, Brent y Dubai ha generado lo que se conoce técnicamente en el mercado como "referencia quebrada". Esta disparidad se genera por los cambios originados en el mercado energético, alterando las relaciones históricas de precios e instalando la necesidad entre los operadores de crear nuevos precios de referencia. Puesto que la cotización del WTI está basada en el mercado interno estadounidense pero a su vez trabaja como referencia internacional, cualquier problema de logística relacionado al mercado doméstico estadounidense impacta directamente en los precios del NYMEX.

La crisis del WTI ha creado oportunidades para el surgimiento de nuevos mercados y el lanzamiento de nuevos contratos de futuros que tengan como subyacente un crudo diferente. Dentro de las alternativas para desplazarlo como referencia global, ha tomado mayor fuerza la idea del Argus Sour Crude Index (ASCI), un índice calculado por la energética Argus que computa las cotizaciones de las compras y ventas diarias en el mercado de entrega inmediata de físicos de varios crudos -in-

termedios y agrios- que se producen en el Golfo de México. Argus es una agencia inglesa independiente que publica informes de precios y noticias del sector energético.

Arabia Saudita decidió abandonar la referencia del WTI y apoyar esta nueva iniciativa. Esta decisión, desde luego, sigue una concepción de lógica industrial, examinada desde el punto de vista de la calidad de los crudos producidos en dicho país. Lo que Arabia Saudita exporta tiene una calidad mas parecida a lo producido en el Golfo de México que al crudo liviano producido en Oklahoma y Texas, que es de donde se determina el WTI. Venezuela, bajo la influencia de Arabia Saudita, ha comunicado que adoptará el ASCI en el futuro.

La crisis de credibilidad del benchmark (WTI) se manifiesta también en otras decisiones adoptadas por operadores de mercado, refinadores y exportadores de crudo. Importantes compañías productoras ya han comenzado a trabajar con el ASCI, reemplazando al WTI. Tal es el caso de Saudi Aramco, Kuwait Petroleum Co, Somo (Compañía Petrolera de Irak). Otros países en el corto plazo tienen previsto seguir este camino, entre ellos Canadá, Brasil y México.

Al estar el WTI tan correlacionado con sus propios problemas logísticos-operativos y su estructura de refinamiento doméstica, es probable que continúe el éxodo de aquellos productores de di-



Mercado Ganadero S.A.

Rosgan rematará 21.553 cabezas a partir del miércoles

El miércoles 9, entre 13:30 y 20:00 hs, arranca la edición número 35 de Rosgan. Continuará el jueves 10, de 10:00 a 12:30 y de 13:30 a 20:00, y el viernes de 10:00 a 12:30 y de 13:30 hs hasta finalizar, siempre por la pantalla de Canal Rural.

En esta edición número 35 se pondrán a la venta 21.553 cabezas. Los volúmenes, según categorías, corresponden a: terneros 3.503, terneras 2.555, terneros y terneras 4.523, novillos de invernada 4.673, terneros y novillitos holando 1.338, vaquillonas holando 20, vaquillonas para servicio 100, vaquillonas de invernada 696, vaquillonas preñadas 981, vaquillonas para cría 659, vacas de invernada 928, vacas con garantía de preñez 633, vacas con cría al pie 934, toros reproductores 10.

Fletes marítimos desde Argentina

Destino	Valores en dólares por tonelada			Variación		
	Oct.2009	Oct.2010	Oct.2011	2010/2009	2011/2009	2011/2010
España	34,00	37,00	44,00	9%	29%	19%
Holanda	30,00	35,00	36,00	17%	20%	3%
China	61,00	72,00	67,00	18%	10%	-7%
Irán	54,00	55,00	54,00	2%	0%	-2%
Egipto	33,00	36,00	40,00	9%	21%	11%
Túnez	37,00	39,00	48,00	5%	30%	23%

Fuente: Dirección de Mercados Agrícolas - MAGyP

Fletes barcaceros

Origen-Destino	Valores en dólares por tonelada			Variación		
	Oct.2009	Oct.2010	Oct.2011	2010/2009	2011/2009	2011/2010
Asunción-Nva.Palmira	16,00	14,00	26,00	-13%	63%	86%
Asunción-Rosario	14,00	12,00	19,00	-14%	36%	58%

Fuente: Dirección de Mercados Agrícolas - MAGyP

ferentes tipos de crudo cuya cotización está ligada al WTI, siguiendo los pasos de estos países y empresas en busca de otras alternativas de referencia.

Cabe una reflexión final. Los granos han dejado de ser materia prima exclusiva para alimentos y son -en la actualidad- un insumo de creciente utilización en otras industrias no alimentarias, como las energéticas. El seguimiento del mercado del petróleo es clave para analizar lo que puede llegar a suceder en el futuro con los mercados granarios. Determinar con precisión cuáles serán los precios de referencia en los mercados de crudo y seguir su evolución diaria será importante para conocer la rentabilidad del negocio de biocombustibles y el precio que la industria podrá pagarle al productor por los granos a procesar por dichas fábricas. También del análisis del mercado de petróleo surge otra cuestión a destacar. El particular énfasis que existe en este mercado en los aspectos relativos a la calidad de los crudos, sus diferenciaciones y trazabilidad. Estas cuestiones se harán presentes cada vez con más fuerza en el mercado de los commodities agrícolas.

FLETES MARÍTIMOS

La evolución del valor de los fletes marítimos para los granos desde Argentina en los últimos tres años, de acuerdo con la información que publica la Dirección de Mercados Agrícolas del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación, ha mostrado un comportamiento dispar. Para el caso de China, en el mes de octubre de 2011 los valores se ubicaban en torno a los U\$S 67 la tonelada, esto es alrededor de un 7% menos que en igual mes de 2010, en que se ubicó en U\$S 72 pero un 10% más que en 2009 cuando era de U\$S 61 /tn.

Vale recordar que China fue el principal destino de las exportaciones argentinas de poroto de soja en 2010, con unas 10 millones de toneladas. Si se utilizan los números anteriores para un simple cálculo aritmético a modo de ejemplo, los fletes marítimos para la exportación de soja habrían ascendido a unos 670 millones de dólares.

Para el caso de los destinos europeos, como España y Holanda, los valores de octubre de 2010 fueron de aproximadamente 37 y 35 dólares la tonelada, respectivamente, mientras que en octubre del corriente año se ubican en 44 y 36 dólares, es decir con una variación del 19 y 3 por cien-

to, en cada caso. Sin embargo, si la comparación se efectúa con el año 2009, cuando los valores eran de 34 y 30 dólares la tonelada, las variaciones llegan al 29 y 20 por ciento.

La Unión Europea es el principal destino de las exportaciones de harina de soja, por lo que a dichos valores, calculados para granel base trigo, habría que adicionarles un 10% más, tal como también indica el informe de la Dirección de Mercados Agrícolas.

Para otros destinos, como Irán, el flete en octubre del corriente año oscila los 54 dólares por tonelada, en tanto que en igual mes de 2010 fue de unos 55 dólares, es decir que cayó un 2 por ciento. En cambio si la comparación se realiza con octubre de 2009 no se registró cambio alguno.

Para el norte de África, con Egipto y Túnez como destino, los valores han aumentado un 11 y 23 por ciento con relación a 2010, pasando de U\$S 36 y 39 a 40 y 48 dólares en octubre último. Si la comparación se efectúa con el año 2009, los aumentos fueron de 21% y 30 por ciento respectivamente.

En cuanto a los fletes fluviales, a modo indicativo, se tiene que los valores promedio por tonelada, en barcaza, para un recorrido entre Asunción y Nueva Palmira, fueron de U\$S 16 en octubre de 2009 y U\$S 14 en 2010, mientras que en octubre del presente año se ubica en torno a los 26 dólares la tonelada. Es decir que se registró un importante aumento, del orden del 86% con relación al 2010 y del 63% con respecto al año 2009.

También a modo de ejemplo, se puede comparar los valores para el tramo Asunción-Rosario. En octubre 2011 el flete se ubicó en U\$S 19 la tonelada, que implica casi 0,016 la tonelada-kilómetro. Para esta misma época del año, pero en 2010, este valor del flete por tonelada estuvo en U\$S 12 o sea a razón de unos 0,012 la tonelada-kilómetro. Es

decir que el aumento registrado entre 2011 y 2010 fue de 58% en dólares estadounidenses.

También como ejemplo, si suponemos un tren de dieciséis barcazas (de 4x4) a 10 pies de calado y cargando 1.500 toneladas cada barcaza, se pueden transportar unas 24.000 toneladas. Bajo estos supuestos, en octubre de 2011 cada convoy de barcazas implicaría en concepto de flete unos U\$S 456.000, mientras que a los valores de 2010 dicho monto hubiera ascendido a U\$S 288.000, esto es unos 168.000 dólares más.

Asimismo, para un viaje de las mismas características que las descritas en los dos párrafos anteriores, siempre según la Dirección de Mercados Agrícolas, en el mes de octubre de 2009 el flete por tonelada en barcaza registró unos U\$S 14 por tonelada.

Finalmente, cabe señalar que sólo se han expuesto los valores de los fletes sin analizar la evolución de todos los costos que deben afrontar los transportistas. Por ejemplo, se podría mostrar la evolución del precio de los combustibles, que si bien no es el único, es un componente importante.

Aunque no es directamente aplicable, la evolución del precio del barril de crudo WTI es un indicador indirecto. A fin de octubre de 2009 su precio se ubicaba cerca de los 79 dólares, en la misma fecha de 2010 a U\$S 82 y a fines de octubre del presente año a 93 dólares. Esto significa aumentos del 18% con relación a 2009 y del 13% con respecto a 2010.

SOJA

Dificultades para definir una tendencia

Hace dos semanas que la soja muestra una tendencia lateral en el mercado de Chicago, con una banda de fluctuación de entre 435 y 450 dólares por tonelada aproximadamente. Los precios han mostrado mucha volatilidad, tendiendo a acercarse a uno u otro límite, pero les ha resultado muy difícil quebrar esos niveles.

Esta volatilidad está fuertemente atada a la incertidumbre económica internacional, fundamentalmente por las dificultades que está teniendo la



eurozona para contener sus problemas de deuda. En esta última semana en particular, los vaivenes de Grecia tuvieron en vilo a la comunidad internacional cuando luego de aceptar el rescate que le ofrecía la Unión Europea a cambio de que aplique un austero plan de ajustes, la fuerte resistencia de la población a aceptar el programa motivó a su Presidente Papandreu a sugerir que sujetaría la aprobación del plan a un referéndum popular.

Esta idea no fue bien recibida por sus pares de la Unión Europea, quienes consideraron que si Grecia se oponía a aceptar el rescate ello finalmente significaría el abandono de la moneda común y aceleraría la salida del país de la Unión Europea.

El estupor que generaron estas novedades al inicio de la semana se hicieron sentir en todos los mercados del mundo. El euro perdió valor respecto al dólar deteriorando la competitividad de los bienes estadounidenses, ergo, impactando a la baja sobre la cotización de la soja. Sumándole presión estaba la caída tanto del precio del petróleo como de los mercados de capitales, el temor de una desaceleración del crecimiento económico en China luego de los decepcionantes datos de actividad industrial y el pedido de quiebra de MF Global como primera víctima en Estados Unidos de la crisis en Europa, un bróker de futuros tan grande que su caída se considera la séptima mayor en valor de activos de la historia de ese país. Para peor, las ventas al exterior dadas a conocer en la semana por el USDA estuvieron muy por debajo de lo que esperaba el mercado (209.700 toneladas informadas versus entre 450.000 y 750.000 esperadas).

Desde el mercado físico, la falta de fundamentals alcistas se originaba fundamentalmente en el buen ritmo de avance de la cosecha y la publicación de datos muy decepcionantes en el informe de inspecciones de exportación del USDA, donde se informó que en lo que va del año comercial es por 5.634 miles de toneladas, cuando para la campaña anterior a esta altura sumaban 8.993 miles de toneladas. En la vereda opuesta, es muy destacable el rol que jugaron los vendedores de soja para evitar una caída más pronunciada de la oleaginosa por mostrarse reticentes a desprenderse de la mercancía a la espera de mejores oportunidades de negocio, máxime teniendo en cuenta que hace tan solo tres o cuatro meses atrás los precios estaban 100 dóla-

res arriba.

La recomposición más fuerte de los precios en la semana llegó el jueves, cuando señales técnicas de mercado sobrevendido y el anuncio del Presidente griego de la decisión de suspender el referéndum si la oposición aceptaba el ajuste y se le aseguraba el voto de confianza del Congreso para continuar su gestión, dándole mayor estabilidad política al país helénico. A pesar que el aumento de la soja casi alcanzó los 10 dólares en esa única jornada, al día siguiente renovados temores de que Papandreu no lograra sortear con éxito el voto de confianza del Congreso y se viese forzado a renunciar provocaron que la oleaginosa perdiera terre-

no. En resumidas cuentas, la gran incertidumbre en el mercado externo y ante la falta de señales claras para los precios, produce que los operadores no se vean tentados a tomar nuevas posiciones al menos hasta que se conozcan los resultados del informe de oferta y demanda que publicará el USDA la próxima semana no aclare un poco el panorama. Ello se evidencia en el recorte de posiciones netas compradas por parte de los especuladores de CBOT en 10.148 contratos para llegar a 21.277 en la semana que finalizó el 01 de noviembre.

Sin novedad en el frente nacional

Sigue siendo relativamente poca la actividad en la plaza doméstica de soja, con precios mayormente deprimidos. Mientras que los futuros de soja de Chicago iniciaron este período con bajas en las dos primeras jornadas, en las subsiguientes recuperaron terreno. Aún así, no alcanzó para que la semana terminara positivamente ya que la variación semanal terminó siendo de medio por ciento negativo.

El mercado nacional trabajó con valores que

Soja 2011/12: Indicadores comerciales

Al 26/10/2011	2011/12	Prom.5	M Tm 2010/11
Producción	49,50	45,74	48,50
Compras totales	7,09	5,49	6,33
	14%	12%	13%
Precios por fijar	3,28	2,12	1,86
	7%	5%	4%
Precios en firme	3,81	3,37	4,46
	8%	7%	9%
Falta vender (*)	41,0	39,0	40,8
Falta poner precio (*)	44,3	41,1	42,7

Sobre datos de MAGyP y propios. (*) Se deduce el uso como semilla.

Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 04/11/2011

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Ene-11	16.538	329.900	346.438	346.458	801.774	1.148.328	519	325.500	326.019	342.759
Feb-11	32.857	85.900	118.757	219.427	326.466	545.910	10.900	166.000	176.900	191.223
Mar-11	156.099	88.615	244.714	1.100.750	1.476.581	2.577.331	295.500	477.000	772.500	784.431
Abr-11	182.215	103.130	285.345	2.171.875	2.931.535	5.103.410	454.542	868.500	1.323.042	1.334.312
May-11	317.966	176.935	494.901	1.763.702	756.920	2.520.622	563.030	716.500	1.279.530	1.293.731
Jun-11	85.365	250.463	335.828	601.380	756.199	1.357.629	671.552	758.200	1.429.752	1.437.593
Jul-11	167.186	81.681	248.867	737.211	1.744.561	2.481.772	699.366	688.400	1.387.766	1.391.492
Ago-11	253.390	124.857	378.247	1.385.290	1.605.320	2.990.610	406.200	705.800	1.112.000	1.118.296
Sep-11	73.198	95.000	168.198	446.746	719.050	1.165.796	147.645	100.000	247.645	253.499
Oct-11	241.578	477.455	719.033	1.335.108	1.680.965	3.016.073	257.800	283.000	540.800	544.627
Sem al 4/11	56.613	2.920	59.533	131.270	40.700	171.970				935
Total 2011	1.583.004	1.816.856	3.399.860	10.239.217	12.840.071	23.079.451	3.507.054	5.088.900	8.595.954	8.692.896
Ttl 2010/11	1.533.609	1.401.056	2.934.665	9.673.332	11.711.831	21.385.213	3.495.635	4.597.400	8.093.035	8.158.915
Total Soja equivalente 2010/11	34.031.125									

Elaborado sobre la base de información publicada por MAGYP.

estuvieron entre los \$1220 y \$ 1290, cerrándose negocios recién cuando se acercaron al tope superior del rango. Sobre el final de la semana, los valores de oferta de compra estuvieron en \$1250 y hubo transacciones en niveles de \$1.280. En este entorno de precios bajo presión, los negocios fueron pocos.

Tal como puede apreciarse en el cuadro de tapa, pueden quedar 4,5 millones Tm de soja por vender. Si tomáramos la información oficial, que estima casi 49 millones, entonces podría llegarse a quedar pendiente unos 5 millones.

No hay cambios sustanciales en el comportamiento de los participantes del mercado. Quien tiene soja prefiere no venderla a menos que sea estrictamente necesario o que los precios suban fuerte. Quien necesita de la soja, su patrón de compras seguirá el ritmo de compras del demandante externo y lo que cierran las cuentas. La exportación y la industria aceitera no están teniendo buenos márgenes, más bien están en rojo. Sólo la industria de biodiesel salva la situación. Por lo pronto, se comentaba que algunas plantas podrían llegar a adelantar su período de mantenimiento a este noviembre.

Los clientes externos, por otra parte, se han estado comportando muy cautelosamente en tiempos de precios altos. Baste ver el cuadro de autorizaciones de ROE Verde que aquí se muestra. Muy pocas anotaciones se hicieron en esta semana. En soja en grano no hubo directamente nada.

Uno de los principales clientes de Argentina es China. En ese sentido habrá que ver cómo se comporta en las semanas venideras. Hasta los últimos tiempos conservaba una actitud muy reservada, al menos para la mercadería de origen argentino. Hay rumores de que estaría retornando al mercado, sobre todo por aceite de soja.

Es difícil que se incline por grano de soja argentino en el momento que EE.UU. está levantando su cosecha.

Por lo pronto la dependencia en este gigante cliente es creciente.

En el caso de soja, y de acuerdo con las estadísticas de Aduana, entre enero y septiembre de 2011 China llevaba comprado al mundo 37,7 millones de toneladas de soja, repartidas por origen de la siguiente manera:

	Ene/Sep'11	Ene/Sep'10
Argentina	4,19 MTM	7,96 MTM
Brasil	16,45 MTM	16,78 MTM
EE.UU.	15,75 MTM	14,36 MTM
Uruguay	1,09 MTM	1,01 mtm

En nuestro caso, perdimos participación, ya que nuestro *share* estaría en el 11% del total que el país asiático adquiere, frente a un 20% del año previo, cediendo terreno ante los otros tres proveedores. Igualmente, la dependencia en este gran cliente es crítica, y creciente, por cuanto se lleva el 60% del comercio exterior de soja del mundo.

A esta altura la atención está puesta en la campaña próxima. El tiempo ha sido favorable para las labores de siembra en Brasil y Paraguay. Brasil lleva sembrado el 41% del área de intención, adelantado respecto del año pasado y de la media (24%). Aquí en Argentina es diferente ya que se llevaría implantado el 17% del área, frente al 22% de cobertura del ciclo 2010/11. Las condiciones para las labores son irregulares, lo que depende de la zona. En la zona núcleo, de acuerdo con los agrónomos de GEA, hubo un gran avance en las labores de implantación de soja que alcanzó al 28% del total de la superficie destinada a soja de primera. Con sucesivas jornadas de trabajo que arrancaron bien temprano y finalizaron entre las una y las dos de la madrugada, se hizo un enorme esfuerzo para

aprovechar la humedad presente en los primeros centímetros del suelo.

Mientras tanto, en lo que hace al mercado local, un patrón similar que en la cosecha vieja se está dando para las negociaciones de soja de la cosecha nueva, con un rango de precios por debajo del nivel del viernes pasado. Luego de iniciar la semana a US\$ 285 para los forwards abri/mayo, el precio de la soja 2012 retrocedió a US\$ 280, nivel en el que quedó hasta el final de la semana.

TRIGO

El dólar y la producción global cortaron la recuperación del trigo en Chicago

Luego de tres semanas con precios en alza, recuperando terreno con posterioridad a las caídas de septiembre, el trigo volvió a operar con bajas en el mercado de Chicago. En la presente semana, la variación de las cotizaciones resultó negativa en 1,25% para la posición diciembre 2011 de la curva de los futuros. En los mercados de Kansas y Minneapolis el saldo fue dispar, con bajas del 2,3% en el primero de ellos pero subas para el cereal de alta proteína, que llegaron al 0,35%.

La incertidumbre que trae la falta de consenso para dejar atrás la crisis en la zona del euro, al afectar el deseo de mantener posiciones en activos riesgosos, ha sido uno de los factores detrás de las caídas en los precios. La manifestación más explícita de este fenómeno es el reciente fortalecimiento de la moneda norteamericana. En la presente semana, el dólar se apreció un 2,6% frente a una canasta de monedas de socios comerciales de Estados Unidos.

En los últimos meses, la cotización del dólar ha tenido un impacto clave en la evolución de los precios del trigo. En un contexto de existencias globales abundantes, la fortaleza del dólar enca-

rece a la mercadería originada en Estados Unidos para los tenedores de otras monedas, limitando para el país del Norte la posibilidad de ingresar a los mercados externos. En la presente semana se conocieron compras de Egipto a Ucrania y Rusia, por ejemplo, y demandas puntuales de países como Bangladesh, Japón y varios más.

En este contexto, las exportaciones de Estados Unidos en el curso de la última semana volvieron a situarse por debajo de las expectativas de los operadores. El jueves por la mañana el USDA indicó que se colocaron en los mercados externos 320.100 toneladas del cereal, cuando se esperaba un guarismo entre 350.000 y 400.000 toneladas.

Por otro lado, las perspectivas productivas de las principales regiones productoras lucen cada vez más auspiciosas. A punto de iniciarse los trabajos de cosecha en Australia, se espera una producción cercana al récord histórico de aquel país, en torno a 26 millones de toneladas. En otros países productores, como el nuestro, la situación es similar. El clima se ha mostrado benévolo en las últimas semanas, favoreciendo el desarrollo de los cultivos, lo que permite augurar una gran cosecha.

Del mismo modo, las planicies norteamericanas productoras de trigo rojo duro de invierno, castigadas largamente por una sequía, han gozado de mejoras climáticas en los últimos días. Si bien la falta de agua es un flagelo de larga data, que retrasó el inicio de la siembra en varios estados durante el mes de septiembre, el panorama luce ahora algo más alentador. Por ello, resulta importante el seguimiento del estado de los cultivos alojados en aquellas planicies. En la última semana, el USDA indicó que el 46% de los mismos se encuentra en estado bueno o excelente, una proporción similar a la del año pasado, pero pobre en términos históricos.

De cara a la semana que se inicia, el reporte del USDA puede resultar clave como guía que oriente

Cereales: ROE Verde aprobados

En toneladas

Fecha de emisión	TRIGO				TRIGO BP			MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	Dic-11	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL
ENERO	43.912	1.559.917		1.603.829				3.354	2.007.718	2.011.072
FEBRERO	6.342	272.951		279.293				23.883	854.591	878.474
MARZO	15.619	55.460		71.079	19.000	59.206	78.206	63.208	2.447.899	2.511.107
ABRIL	4.194	38.860		43.054		60.000	60.000	25.650	986.572	1.012.222
MAYO	12.945	55.452		68.397		75.000	75.000	86.700	1.414.676	1.501.376
JUNIO	6.314	255.125		261.439	1.428	461.500	462.928	79.461	935.089	1.014.550
JULIO	4.029	216.734	87.082	307.845				177.200	503.996	681.196
AGOSTO	11.216	821.256		832.472	1.428	176.000	177.428	39.756	1.033.426	1.073.182
SEPTIEMBRE	661	1.261.228		1.261.889				80.000	384.398	464.398
OCTUBRE	3.600	53.376		56.976				81.908	3.196.336	3.278.244
Semana al 04/11/2011	3.600	158.033		161.633				5.446	801.893	807.339
Total 2011	112.432	4.748.392	87.082	4.947.906	21.856	1.173.706	1.195.562	662.366	14.383.694	15.233.160

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

al mercado en el futuro inmediato. En la antesala del mismo, la percepción de una oferta global abundante domina entre los operadores, lo que podría inducir grandes correcciones en los precios si el organismo consigue sorprender con sus estimaciones.

1,5% BAJA EL TRIGO DICIEMBRE

Como muestra de la parálisis que cubre al mercado triguero, siguen los esfuerzos de las autoridades oficiales de la cartera agropecuaria por tratar de resucitarlo. En esta semana, la subsecretaría de Agricultura convocó a toda la cadena triguera a declarar las existencias de la última campaña (2010/11), como así también las que tenga de ciclos anteriores. Agricultura busca, de esta manera, lograr la liberación por parte de la UCESI de un cupo de 1,2 millón de toneladas. El MAGYP habría comentado que el saldo exportable de trigo podía llegar a ser de 2,8 millones de toneladas.

Fuera de ello, los pocos precios que se conocen surgen de muy pocos participantes, que estaban dando US\$ 140 por el cereal con entrega en febrero próximo, frente a un valor similar pero para la entrega en enero. Las compras de trigo nuevo hasta el 26/10 ascendían a 1,5 millón Tm.

MAÍZ

La cosecha avanza a todo vapor en EE.UU.

El mercado del maíz ha despertado mucho interés entre los analistas en los últimos meses, ante los dramáticos vaivenes que han exhibido las cotizaciones en los mercados externos. El acentuado incremento de la volatilidad que comenzó a observarse a mitad del año pasado -en simultáneo con señales monetarias cada vez más expansivas por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos- dio lugar a un rally ascendente que llevó a los precios a niveles superiores a u\$s 300/ton durante varias semanas este año.

Las tasas de interés excesivamente bajas, conjuntamente con una relación stock-consumo muy ajustada en términos históricos, depositaron al mercado en un nivel que se encuentra u\$s 100 por tonelada por encima del rango habitual de precios en el que se situó tradicionalmente.

Sin embargo, luego de subir con fuerza durante cerca de un año, el temor de los inversores por la situación económica en la zona del euro convocó a tomar ganancias. En consecuencia,

promediando el año 2011, el mercado experimentó una distribución importante en la cresta de su tendencia alcista. La participación de las posiciones compradas de los fondos non-commercials en Chicago se redujo en más de 180.000 contratos en pocas semanas, pasando del 16,7 al 9,4% del interés abierto entre principios de junio y mediados de octubre.

Luego, en el pasado inmediato, la evolución del mercado no ha dejado mucho por contar. La ausencia de nuevos fundamentals le quitó dirección definida a los precios, en tanto que la incertidumbre financiera no deja de ser un factor de relevancia, añadiendo mesura a las apuestas especulativas. Por todo ello, la llegada de la cosecha norteamericana y las nuevas evidencias respecto de los rendimientos se constituyen en las principales variables a monitorear diariamente.

Respecto de los trabajos de recolección, el avance reciente -si bien más rezagado que el de la campaña pasada- ha sido bastante veloz si se lo compara con la evolución típica que mostró la cosecha en el país del Norte durante las últimas décadas. No obstante, llegando al viernes, las lluvias que se esperan en el cinturón maicero para después del fin de semana, de cumplirse, podrían retrasar el ritmo de los trabajos. Se espera que el USDA informe el lunes una cobertura superior al 85% en su informe de seguimiento de cultivos.

Lo anterior da la pauta de que la presión sobre los precios en las últimas semanas ha sido evidente. Empero, la limitada intención de venta de los productores norteamericanos oficia de sostén, conteniendo la afluencia de maíz al mercado. La recuperación de los precios iniciada en el mes de octubre, si bien continúa vigente, muestra una evidente desaceleración. Tras alcanzar cuatro subas semanales en forma consecutiva, la llegada de noviembre limitó la carrera alcista. El ajuste del viernes para la posición diciembre 2011 quedó en u\$s 258,2, un escaso 0,1% por encima del viernes anterior.

La semana que comienza puede traer fundamentals nuevos a plaza, que oficien de brújula para los precios. El día miércoles 9, la publicación del informe de Oferta y Demanda del USDA será un fiable veredicto de la producción efectivamente alcanzada en Estados Unidos en la campaña en curso. Por lo pronto, los operadores ya se van posicionando de cara a dicho reporte. En un escenario de oferta tan pobre en relación a la demanda, cualquier desvío en las estimaciones esperadas respecto de las brindadas por el USDA podría inducir fuertes movimientos de precio.

El maíz local no se movió, al igual que en Chicago

Finaliza otra semana en la que la dinámica local del maíz no mostró cambios significativos respecto de sus patrones recientes. Un mercado de la cosecha vieja que ante la falta de contacto con el exterior sigue deprimido y ofertas por la mercadería nueva en un rango limitado de precios son los principales factores que describen su andar.

Sin embargo, a diferencia de las semanas anteriores, los pocos cambios de la plaza local fueron consistentes con el movimiento de los precios en Chicago, el mercado de referencia mundial. Si bien aquel volvió a operar con su tradicional volatilidad, al cierre de la semana los cambios en las posiciones más negociadas de los futuros no fueron significativos. Los contratos con entrega en diciembre finalizaron la semana con subas de apenas 0,1%.

En los últimos días, la exportación apareció con intermitencias en el recinto físico de la Bolsa de Comercio de Rosario, realizando ofertas variadas, aunque reduciendo su actividad. El cereal de la cosecha vieja continúa con poco volumen y precios cercanos a u\$s 145/ton por los forwards con entrega en enero. Con precios FAS teóricos que se sitúan en torno a \$ 900/ton, el desdoblamiento del mercado local con el internacional sigue resultando evidente.

En lo que respecta a la mercadería de la próxima campaña, por el cereal con entrega entre los meses de abril y mayo en los puertos del up river se pagaron entre u\$s 162 y u\$s 165/ton, dependiendo del día y el lugar de entrega. Asimismo, por la entrega algo más diferida podían conseguirse algunos dólares adicionales. En este segmento se observa una correlación mayor de los precios con las señales externas, aunque las cotizaciones locales muestran mayor rigidez.

Los mercados a término de nuestro país tampoco logran operar un volumen que resulte significativo. En Rofex los ajustes del contrato inmediato oscilaron entre u\$s 138 y 141 durante el curso de la semana, precios que -traducidos a pesos- se encuentran en el rango de \$ 580 y \$ 600/ton. Estos valores resultan una buena aproximación a los que están dispuestos a pagar los consumos de la región.

Maíz 2010/11: Indicadores comerciales exportación

Al 26/10/2011	2010/11	Prom.5	2009/10
Saldo exportable	13,50	12,93	16,00
Compras exportación	13,82	13,33	16,53
Relación s/saldo exportable	102%	103%	103%
Precios por fijar	0,33 2%	0,71 5%	0,23 1%
Precios en firme	13,48 100%	12,62 98%	16,30 102%
Falta vender	-0,3	-0,4	-0,5
Falta poner precio	0,0	0,3	-0,3

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

Maíz Nuevo: Indicadores comerciales exportación

Al 26/10/2011	2011/12	Prom.5	2010/11
Saldo exportable	16,00	13,63	13,50
Compras exportación	2,97	1,96	2,39
Relación s/saldo exportable	19%	14%	18%
Precios por fijar	0,21 1%	0,21 2%	0,09 1%
Precios en firme	2,76 17%	1,74 13%	2,29 17%
Falta vender	13,0	11,7	11,1
Falta poner precio	13,2	11,9	11,2

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

Sin embargo, pese al marco de opacidad que impone la ausencia de un mercado libre, los precios negociados por el maíz nuevo son elevados en términos históricos, lo que convoca a muchos productores a vender. Asimismo, un volumen importante de oferta aguarda la llegada a valores de u\$s 170/ton para cerrar negocios, en tanto que los más agresivos se posicionan a u\$s 180/ton. El logro de estas expectativas dependerá de la evolución que siga Chicago en las próximas semanas.

En la campaña en curso en nuestro país el clima sigue mostrándose favorable, lo que potencia las expectativas de producción. No obstante, los temores a "la niña" continúan vigentes, lo que podría ser un factor de adversidad en etapas posteriores del cultivo. En parte por ello, se espera un importante crecimiento en la producción de sorgo, ya que no sólo cuenta con mayor tolerancia ante la adversidad del clima, sino que además se comercializa con mayor libertad y -la mayor parte de las veces- a precios más atractivos para el productor.



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

CONVOCATORIAS

COMICIOS PARA ELECCIÓN DE AUTORIDADES

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a los comicios que se llevarán a cabo el 30 de noviembre de 2011, de 11.00 a 16.00 horas. Se procederá a la elección, por un período de dos años, de Presidente, Vicepresidente 1° y Vicepresidente 2°, por finalización de mandato de los señores Cristián F. Amuchástegui, Víctor A. Cabanellas y Horacio G. Angeli, respectivamente; cinco Vocales Titulares, por finalización de mandato de los señores Juan Carlos Silvestri, Federico J. Boglione, Daniel N. Gallo, Mariano N. Grassi y Fabio J. Bini; y dos Vocales Suplentes, por finalización de mandato de los señores Juan J. Semino y Guillermo M. Roca. También se elegirán, por un período de un año, un Síndico Titular y un Síndico Suplente, por finalización de mandato de los señores Mario A. Casanova y Juan Carlos Stein, respectivamente.

Rosario, octubre de 2011.

JUAN CARLOS SILVESTRI
Secretario

CRISTIÁN F. AMUCHÁSTEGUI
Presidente

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 30 de noviembre de 2011 a las 18.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

ORDEN DEL DIA

- 1°- Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2°- Consideración de la Memoria, Balance General, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos, Reseña Informativa e Informe del Síndico, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2011. Consideración del destino del superávit del ejercicio.
- 3°- Proclamación de los nuevos miembros del Consejo Directivo y Síndicos.

Rosario, octubre de 2011.

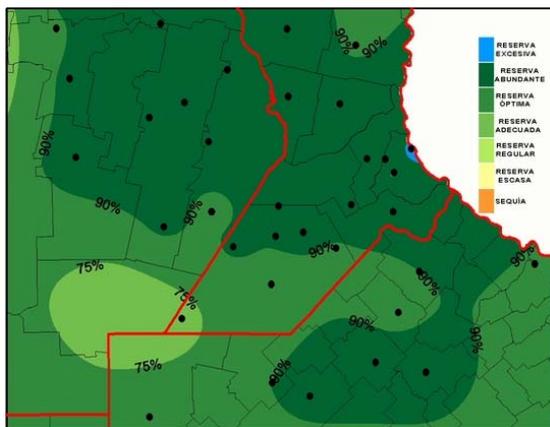
JUAN CARLOS SILVESTRI
Secretario

CRISTIÁN F. AMUCHÁSTEGUI
Presidente

GEA - GUIA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA MAÍZ

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA MAIZ
Porcentaje de agua útil al jueves 03/11/2011



DIAGNÓSTICO:

Entre el jueves 27 de octubre y el miércoles 2 de noviembre, se desarrollaron algunas precipitaciones aisladas con acumulados leves o moderados y muy heterogéneos en toda la región GEA. Entre los acumulados más importantes, encontramos los 18,4 mm que se midieron en Rosario, provincia de Santa Fe, seguido por Chacabuco, provincia de Buenos Aires, con 18 mm. Ya finalizado el mes de octubre, se puede observar que los acumulados totales mensuales, en general fueron muy significativos en toda la región permitiendo una importante recuperación de las reservas hídricas. En cuanto a las marcas térmicas, los valores fueron variables a lo largo de la semana, pero los más altos en promedio se mantuvieron entre los 28 y 30°C. El valor más elevado fue de 31,1°C y se registró en las localidades de Idiazábal, ubicada en la provincia de Córdoba y en Rojas, sobre la provincia de Buenos Aires. En cuanto a las temperaturas mínimas, las mismas presentan un gradiente muy importante norte-sur. Sobre la franja sur de la región las mismas fueron bajas para los parámetros normales del mes de octubre, con un promedio entre 4 y 6°C. De todas maneras, el valor más bajo fue de 1,9°C y se midió en la localidad de General Pinto, en la provincia de Buenos Aires. Con este panorama se mantienen muy buenas las condiciones edáficas en toda la región GEA. Luego de las lluvias registradas durante los últimos días, se observan características óptimas de humedad en

la mayor parte de GEA, esto se debe a que, para el maíz, aún se considera la capa superficial del suelo, ya que debido al estadió por el que está atravesando este cultivo solo es esta capa del suelo la que incide de manera directa. De todas maneras, con el acumulado mensual, se observa que todo el perfil del suelo presenta buenas condiciones edáficas. Para mantener un buen porcentaje de reservas de agua en el suelo, no serían necesarias precipitaciones significativas a lo largo de los próximos 15 días.

ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 3 y el miércoles 9 de noviembre comenzará con la presencia de un centro de alta presión ubicado sobre el océano Atlántico, que dominará la región provocando una importante circulación del sector norte. Esto favorecerá que se mantengan altos los valores de temperatura y que el contenido de humedad sea muy significativo. Mientras tanto, un sistema frontal frío irá avanzando desde el centro-sur de la región pampeana generando precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas. Las mismas irán avanzando sobre la región GEA y no se descarta que se registren algunas lluvias intensas. Los acumulados previstos serán muy importantes a lo largo de la semana, ya que la posición del centro de alta presión antes mencionado, no permitirá que el frente avance de manera franca, por lo que su progreso será muy lento por la región GEA. Además, con los valores altos de temperatura, y el importante contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera, se prevén condiciones muy inestables que van a perdurar a lo largo de todo el período. La circulación del viento, prevalecerá del sector norte durante los siete días, salvo cortos períodos en lo que rotará, de manera temporaria, al sector sur. Debido a esta situación, se espera que las marcas térmicas sean relativamente altas y, si bien estarán moderadas por las precipitaciones que se irán registrando, no se espera un descenso significativo durante el período. La circulación del viento del sector norte en las capas bajas de la atmósfera también será responsable de mantener una buena proporción de humedad sobre GEA.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	28/10/01	31/10/01	01/11/01	02/11/01	03/11/01	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	31/10/01	01/11/01	02/11/01	03/11/01	04/11/01	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol							1.483,81	
Soja					1.271,00	1.271,00	1.413,60	-10,1%
Mijo								
Sorgo							608,94	
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.115,00	1.115,00	1.115,00	1.115,00	1.115,00	1.115,00	1.478,22	-24,6%
Soja			1.210,00			1.210,00	1.365,37	-11,4%
Córdoba								
Trigo Duro							914,03	
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.130,00	1.130,00	1.130,00	1.130,00	1.130,00	1.130,00	1.469,29	-23,1%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.120,00	1.120,00	1.120,00	1.120,00	1.120,00	1.120,00	1.483,81	-24,5%
Soja	1.230,00	1.220,00	1.210,00	1.210,00	1.230,00	1.220,00	1.325,15	-7,9%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	31/10/11	01/11/11	02/11/11	03/11/11	04/11/11	28/10/11	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	
"000"	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	560,0	560,0	560,0	560,0	560,0	560,0	
Aceites (\$)							
Girasol crudo	3.350,0	3.350,0	3.350,0	3.350,0	3.350,0	3.350,0	
Girasol refinado	4.290,0	4.290,0	4.290,0	4.290,0	4.290,0	4.290,0	
Soja refinado	3.870,0	3.870,0	3.870,0	3.870,0	3.870,0	3.870,0	
Soja crudo	3.280,0	3.280,0	3.280,0	3.280,0	3.280,0	3.280,0	
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	650,0	650,0	650,0	650,0	650,0	650,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.050,0	1.050,0	1.050,0	1.050,0	1.050,0	1.050,0	

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	31/10/11	01/11/11	02/11/11	03/11/11	04/11/11	Var. %	28/10/11	
Trigo											
Exp/GL	Ene	Cdo.	M/E	u\$ 135,00							
Exp/PA	15/01 a 15/02	Cdo.	M/E	u\$ 135,00							
Exp/SM	Ene'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$		145,00	145,00				
Exp/GL	Feb	Cdo.	M/E	u\$		140,00	140,00	140,00			
Mol/Ros	Feb	Cdo.	Gluten 24 / PH 76	u\$		140,00	140,00				
Maíz											
Exp/SM	Ene'12	Cdo.	M/E	u\$			145,00				
Exp/Tmb	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$						165,00	
Exp/SM	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$				163,00			
Exp/GL	Mar/May'12	Cdo.	M/E	u\$		162,00					
Exp/Tmb	Mar/May'12	Cdo.	M/E	u\$		162,00					
Exp/Ric	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$						168,00	
Exp/GL	May/Jul'12	Cdo.	M/E	u\$ 165,00						168,00	
Exp/Tmb	May/Jul'12	Cdo.	M/E	u\$ 165,00						168,00	
Exp/Tmb	Jun'12	Cdo.	M/E	u\$ 165,00						168,00	
Sorgo											
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		690,00	700,00	700,00	700,00	690,00	-1,4%	700,00
Exp/SM	Mar/May'12	Cdo.	M/E	u\$			155,00				155,00
Soja											
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1240,00	1220,00	1220,00	1250,00	1250,00	0,0%	1250,00	
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1240,00	1220,00	1220,00	1250,00	1250,00	0,0%	1250,00	
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1240,00	1220,00	1220,00	1250,00	1250,00	0,0%	1250,00	
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1240,00	1220,00	1220,00	1250,00	1250,00	0,0%	1250,00	
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1240,00	1220,00	1220,00	1250,00	1250,00	0,0%	1250,00	
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1240,00	1220,00	1220,00	1250,00	1250,00	0,0%	1250,00	
Exp/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$ 280,00		280,00	280,00	280,00	-1,8%	285,00	
Exp/AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$ 280,00		280,00	280,00	280,00	-1,8%	285,00	
Girasol											
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1130,00	1130,00	1130,00	1130,00	1130,00	0,0%	1130,00	
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1130,00	1130,00	1130,00	1130,00	1130,00	0,0%	1130,00	
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1130,00	1130,00	1130,00	1130,00	1130,00	0,0%	1130,00	
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1130,00	1130,00	1130,00	1130,00	1130,00	0,0%	1130,00	

(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/nm) 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 (Tmb) Timbues (VGG) Villa Gobernador Gálvez. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención **Lunes a Viernes 10:00 a 14:00 hs**
 Correo electrónico **bib@bcr.com.ar**
 Dirección **Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario**
 Tel. **(041) 213471/8 - Interno: 2235**

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	31/10/11	01/11/11	02/11/11	03/11/11	04/11/11	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR102011	160.930		4,236					
DLR112011	525.849	568.545	4,285	4,278	4,288	4,280	4,287	0,19%
DLR122011	284.185	478.626	4,327	4,322	4,333	4,328	4,329	0,19%
DLR012012	99.892	398.117	4,378	4,369	4,376	4,369	4,375	0,28%
DLR022012	79.699	525.769	4,415	4,413	4,420	4,413	4,417	0,16%
DLR032012	91.464	301.965	4,460	4,457	4,465	4,456	4,462	0,16%
DLR042012	220.686	401.759	4,510	4,504	4,512	4,503	4,508	0,09%
DLR052012	305.109	199.451	4,562	4,555	4,557	4,550	4,552	-0,18%
DLR062012	30.640	85.270	4,630	4,616	4,618	4,610	4,610	-0,32%
DLR072012	23.380	46.421	4,690	4,685	4,690	4,675	4,680	-0,11%
DLR082012	7.240	71.521	4,755	4,749	4,750	4,740	4,740	-0,21%
DLR092012	2.090	49.951	4,830	4,820	4,820	4,810	4,810	-0,12%
DLR102012	11.000	55.811	4,904	4,890	4,890	4,880	4,878	-0,25%
DLR112012	3.000	2	4,975	4,961	4,961	4,950	4,948	-0,26%
ECU112011	8.900	5.200		5,873	5,900	5,925	5,922	
ECU122011	400	427	6,020	5,925	5,952	5,980	5,984	-1,74%
ECU032012	125	7.675	6,190	6,100	6,127	6,155	6,140	-2,12%
ORO122011	250	5.438	1721,500	1722,200	1733,000	1764,400	1756,200	0,71%
ORO022012		10	1723,500	1724,200	1734,600	1766,000	1757,800	0,69%
ORO032012			1724,500	1725,200	1735,400	1766,800	1758,600	0,68%
ORO062012	664	1.365	1730,000	1727,700	1738,000	1769,400	1762,200	0,65%
RBR122011	40						2,450	
RFX000000		665	4,236	4,240	4,250	4,250	4,255	0,44%
WTI112011	311	1.224	92,000	90,450	91,400	93,620	93,510	2,42%
WTI052012	161	111	93,500	91,450	92,400	93,400	93,300	0,54%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR112011	1.835	3402	297,90	294,50	295,00	299,70	299,90	-0,46%
ISR012012	757	504	302,80	299,50	299,00	304,40	304,30	-0,43%
ISR042012			298,50	287,00	286,50	292,40	291,60	-0,14%
ISR052012	2.884	1657	290,00	287,50	287,00	292,90	292,10	-0,10%
ISR072012		382	294,50	292,00	291,50	297,40	296,60	0,07%
MAI000000		4	141,00	138,00	140,00	140,00	139,00	-1,42%
MAI112011				138,00	140,00	140,00	139,00	
MAI122011		40	143,50	143,50	144,50	144,50	142,50	-0,70%
MAI042012	10	338	165,00	164,00	163,00	164,00	160,50	-3,60%
SOF000000			300,40	298,50	298,00	303,00	303,00	0,17%
SOF112011	537	1047	300,40	298,50	298,00	303,00	303,00	-0,07%
SOF122011	32	20	302,00	300,00	300,00	305,50	304,50	-0,16%
SOF012012	177	156	307,00	303,50	303,80	308,60	308,50	
SOF042012			292,60	289,80	289,00	294,70	294,00	-0,14%
SOF052012	126	1647	292,60	289,80	289,00	294,70	294,00	-0,14%
SOF072012		342	297,20	294,50	294,00	299,70	299,00	
SOJ000000		1838	300,40	299,00	299,50	304,50	304,00	0,16%
SOJ112011	159	53	300,40	299,00	299,50	304,50	304,00	-0,07%
SOJ122011	4	4				305,50	305,50	
SOJ012012	14	14				309,30	309,00	
SOJ052012	549	1708	293,70	290,70	290,00	296,00	295,00	-0,14%
TRI000000		6	135,00	136,00	135,00	135,00	135,00	
TRI122011		118	139,00	139,00	138,00	138,50	138,50	-1,07%
TRI012012		324	140,00	140,00	141,00	141,00	141,00	
TOTAL	1.863.099	3.218.927						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	31/10/11	01/11/11	02/11/11	03/11/11	04/11/11
CALL									
DLR032012	4,59	call	100	233	0,130				
DLR052012	4,21	call	112	112					
DLR052012	4,63	call	112	112					

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	31/10/11	01/11/11	02/11/11	03/11/11	04/11/11
CALL									
ISR052012	342	call	60	51	3,200				
ISR052012	346	call	10	66	2,800				
PUT									
ISR112011	302	put	20	144		10,200			
ISR112011	306	put	21	291		13,000			
ISR112011	310	put	7	333		15,000	15,000		
ISR112011	314	put	60	32				14,700	
ISR052012	262	put	92	64		5,800			4,500
ISR052012	266	put	229	191	7,100	6,400			5,500
ISR052012	270	put	4	40	8,400				
ISR052012	274	put	84	40	9,900			8,000	
ISR052012	278	put	4	60	11,600				

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	31/10/11			01/11/11			02/11/11			03/11/11			04/11/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR102011	4,236	4,234	4,236													
DLR112011	4,289	4,280	4,287	4,283	4,274	4,278	4,288	4,280	4,288	4,290	4,280	4,280	4,287	4,278	4,287	0,19%
DLR122011	4,337	4,327	4,327	4,329	4,320	4,322	4,333	4,324	4,333	4,334	4,325	4,328	4,335	4,320	4,330	0,21%
DLR012012	4,390	4,375	4,378	4,377	4,369	4,369	4,382	4,378	4,378	4,379	4,368	4,369	4,380	4,362	4,375	0,28%
DLR022012	4,432	4,414	4,421	4,422	4,413	4,413	4,432	4,418	4,432	4,420	4,415	4,415	4,420	4,405	4,420	0,23%
DLR032012	4,468	4,455	4,460	4,463	4,457	4,457	4,470	4,460	4,465	4,465	4,455	4,456	4,470	4,460	4,465	0,22%
DLR042012	4,518	4,503	4,503	4,513	4,503	4,504	4,515	4,502	4,512	4,507	4,503	4,504	4,510	4,500	4,510	0,11%
DLR052012	4,562	4,556	4,562	4,568	4,550	4,555	4,565	4,550	4,557	4,555	4,550	4,550	4,555	4,547	4,551	-0,20%
DLR062012	4,650	4,632	4,632	4,630	4,616	4,616							4,619	4,609	4,610	-0,43%
DLR072012	4,700	4,690	4,690	4,685	4,685	4,685	4,715	4,680	4,690	4,690	4,675	4,675	4,680	4,680	4,680	0,11%
DLR082012	4,785	4,785	4,785	4,750	4,725	4,750	4,755	4,750	4,754				4,740	4,740	4,740	-0,21%
DLR092012	4,850	4,830	4,830										4,810	4,810	4,810	-0,10%
DLR102012				4,940	4,890	4,890							4,890	4,878	4,878	-0,45%
DLR112012													4,950	4,948	4,948	
ECU112011				5,873	5,868	5,873	5,925	5,900	5,900	5,925	5,871	5,925	5,925	5,922	5,922	
ECU122011				5,915	5,905	5,915				5,973	5,973	5,973	5,986	5,977	5,984	
ECU032012													6,140	6,140	6,140	
ORO122011	1726,6	1720,0	1720,8	1722,2	1691,4	1722,2	1740,0	1733,0	1733,0	1764,4	1755,4	1764,4	1756,3	1755,8	1756,2	0,0
ORO062012	1732,0	1722,8	1730,0	1720,7	1704,0	1720,4	1748,7	1745,0	1748,2	1770,2	1768,9	1768,9	1762,2	1762,2	1762,2	0,0
RBR122011													2,450	2,450	2,450	
WTI112011				90,500	89,160	90,500	92,650	90,740	91,400	93,620	92,850	93,620	93,510	92,700	93,510	
WTI052012							91,940	91,650	91,900	93,400	92,530	93,400	93,300	92,320	93,300	
AGRICOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR112011	300,10	296,50	297,90	296,10	293,20	294,50	296,50	295,00	295,00	299,70	297,80	299,70	299,90	299,00	299,90	-0,46%
ISR012012	303,50	301,90	302,80	301,50	298,50	299,50	300,50	299,00	299,00	304,70	303,50	304,40	304,80	304,00	304,30	-0,43%
ISR052012	291,30	288,00	290,00	288,50	285,90	287,50	289,30	287,00	287,00	292,80	290,00	292,50	292,80	291,60	292,10	-0,10%
MAI042012				164,00	164,00	164,00										
SOF112011	301,00	298,00	301,00	298,50	295,50	298,50	298,20	298,00	298,00	303,60	302,00	303,00	303,00	302,00	303,00	-0,07%
SOF122011							300,50	300,00	300,00	305,50	304,00	305,50	304,50	304,50	304,50	
SOF012012	307,00	307,00	307,00	303,50	303,00	303,50	305,50	303,80	303,80	308,50	307,00	308,50	309,00	308,40	309,00	0,16%
SOF052012	293,80	292,70	293,80	290,00	289,40	289,80				294,70	294,60	294,70	294,40	294,40	294,40	-0,30%
SOJ112011	301,00	297,50	301,00	298,50	298,50	298,50							303,00	303,00	303,00	-0,72%
SOJ122011										305,50	305,50	305,50				
SOJ012012										309,00	308,40	309,00				
SOJ052012	293,70	291,20	293,70	292,00	289,00	290,50	292,30	290,00	290,00	295,60	294,40	295,60	295,70	294,60	295,00	-0,44%
1.864.018 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.226.909			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
	31/10/11	01/11/11	02/11/11	03/11/11	04/11/11	04/11/11	var.sem.		
TRIGO B.A. 12/2011	600	7	142,00	142,00	140,50	140,70	140,80	140,80	-1,54%
TRIGO B.A. 01/2012	14.800	1.501	142,00	142,00	142,30	142,00	141,80	141,80	-1,18%
TRIGO B.A. 03/2012	18.400	639	154,00	154,00	154,10	153,90	153,50	153,50	-0,97%
TRIGO B.A. 07/2012	8.500	358	165,00	164,50	165,00	164,50	164,20	164,20	-0,48%
TRIGO B.A. 01/2013		1	159,00	159,00	159,00	159,00	159,00	159,00	
TRIGO Q.Q. 01/2012		25	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	
TRIGO ROS 01/2012	1.200	314	95,00	95,00	95,00	96,00	96,00	96,00	1,05%
MAIZ ROS 11/2011			140,00	140,00	141,00	141,00	140,00	140,00	
MAIZ ROS 12/2011	16.500	695	143,50	143,50	144,50	144,20	142,80	142,80	-0,49%
MAIZ ROS 04/2012	12.300	2.067	164,70	164,00	163,00	164,00	163,00	163,00	-1,81%
MAIZ ROS 07/2012	900	58	167,00	165,40	164,40	165,50	164,40	164,40	-1,85%
MAIZ ROS 09/2012	100	2	168,00	166,50	165,50	166,50	165,50	165,50	-1,78%
GIRASOL ROS 03/2012	100	19	299,00	299,00	299,00	299,00	299,00	299,00	
SORGO ROS 11/2011			182,00	182,00	182,00	182,00	182,00	182,00	
SORGO ROS 04/2012		33	166,00	166,00	165,50	165,50	165,50	165,50	-0,90%
SORGO ROS 07/2012		1	174,00	174,00	173,50	173,50	173,50	173,50	-0,86%
SOJA I.W. 11/2011	4.300	36	98,00	98,00	98,00	98,00	97,00	97,00	-1,52%
SOJA I.W. 05/2012	2.800	313	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	
SOJA Q.Q. 05/2012	2.000	245	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	
SOJA ROS 11/2011	99.700	1.241	301,50	298,50	299,50	304,80	304,80	304,80	0,26%
SOJA ROS 01/2012	38.400	593	307,30	304,20	305,10	309,00	308,50	308,50	-0,16%
SOJA ROS 04/2012		1	294,00	292,00	292,50	297,00	297,00	297,00	0,68%
SOJA ROS 05/2012	133.600	8.780	295,00	290,70	290,90	295,00	295,00	295,00	-0,34%
SOJA ROS 07/2012	6.000	31	300,00	298,00	298,20	299,00	299,00	299,00	-0,66%
SOJA ROS 09/2012	6.000	39	305,00	303,00	303,20	305,00	305,00	305,00	-0,33%
SOJA ROS 11/2012		3	307,00	305,00	305,20	307,00	307,00	307,00	-0,32%
SOJA ROS 05/2013	100	1				290,00	290,00	290,00	
SOJA CHA 11/2011			90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	
SOJA VIL 11/2011			84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	
SOJA VIL 05/2012			84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	
SOJA DAI 11/2011		1	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00	
SOJA FRS 05/2012		2	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
	31/10/11	01/11/11	02/11/11	03/11/11	04/11/11	04/11/11	var.sem.		
Trigo BA Inm./Disp			605,00	605,00	600,00	600,00	600,00	600,00	-0,83%
Maiz BA Inmed/Disp.			600,00	600,00	605,00	605,00	600,00	600,00	
Soja Ros Inm/Disp.			1.250,00	1.245,00	1.250,00	1.270,00	1.270,00	1.270,00	1,60%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.255,00	1.250,00	1.255,00	1.275,00	1.275,00	1.275,00	1,59%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	31/10/11			01/11/11			02/11/11			03/11/11			04/11/11			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 12/2011										141,0	141,0	141,0				
TRIGO B.A. 01/2012	143,0	142,0	143,0	143,0	141,5	141,5	142,0	141,5	141,5	142,0	141,0	141,0	141,8	141,5	141,8	-0,8%
TRIGO B.A. 03/2012	155,0	154,0	155,0	154,5	153,7	154,0	154,5	154,0	154,0	154,0	153,5	154,0	153,8	153,3	153,5	-1,0%
TRIGO B.A. 07/2012	165,0	165,0	165,0	165,0	164,5	165,0	165,0	164,5	164,5							
TRIGO ROS 01/2012										96,0	96,0	96,0				
MAIZ ROS 12/2011	145,0	142,5	144,5	145,0	143,0	145,0	144,5	143,5	144,0	145,0	143,5	143,5	143,5	143,5	143,5	-0,3%
MAIZ ROS 04/2012	165,0	164,5	165,0	164,0	163,5	164,0	164,0	163,0	163,0	164,0	162,8	162,8	163,0	163,0	163,0	-1,5%
MAIZ ROS 07/2012	167,1	167,0	167,0	165,0	165,0	165,0	164,4	164,4	164,4	165,0	165,0	165,0				
MAIZ ROS 09/2012							165,0	165,0	165,0							
GIRASOL ROS 03/2012	299,0	299,0	299,0													
SOJA I.W. 11/2011	98,0	98,0	98,0	103,0	103,0	103,0	98,0	97,0	97,0	99,5	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	-1,5%
SOJA ROS 11/2011	301,8	298,5	300,0	298,5	296,0	298,0	299,5	299,0	299,2	305,0	302,0	304,5	305,0	304,0	304,8	0,3%
SOJA ROS 01/2012	308,0	304,0	307,0	304,0	302,5	304,0	305,3	304,5	304,5	309,5	307,0	309,0	308,5	308,0	308,5	-0,2%
SOJA ROS 05/2012	295,0	291,0	293,1	292,5	288,5	291,0	292,0	290,4	290,7	296,0	294,0	295,8	295,1	294,0	295,0	
SOJA ROS 07/2012										299,0	299,0	299,0				
SOJA ROS 09/2012										305,0	305,0	305,0				
SOJA ROS 05/2013										290,0	290,0	290,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	31/10/11	01/11/11	02/11/11	03/11/11	04/11/11	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	245,00	245,00	248,00	248,00	245,00	245,00	
Precio FAS		175,04	175,04	177,26	177,26	177,83	175,04	1,59%
Precio FOB	Nov'11	237,50	235,00	235,00	235,00	v 245,00	241,50	1,45%
Precio FAS		167,54	165,04	164,26	164,26	177,83	171,04	3,97%
Precio FOB	Dic'11	v 247,00	v 245,00	v 245,00	v 245,00	v 245,00	v 250,00	-2,00%
Precio FAS		177,04	175,04	174,26	174,26	177,83	180,04	-1,23%
Ptos del Sur								
Precio FOB	Ene'12	v 240,00						
Precio FAS		169,54	169,54	168,76	168,76	172,33	169,54	1,65%
Brasil								
Precio FOB	Ene'12	v 240,00						
Precio FAS		226,39	226,39	226,30	226,30	229,18	226,39	1,23%
Uruguay								
Precio FOB	Nov'11			v 229,00	v 229,00			
Precio FAS				215,30	215,30			
Precio FOB	Dic'11	229,25	229,25	v 230,00	227,50	224,00	234,50	-4,48%
Precio FAS		215,64	215,64	216,30	213,80	213,18	220,89	-3,49%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	278,00	281,00	281,00	281,00	283,00	281,00	0,71%
Precio FAS		209,68	212,08	212,08	212,09	213,64	212,08	0,74%
Precio FOB	Nov'11	278,34	281,19	276,56	280,90			
Precio FAS		210,02	212,27	208,10	211,98			
Precio FOB	Dic'11	278,34	281,19	277,55	280,90	c 280,89	279,52	0,49%
Precio FAS		210,02	212,27	209,08	211,98	211,53	211,58	-0,02%
Precio FOB	Abr'12	266,33	268,30	264,95	264,95	v 268,30	280,50	-4,35%
Precio FAS		199,21	201,38	198,48	200,80	201,13	202,46	-0,66%
Precio FOB	May'12	v 267,71	v 269,67	264,95	v 268,30	v 268,30	v 270,95	-0,98%
Precio FAS		200,59	202,76	198,48	201,59	201,13	203,84	-1,33%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	245,00	248,00	248,00	247,00	248,00	241,00	2,90%
Precio FAS		184,74	187,15	187,15	186,36	187,24	181,54	3,14%
Precio FOB	Dic'11	240,94	239,85	236,21	237,59		246,06	
Precio FAS		180,67	179,00	175,97	176,95		186,59	
Precio FOB	May'12	202,75	204,72	202,55	203,54	v 220,27	213,87	2,99%
Precio FAS		142,49	143,86	142,31	142,90	159,51	154,41	3,30%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	479,00	472,00	472,00	476,00	476,00	482,00	-1,24%
Precio FAS		295,75	291,36	291,36	293,77	293,77	297,63	-1,30%
Precio FOB	Nov'11	v 474,92	v 469,32	469,78	v 479,24	v 479,24	v 478,41	0,17%
Precio FAS		291,67	288,68	290,22	297,01	297,01	294,04	1,01%
Precio FOB	Dic'11	v 478,50	v 473,08	473,18	v 482,18	v 482,18	v 481,72	0,10%
Precio FAS		295,26	292,45	293,62	299,95	299,95	297,35	0,88%
Precio FOB	May'12	460,32	457,74	456,00	464,91	464,73	463,44	0,28%
Precio FAS		277,07	277,11	276,44	282,68	282,50	279,07	1,23%
Precio FOB	Jul'12	c 464,45		c 456,00	c 464,91	c 464,91		
Precio FAS		281,20		276,44	282,68	282,68		
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	
Precio FAS		296,92	296,97	296,97	297,07	297,10	296,92	0,06%

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

Tipo de cambio de referencia

		28/10/11	31/10/11	01/11/11	02/11/11	03/11/11	04/11/11	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,1960	4,1960	4,2010	4,2100	4,2100	4,2160	0,48%
	vndr	4,2360	4,2360	4,2410	4,2500	4,2500	4,2560	0,47%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,2309	3,2309	3,2348	3,2417	3,2417	3,2463	0,48%
Maíz	20,0	3,3568	3,3568	3,3608	3,3680	3,3680	3,3728	0,48%
Demás cereales	20,0	3,3568	3,3568	3,3608	3,3680	3,3680	3,3728	0,48%
Habas de soja	35,0	2,7274	2,7274	2,7307	2,7365	2,7365	2,7404	0,48%
Semilla de girasol	32,0	2,8533	2,8533	2,8567	2,8628	2,8628	2,8669	0,48%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,2099	3,2099	3,2138	3,2207	3,2207	3,2252	0,48%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,6505	3,6505	3,6549	3,6627	3,6627	3,6679	0,48%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,8533	2,8533	2,8567	2,8628	2,8628	2,8669	0,48%
Harina y pellets girasol	30,0	2,9372	2,9372	2,9407	2,9470	2,9470	2,9512	0,48%
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,9372	2,9372	2,9407	2,9470	2,9470	2,9512	0,48%
Aceite de soja	32,0	2,8533	2,8533	2,8567	2,8628	2,8628	2,8669	0,48%
Aceite de girasol	30,0	2,9372	2,9372	2,9407	2,9470	2,9470	2,9512	0,48%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,9372	2,9372	2,9407	2,9470	2,9470	2,9512	0,48%

TRIGO													
US\$/Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Nov-11	Dic-11	Nov-11	Dic-11	Nov-11	Dic-11	Dic-11	Mar-12	May-12	Dic-11	Mar-12	
04/11/2010	299,00		299,00	311,90	311,90	295,30	295,30	262,26	276,87	284,86	282,56	288,35	
Semana anterior	245,00	v241,50	v250,00	311,50	313,40	267,80	269,70	236,82	250,05	258,41	271,17	276,78	
31/10/11	245,00	237,50	v247,00	306,80	308,60	262,00	263,90	230,85	244,17	252,53	266,40	272,46	
01/11/11	245,00	235,00	v245,00	304,40	306,20	262,70	264,50	231,49	244,63	252,80	264,01	270,07	
02/11/11	248,00	235,00	v245,00	306,00	307,90	264,00	265,80	229,10	242,15	249,95	261,99	267,68	
03/11/11	248,00	235,00	v245,00	308,60	310,40	268,60	270,40	233,69	245,54	252,80	264,56	269,89	
04/11/11	245,00	v245,00	v245,00	307,92	309,76	268,88	270,71	233,97	244,17	251,61	263,83	268,79	
Var. Semanal		1,4%	-2,0%	-1,1%	-1,2%	0,4%	0,4%	-1,2%	-2,4%	-2,6%	-2,7%	-2,9%	
Var. Anual	-18%		-18%	-1%	-1%	-9%	-8%	-11%	-12%	-12%	-7%	-7%	

(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.	Dic-11	Abr-12	May-12	Nov-11	Dic-11	Ene-12	Dic-11	Mar-12	May-12	Jul-12	Sep-12
04/11/2010	267,00	264,36	252,74	253,73	260,82	264,20	267,60	232,27	237,69	240,15	241,53	226,57
Semana anterior	281,00	279,52	280,50	v270,95	284,10	284,40	286,80	257,86	262,59	265,05	266,62	249,79
31/10/11	278,00	278,34	266,33	v267,71	282,30	282,70	285,00	254,71	259,44	261,80	263,38	246,45
01/11/11	281,00	281,19	268,30	v269,67	285,10	285,50	287,50	257,57	261,90	263,77	265,15	248,32
02/11/11	279,00	277,55	264,95	264,95	283,50	283,90	283,90	253,93	258,26	260,62	262,19	245,86
03/11/11	281,00	280,90	264,95	v268,30	286,80	287,20	286,90	257,27	261,31	263,57	265,84	248,71
04/11/11	283,00	c280,89	v268,30	v268,30	287,69	288,08	283,75	258,16	262,29	265,05	267,02	249,50
Var. Semanal	0,7%	0,5%	-4,3%	-1,0%	1,3%	1,3%	-1,1%	0,1%	-0,1%		0,1%	-0,1%
Var. Anual	6%	6%	6%	6%	10%	9%	6%	11%	10%	10%	11%	10%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	Dic-11	Nov-11	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	Dic-11	Nov-11	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Nov-11	Afloat	Emb.cerc.	Oct-11	Nv/Dc.11	En/Mr12	Ab/Jn12
04/11/2010	213,00	208,16	232,60	590,00	160,00	180,00	279,90	1.255,00		1.230,00	1.420,00	1.390,00
Semana anterior	241,00	246,06	258,90	505,00	160,00	c170,00		1.140,00		1.115,00	1.225,00	1.220,00
31/10/11	245,00	240,94	261,66	505,00	160,00	c170,00		1.140,00		1.105,00	1.230,00	1.230,00
01/11/11	248,00	239,85	254,80	505,00	160,00	c170,00		1.130,00		1.075,00	1.195,00	1.190,00
02/11/11	245,00	236,21	262,60	505,00	160,00	c170,00		1.120,00		1.080,00	1.190,00	1.185,00
03/11/11	247,00	237,59	262,10	505,00	160,00	c170,00		1.120,00		1.115,00	1.200,00	1.200,00
04/11/11	248,00		262,40	505,00	160,00	c170,00		1.120,00		1.115,00	1.212,50	1.212,50
Var. Semanal	2,9%		1,4%					-1,8%			-1,0%	-0,6%
Var. Anual	16%		13%	-14%		-6%	-100%	-11%		-9%	-15%	-13%

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

SOJA												
US\$/Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Nov-11	May-12	Mar-12	Jn/Jl.12	Nov-11	Dic-11	Nov-11	Ene-12	Mar-12	Dic-11	Feb-12
04/11/2010	502,00		497,04	496,32	492,09	496,71	497,30	464,73	468,40	471,52	568,37	580,15
Semana anterior	482,00	v478,41	463,44	467,30	470,51	481,80	484,60	447,18	450,49	454,07	495,90	505,15
31/10/11	479,00	v474,92	460,32	465,55	469,04	471,70	474,70	443,69	447,27	450,85	476,57	490,40
01/11/11	472,00	v469,32	457,74	466,10	470,15	465,60	468,20	438,09	441,85	445,34	475,60	489,40
02/11/11	469,00	469,78	456,00	466,84	470,51	466,00	468,30	438,54	441,94	445,43	476,57	490,40
03/11/11	476,00	v479,24	464,91	466,84	470,51	475,80	477,30	448,01	450,95	454,35	477,49	491,34
04/11/11	476,00	v479,24	464,73	466,47	469,96	471,98	471,98	445,53	448,65	451,96	475,37	490,73
Var. Semanal	-1,2%	0,2%	0,3%	-0,2%	-0,1%	-2,0%	-2,6%	-0,4%	-0,4%	-0,5%	-4,1%	-2,9%
Var. Anual	-5%		-7%	-6%	-4%	-5%	-5%	-4%	-4%	-4%	-16%	-15%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Dic-11	En/Mr12	Dic-11	Mar-12	Nov-11	En/Mr12	Nv/Dc.11	En/Mr12	Dic-11	Ene-12	Mar-12
04/11/2010	404,00	408,62	390,76	410,27	404,54	440,00	444,00		428,00	383,82	385,25	387,46
Semana anterior	348,00	353,98	356,37	352,18	344,80	388,00	390,00	382,00	383,00	349,98	352,51	355,82
31/10/11	347,00	351,93	354,79	347,88	343,14	380,00	382,00	377,00	378,00	348,43	350,53	353,62
01/11/11	340,00	345,98	349,06	340,28	336,31	379,00	380,00	375,00	375,00	342,48	344,80	347,88
02/11/11	341,00	345,76	348,43	339,51	336,03	375,00	378,00	373,00	374,00	342,26	344,58	347,88
03/11/11	342,00	348,92	353,36	341,71	340,61	375,00	375,00	371,00	372,00	346,67	349,10	352,18
04/11/11	343,00	348,21	352,51	341,60	341,38	375,00	379,00	371,00	375,00	347,66	349,98	352,95
Var. Semanal	-1,4%	-1,6%	-1,1%	-3,0%	-1,0%	-3,4%	-2,8%	-2,9%	-2,1%	-0,7%	-0,7%	-0,8%
Var. Anual	-15%	-15%	-10%	-17%	-16%	-15%	-15%	-12%	-12%	-9%	-9%	-9%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Dic-11	En/Mr12	My/Jl12	Nv/Dc11	En/Mr12	Nv/En12	Fb/Ab12	Dic-11	Ene-12	Mar-12	May-12
04/11/2010	1.135,00	1.130,40	1.151,46	1.136,91	1.141,98	1.152,90	875,00	875,00	1.129,85	1.137,79	1.145,94	1.150,35
Semana anterior	1.144,00	1.140,22	1.148,23	1.141,17	1.138,01	1.149,04	885,00	885,00	1.141,31	1.147,05	1.155,42	1.163,36
31/10/11	1.133,00	1.131,40	1.138,01	1.129,27	1.132,50	1.138,90	881,00	881,00	1.128,09	1.133,82	1.141,75	1.149,47
01/11/11	1.129,00	1.125,45	1.129,05	1.121,55		1.129,97	880,00	875,00	1.119,93	1.126,10	1.133,82	1.141,75
02/11/11	1.129,00	1.125,45	1.130,30	1.119,94		1.131,18	880,00	880,00	1.121,03	1.127,20	1.135,14	1.143,08
03/11/11	1.149,00	1.151,46	1.159,25	1.150,51	1.143,75	1.156,86	885,00	885,00	1.147,05	1.153,00	1.160,71	1.168,43
04/11/11	1.149,00	1.149,04	1.155,21	1.143,97	1.140,22	1.154,00	895,00	895,00	1.143,52	1.149,25	1.156,53	1.164,24
Var. Semanal	0,4%	0,8%	0,6%	0,2%	0,2%	0,4%	1,1%	1,1%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%
Var. Anual	1%	2%	0%	1%	0%	0%	2%	2%	1%	1%	1%	1%

(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 01/11/11. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 01/11/11										Hasta: 17/11/11	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
SAN LORENZO												
Timbues - Dreyfus	75.000	330.008	281.000	421.113	111.925	1.144.776	176.190	140.940			37.800	2.597.502
Timbues - Noble		23.400		15.450		57.350		19.500				115.700
Terminal 6 (T6 S.A.)		13.650		136.830		75.750	19.950	20.000				115.700
Alto Paraná (T6 S.A.)						204.558	71.640					426.677
Quebracho (Cargill SACI)		35.250			64.925	26.000	9.200	6.600				29.810
Nidra (Nidra S.A.)		55.000	10.000			7.000	7.000					141.975
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			25.000									79.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		27.833		3.833		3.833						25.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	50.000			40.000								35.500
Vicentin (Vicentin SAIC)						227.400	11.000					90.000
San Benito						177.250					12.600	238.400
ROSARIO												
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	25.000	118.875	153.500	112.500	23.500	249.393	57.400	32.515			12.600	785.283
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)		17.500	92.500	95.000				32.515				205.000
Punta Alvear (Cargill SACI)		38.500		17.500								172.258
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		53.375	17.500			133.150	57.400				12.600	68.600
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000	9.500	43.500									261.425
VA. CONSTITUCION												
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		10.000										10.000
		10.000										10.000
RAMALLO												
Bunge Terminal						41.000						41.000
ZARATE		4.987				41.000						41.000
Terminal Las Palmas		4.987									7.500	12.487
NECOCHEA												
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	15.000			30.000				7.930				52.930
Open Berth 1				30.000								30.000
TOSA 4/5	15.000											7.930
BAHIA BLANCA												
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	40.000	42.000		60.300			55.000	11.410				261.210
Galvan Terminal (OMHSA)	20.000											72.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)	22.000						55.000					52.500
TOTAL	40.000			60.300				11.410				111.710
TOTAL UP-RIVER	155.000	505.870	434.500	623.913	135.425	1.435.168	288.590	184.865	7.930		110.400	3.760.412
TOTAL PALMIRA (Uruguay)	100.000	458.883	434.500	533.613	135.425	1.394.168	233.590	173.455			50.400	3.392.785
Navios Terminal	10.000	32.150		154.400								196.550
TGU Terminal		32.150		120.400								152.550
	10.000			34.000								44.000

www.nabsa.com.ar

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 26/10/11		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	11/12		108,5	1.397,3 (2.061,0)	107,7 (54,1)	(2,6)	
	10/11		45,8	8.916,7 (3.861,7)	417,5 (110,4)	203,3 (74,9)	7.491,1 (3.554,2)
Maíz (Mar-Feb)	11/12		87,8	2.969,5 (2.386,5)	231,8 (166,0)	19,3 (71,7)	
	10/11		86,3	13.818,0 (16.527,7)	975,8 (1.003,8)	641,1 (774,7)	11.799,0 (13.298,8)
Sorgo (Mar-Feb)	11/12		23,9	333,7 (136,3)	9,9 (1,6)		
	10/11		9,3	1.668,5 (1.796,3)	24,8 (123,5)	24,0 (86,1)	1.187,8 (1.087,2)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	61,7	718,6 (389,4)	335,7 (377,3)	120,1 (71,3)	
	10/11		***	882,6 (431,4)	416,0 (359,5)	415,9 (272,7)	852,2 (269,4)
Cebada Forr. (Dic-Nov)	11/12		18,1	945,2 (41,4)	37,7 (18,4)	16,4 (0,9)	
	10/11		0,1	416,0	18,2	16,8	417,0 29,3
Soja (Abr-Mar)	11/12		159,0	4.543,2 (3.641,2)	1.912,3 (1.210,8)	239,0 (263,0)	
	10/11		121,8	14.796,0 (17.548,8)	2.984,3 (3.489,9)	1.956,8 (2.604,3)	8.615,1 (12.719,8)
Girasol (Ene-Dic)	11/12			(0,2)	(0,2)		
	10/11		0,9	*** 203,9 (32,7)	33,7 (6,8)	13,7 (5,1)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. * Datos de embarque mensuales hasta AGOSTO y desde SETIEMBRE es estimado por Situación de Vapores. ** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta AGOSTO. *** Datos ajustados.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Al 19/10/11					
Trigo pan	11/12	83,5 (77,3)	79,3 (73,4)	39,0 (36,1)	(1,5)
	10/11	5.156,3 (5.030,9)	4.898,5 (4.779,4)	1.485,3 (1.008,8)	1.439,4 (952,0)
Soja	11/12	2.385,8 (2.301,4)	2.385,8 (2.301,4)	1.753,8 (1.132,8)	304,9 (303,4)
	10/11	27.501,7 (30.099,2)	27.501,7 (30.099,2)	12.857,0 (14.382,0)	8.516,0 (11.553,6)
Girasol	11/12	137,3 (265,9)	137,3 (265,9)	83,1 (76,9)	1,7 (0,9)
	10/11	3.047,6 (2.018,0)	3.047,6 (2.018,0)	1.166,5 (767,2)	819,6 (420,5)
Al 31/08/11					
Maíz	10/11	2.687,2 (2.745,7)	2.418,5 (2.471,1)	462,4 (396,1)	242,2 (310,6)
Sorgo	10/11	78,3 (126,7)	70,5 (114,0)	9,2 (19,3)	4,5 (4,3)

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

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

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: OCTUBRE 2011

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2010/11 (act.)	1,79	28,94		30,73	27,36	0,72	2,65	368,06%
	2011/12 (ant.)	2,15	31,21		33,36	30,22	0,74	2,40	324,32%
	2011/12 (act.)	2,65	31,19		33,84	30,12	0,74	2,99	404,05%
	Variación 1/	23,3%	-0,1%		1,4%	-0,3%		24,6%	
	Variación 2/	48,0%	7,8%		10,1%	10,1%	2,8%	3,0%	
Brasil	2010/11 (act.)	2,23	27,74	0,06	30,03	13,99	13,45	2,60	19,33%
	2011/12 (ant.)	2,60	28,25	0,05	30,90	14,35	13,95	2,60	18,64%
	2011/12 (act.)	2,60	28,25	0,05	30,90	14,35	13,95	2,60	18,64%
	Variación 1/								
	Variación 2/	16,6%	1,8%	-16,7%	2,9%	2,6%	3,7%		
Unión Europea	2010/11 (act.)	0,13	9,90	22,00	32,03	0,57	31,31	0,15	0,48%
	2011/12 (ant.)	0,30	9,93	23,70	33,93	0,45	33,13	0,35	1,06%
	2011/12 (act.)	0,15	9,93	23,00	33,08	0,45	32,28	0,35	1,08%
	Variación 1/	-50,0%		-3,0%	-2,5%		-2,6%		
	Variación 2/	15,4%	0,3%	4,5%	3,3%	-21,1%	3,1%	133,3%	
China	2010/11 (act.)		43,56	0,30	43,86	0,60	43,26		
	2011/12 (ant.)		48,00	0,30	48,30	0,70	47,60		
	2011/12 (act.)		48,00	0,30	48,30	0,70	47,60		
	Variación 1/								
	Variación 2/		10,2%		10,1%	16,7%	10,0%		

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: OCTUBRE 2011

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2010/11 (act.)	0,18	7,10		7,28	4,75	2,33	0,20	8,58%
	2011/12 (ant.)	0,17	7,61		7,78	5,13	2,47	0,17	6,88%
	2011/12 (act.)	0,20	7,61		7,81	5,13	2,49	0,18	7,23%
	Variación 1/	17,6%			0,4%		0,8%	5,9%	
	Variación 2/	11,1%	7,2%		7,3%	8,0%	6,9%	-10,0%	
Brasil	2010/11 (act.)	0,23	6,88		7,11	1,70	5,25	0,16	3,05%
	2011/12 (ant.)	0,25	7,00		7,25	1,65	5,41	0,20	3,70%
	2011/12 (act.)	0,16	7,00		7,16	1,65	5,38	0,13	2,42%
	Variación 1/	-36,0%			-1,2%		-0,6%	-35,0%	
	Variación 2/	-30,4%	1,7%		0,7%	-2,9%	2,5%	-18,8%	
Unión Europea	2010/11 (act.)	0,28	2,29	0,90	3,47	0,43	2,87	0,17	5,92%
	2011/12 (ant.)	0,21	2,30	0,85	3,36	0,35	2,79	0,23	8,24%
	2011/12 (act.)	0,17	2,30	0,80	3,27	0,35	2,72	0,20	7,35%
	Variación 1/	-19,0%		-5,9%	-2,7%		-2,5%	-13,0%	
	Variación 2/	-39,3%	0,4%	-11,1%	-5,8%	-18,6%	-5,2%	17,6%	
China	2010/11 (act.)	0,21	9,84	1,55	11,60	0,05	11,35	0,20	1,76%
	2011/12 (ant.)	0,20	10,85	1,60	12,65	0,04	12,35	0,26	2,11%
	2011/12 (act.)	0,20	10,85	1,60	12,65	0,04	12,35	0,26	2,11%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-4,8%	10,3%	3,2%	9,1%	-20,0%	8,8%	30,0%	

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

Embarques argentinos por destino durante 2011 (enero/agosto)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz *
Unión Europea	21,1%	62.847		171.439		27.411	48.072	64.710
Alemania							28.443	1.740
Bélgica						27.411		2.047
Bulgaria								
Dinamarca								238
Eslovenia								
España		5.250		54.624			19.629	25.222
Estonia								
Finlandia								
Francia								261
Grecia		27.639						
Hungría								
Irlanda								
Italia		29.958						3.624
Letonia								48
Lituania								
Malta								
Países Bajos				85.592				21.532
Polonia				20.724				2.374
Portugal								6.782
Reino Unido				10.499				741
Rumania								
Suecia								100
Otros Europa	0,0%							96
Croacia								
Noruega								
Serbia								96
P. Bálticos y CEI	0,6%							533
Georgia								
Rusia								408
Ucrania								125
Norteamérica	0,4%							2.084
Canadá								343
EE.UU.								1.741
México								
Mercosur	8,0%	3.015.568	31.843	28.808	3.408	295.432		129.705
Brasil		3.015.568	31.843	24.821		177.045		129.595
Paraguay								98
Uruguay				3.987	3.408	118.387		12
Resto Latinoamér.	14,9%	265.720		3.692.886	77.918	211.016	751.327	124.105
Antillas Holandesas								
Bolivia				35.492				1.944
Chile		25.779		143.823	53.293	35.546	444.849	42.898
Colombia		142.601		1.677.928	18.501	105.000	276.062	
Costa Rica								2.764
Cuba				108.100				1.197
Ecuador				170.291		12.233		
Guatemala								
Haití								600
Honduras								375
Jamaica								
Nicaragua								
Panamá				72.376				
Perú		57.862		1.099.787	6.124	58.237	30.416	14.049
Puerto Rico				10.996				
Rep. Dominicana				128.628				
Trinidad y Tobago								
Venezuela		39.478		245.465				60.279

en toneladas

Ttl.Cereal	Maní *	Soja	Soja Parag.	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
374.479	60.630	71.285	1.352.463	8.875	1.493.253	8.825.170	460.633	11.153.535
30.183	603				603	206.148		236.934
29.458						128.743		158.201
	451				451			451
238	25				25	688.902		689.165
						36.080		36.080
104.725	1.578	8.233	411.999		421.810	1.287.160	106.109	1.919.804
	397				397			397
							21.000	21.000
261	448		87.492		87.940	91.858	151.950	332.009
27.639	411		62.266		62.677	112.773		203.089
	69				69			69
	321				321	319.945	9.000	329.266
33.582	136	14.605	508.473		523.214	1.640.148	21.700	2.218.644
48	404				404	148.570		149.022
	1.362	9.951	25.528		36.841	104.275		141.116
	18	23.790			23.808			23.808
107.124	47.386		223.410	8.875	279.671	2.221.463	123.253	2.731.511
23.098	1.085				1.085	855.992		880.175
6.782	50	14.706	33.295		48.051	32.866	13.121	100.820
11.240	5.163				5.163	879.551	14.500	910.454
						70.696		70.696
100	700				700			800
96	217				217	16.347		16.660
	41				41	8.170		8.211
	158				158	8.177		8.335
96								96
533	18.538		175.011		193.549	116.751	6.040	316.873
	68				68		6.040	6.108
408	15.832		175.011		190.843	116.751		308.002
125	2.638				2.638			2.763
2.084	5.915		150.633		156.548	35	57.792	216.460
343	1.626				1.626			1.969
1.741	1.683				1.683	35	30.292	33.751
	2.606		150.633		153.239		27.500	180.739
3.504.764	203	17.000			17.203	697.936	14.500	4.234.404
3.378.872	75	17.000			17.075	579.112	14.500	3.989.560
98						490		588
125.794	128				128	118.334		244.256
5.122.972	4.142	157.148	119.894		281.184	1.844.493	634.349	7.882.998
						68		68
37.436	892				892	109.940		148.268
746.188	689	18.818	12.394		31.901	369.796	28.750	1.176.635
2.220.092	733	98.820	59.305		158.858	506.739	45.214	2.930.903
2.764								2.764
109.297						11.056		120.353
182.524	221				221	162.902	44.688	390.335
							51.247	51.247
600						15.739	9.600	25.939
375								375
	18				18		11.900	11.918
							2.000	2.000
72.376		1.260			1.260	70.743	4.000	148.379
1.266.475	773	5.900	28.195		34.868	419.029	178.520	1.898.891
10.996								10.996
128.628						17.920	71.430	217.978
	571				571	24		595
345.222	246	32.350	20.000		52.596	160.537	187.000	745.355

Embarques argentinos por destino durante 2011 (enero/agosto)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz *
Oceania	0,9%							
Cercano Or.	16,6%	738.925	38.169	3.044.882		324.002	10.380	52.287
Arabia Saudita		17.105		534.359		233.712		
Bahrein		18.900						
Chipre								
Egipto		347.758		1.021.381				
Emiratos Arabes		54.075		111.519		30.268		
Irak								46.985
Irán				688.094		60.022		
Israel								211
Jordania				133.398				
Kuwait				61.500				
Libano				18.700				698
Libia								
Omán		43.250		10.415				
Siria		27.070		252.310				
Turquía		162.214	38.169				10.380	4.393
Yemen		68.553		213.206				
Sudéste Asiático	12,4%	24.687		2.087.918				
Corea del Norte								
Corea del Sur		6.300						
Filipinas		18.387						
Indonesia				1.121.834				
Malasia				966.084				
Tailandia								
Resto de Asia	14,0%	204.350		503.085		143.535	339.584	
Bangladesh		180.542						
China				9.000		143.535	26.250	
Hong-Kong								
India								
Japón				353.142			313.334	
Nepal								
Pakistán								
Sri-Lanka		23.808						
Taiwán				140.943				
Vietnam								
Africa	11,0%	1.455.492	54.161	2.126.255	6.441	64.734	12.450	43.253
Angola								3.955
Argelia		156.350	26.250	1.292.913	6.441			
Cabo Verde		4.500		12.439				
Camerún		6.860						
Congo		19.985		12.099				
Costa de Marfil		11.000						
Is.Mauricio				61.615				
Is.Reunión								
Kenia		158.318						
Marruecos		275.435	27.911	548.933			12.450	
Mauritania		15.748						
Mozambique		82.097						
Nigeria		26.423						
República Democ.del Congo		10.400						
Senegal		13.150		51.428				39.024
Sudáfrica		604.182				36.250		24
Tanzania		43.544						
Túnez		27.500		146.828		26.604		
Uganda						1.880		
Total mundial		5.767.589	124.173	11.655.273	87.767	1.066.130	1.161.813	416.773

Cifras provisorias de MAGYP. /1 Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total subproductos incluye 430.917 tn pellets soja paraguayano y 34.022 tn pellets soja boliviano.

en toneladas								
Ttl.Cereal	Maní *	Soja	Soja Parag.	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
	56				56	469.934	13.350	483.340
4.208.645	275	775.234	236.987		1.012.496	2.531.821	998.938	8.751.900
785.176			74.009		74.009	348.221	2.070	1.209.476
18.900								18.900
						56.135		56.135
1.369.139		463.230	14.795		478.025	328.612	529.553	2.705.329
195.862	100				100	22.900	101.480	320.342
46.985	75				75			47.060
748.116		178.950	57.487		236.437	753.548	326.902	2.065.003
211			72.141		72.141			72.352
133.398	100				100	132.370		265.868
61.500							6.750	68.250
19.398						174.856	3.000	197.254
						84.070		84.070
53.665							15.400	69.065
279.380		50.116			50.116	339.086		668.582
215.156		82.938	18.555		101.493	201.579	13.783	532.011
281.759						90.444		372.203
2.112.605	18	390.667	71.971		462.656	3.738.894	229.647	6.543.802
						134.727	82.740	217.467
6.300			43.621		43.621	161.235	54.205	265.361
18.387						728.365		746.752
1.121.834		87.750			87.750	1.654.767		2.864.351
966.084		56.755	28.350		85.105	610.736	92.702	1.754.627
	18	246.162			246.180	449.064		695.244
1.190.554	1.709	4.283.433	82.701		4.367.843	774.795	1.074.019	7.407.211
180.542		27.389	21.311		48.700		137.729	366.971
178.785	1.335	4.201.639	61.390		4.264.364	10.895	172.425	4.626.469
							6.000	6.000
							681.671	681.671
666.476	374				374	38.832		705.682
							3.000	3.000
							8.934	8.934
23.808								23.808
140.943							13.260	154.203
		54.405			54.405	725.068	51.000	830.473
3.762.786	6.751	31.054	30.050		67.855	1.552.168	415.181	5.797.990
3.955						9.895		13.850
1.481.954	6.751				6.751	732.428	129.701	2.350.834
16.939								16.939
6.860						5.500		12.360
32.084						3.300		35.384
11.000						4.357		15.357
61.615						30.134	10.715	102.464
						20.891	4.767	25.658
158.318							3.350	161.668
864.729						20.456	42.865	928.050
15.748								15.748
82.097						6.410	31.946	120.453
26.423		3.930			3.930	11.249	2.000	43.602
10.400								10.400
103.602						5.200		108.802
640.456						666.235	71.785	1.378.476
43.544							11.129	54.673
200.932		27.124	30.050		57.174	36.067	106.923	401.096
1.880								1.880
20.279.518	98.455	5.725.821	2.219.710	8.875	8.052.861	20.568.345	3.904.449	52.805.173

Total Aceites incluye 114.156 tn aceite soja paraguayo y 6.635 tn aceite de soja boliviano. (*) Información hasta el mes de julio de 2011

Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River
Mes de SETIEMBRE de 2011

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproduc.	Total
Timbues - Dreyfus			53.519	155.569								155.569	29.000	158.551	343.120
Timbues - Noble		5.905		71.480								53.519	46.300	194.371	294.190
Terminal 6	96.103			82.433							5.191	178.680	43.059	533.386	755.125
Quebracho	25.581			48.032								108.014	41.796	250.918	400.728
Nidera SA	132.961	24.722	26.250	20.000							2.400	231.965	16.625	75.653	324.242
Transilo	67.553	34.639	26.250	7.034								150.842	13.500	164.342	164.342
Dempal/Pampa	32.995			135.532								40.029	9.836	156.662	206.527
ACA	108.894	30.042	55.434	9.911							2.000	329.902		533.257	563.043
Vicenlin												11.911	2.800	365.351	389.651
San Benito														2.800	2.800
Planta Guide														62.880	396.736
Serv. Portuarios- Term. 6 y 7	39.124	37.673	81.008	238.931								17.483		243.748	324.111
Villa Gob.Galvez	17.483					25.199						220.563			220.563
Punta Alvear	100.502		20.469	74.393							2.500	48.550		192.164	270.180
Gral.Lagos		21.300	15.750	9.000								252.326		3.971	256.297
Arroyo Seco	75.335	10.700		150.291			11.500	4.500				27.250			27.250
Terminal San Nicolás	27.250						26.700					26.700			26.700
Terminal San Pedro															
Total	723.781	164.981	278.680	1.002.606	190.931	25.199	26.700	11.500	4.500	8.875	12.091	2.250.038	337.437	2.708.032	5.295.507

Acumulado 2011 (enero/setiembre)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproduc.	Total
Timbues - Dreyfus	527.246		189.214	1.029.142								1.745.602	192.514	949.954	2.888.070
Timbues - Noble	711.332		123.177	9.807								844.316	316.149	1.442.773	2.603.238
Terminal 6	1.146.272	35.581	318.584	436.442							28.709	1.965.587	652.806	5.606.249	8.224.643
Quebracho	581.091		65.664	429.657								1.076.412	423.452	1.907.583	3.407.447
Nidera SA	949.291	41.412	287.962	299.245								1.577.910	212.270	866.504	2.656.684
Transilo	488.460	237.067	125.650	68.357							76.752	996.286	200.130	12.364	1.208.780
Dempal/Pampa	525.122		245.555	20.039								790.716	110.695	1.153.414	2.054.825
ACA	1.104.054	361.003	472.816	539.867	190.931					8.875	5.750	2.683.296	15.610	4.026.969	2.698.906
Vicenlin	101.661		92.310	134.942							14.000	342.913	337.234	2.735.282	3.077.702
San Benito													94.750		94.750
Planta Guide															
Serv. Portuarios- Term. 6 y 7	921.753	490.783	403.582	735.812								2.551.930	522.330	1.992.498	2.551.930
Villa Gob.Galvez	35.984		24.733	509.786								570.503		3.085.331	3.085.331
Punta Alvear	1.308.247		483.353	255.125				5.433			242.185	2.413.957		2.413.957	2.413.957
Gral.Lagos	780.610	118.440	614.570	21.350		119.613		3.140			26.800	1.564.910	289.978	1.975.591	3.830.479
Arroyo Seco	672.752	69.618	107.415	921.280				116.361	20.430			1.907.856		3.971	1.911.827
Va. Constitución- Term. 1 y 2	114.693											114.693		2.622	117.315
Terminal San Nicolás	179.507		45.945									225.452			225.452
Bunge Ramallo **	309.144		99.598	61.543								470.285			1.001.997
Terminal San Pedro			91.763								1.750	282.055		420.144	282.055
Total	10.457.219	1.353.904	3.791.891	5.472.393	190.931	119.613	183.500	129.977	20.430	8.875	395.947	22.124.680	3.821.906	23.095.918	49.042.504

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene lino, girasol, moha, maíz NT, maíz flint, maíz desactivado y otros. * Sin información de la Terminal ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MACoP) hasta agosto 2011

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

Mes de SETIEMBRE de 2011

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate canola	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maíz	Acetate cartamo	Acetate /1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Blocomb ustible	Pellets cascara	Pellets /2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				29.000					29.000	134.123					24.428		158.551
Timbues - Noble				46.300					46.300	177.429					16.942		194.371
Terminal 6				38.132				4.927	43.059	1.348	432.628	7.650	1.941	43.997	45.823		533.386
Quebracho				41.796					41.796	139.430	94.940				16.548		250.918
Nidera SA	2.200			14.425					16.625	55.750	15.903				4.000		75.653
Tránsito				13.500					13.500								
Dempa/Pampa				9.501				335	9.836	151.941					4.721		156.662
ACA																	
Vicentin				17.875					17.875	394.265	10.000			98.575	27.415	3.002	533.257
San Benito				24.300					24.300	340.931					24.420		365.351
Planta Guide	2.800								2.800								
Villa Gob.Gálvez				62.880					62.880	226.673					17.075		243.748
Gral.Lagos	1.300			28.166					29.466	154.820				30.480	6.864		192.164
Total	6.300	237.792	4.305	325.875	21.400	15.030	19.010	5.262	337.437	140.778	2.163.501	33.552	1.941	173.052	188.236	6.973	2.708.032

Acumulado 2011 (enero/setiembre)

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate canola	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maíz	Acetate cartamo	Acetate /1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Blocomb ustible	Pellets cascara	Pellets /2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				192.514					192.514	899.006					50.948		949.954
Timbues - Noble				316.149					316.149	1.200.851					94.013		1.442.773
Terminal 6				637.684				15.122	652.806	63.870	4.595.427	148.717	1.941	439.397	349.162	7.735	5.606.249
Quebracho				423.452					423.452	1.282.754	562.939				61.890		1.907.583
Nidera SA	58.150			144.120				10.000	212.270	59.882	646.250	118.635			41.737		866.504
Tránsito	6.000			194.130					200.130								
Dempa/Pampa				109.551				1.144	110.695	1.085.490					67.924		1.153.414
ACA	8.050	4.500					3.060		15.610								
Vicentin				209.645				4.100	337.234	2.966.083	137.134			728.254	177.801	17.697	4.026.969
San Benito				324.220					342.420	2.547.629				14.980	172.673		2.735.282
Planta Guide	22.150			9.400	21.400	15.030	15.950	10.820	94.750								
Villa Gob.Gálvez				522.330					522.330	16.020	1.797.619				178.859		1.992.498
Gral.Lagos				280.369					289.978	132.200	1.501.226			195.646	146.519		1.975.591
Arroyo Seco																3.971	3.971
Villa Constitución																2.622	2.622
Bunge Ramallo **				111.568					111.568	420.144							420.144
Total	8.050	237.792	4.305	3.475.133	21.400	15.030	19.010	41.186	3.821.906	2.122.778	17.802.520	404.486	1.941	1.378.277	1.341.526	44.389	23.095.918

Elaborado según datos de las empresas, duenas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina, lino y neutro. /2 Otros subproductos incluye: pellets gérmen, descarte soja, guien maz, pellets carlamo, leclina de soja, subproductos algodón, soja desactivada, subproductos sorgo y subproductos lino. * Sin información de la Terminal ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGyP), hasta agosto 2011

CAUTELA EN LOS MERCADOS ANTE INCERTIDUMBRE EUROPEA

Tal como advertíamos la semana pasada, el plan anunciado por los líderes de la zona euro necesitaba más definiciones y ser refrendado con su puesta en marcha y, a pesar de que el mercado había sido muy optimista con la noticia, durante la semana que finaliza se enfrentó con la realidad de que todavía queda mucho por recorrer para celebrar un final feliz. De hecho, la noticia de que primer ministro griego George Papandreu intentaría conseguir un referendo público sobre la aceptación de las condiciones impuestas al país para ser rescatado, fue recibida como un balde de agua fría, ya que de producirse, está claro que la población no aceptaría las mismas y se desencadenaría un brusco default y una consecuente salida del euro. Ya sobre los efectos que ocasionaría si Grecia abandona el Euro se ha hablado mucho y se es consciente del devastador daño que generaría en el sistema financiero europeo y mundial. Es por eso que los principales bancos a nivel mundial comenzaron a hacer simulacros ante una eventual salida del euro revisando tanto los aspectos legales como financieros, quedando en evidencia que ya lo consideran como un escenario, aunque algo remoto, probable. De todas formas, ante la masiva presión internacional el líder heleno renunció luego a sus planes de convocatoria pública sobre el rescate financiero del país y aceptó la formación de un gobierno de unidad provisional con la oposición, lo que por supuesto, trajo algo de alivio al mercado.

Además de Europa, el mercado prestó atención a la reunión de tasas mantenida por la Fed y algunos datos macros de la economía estadouni-

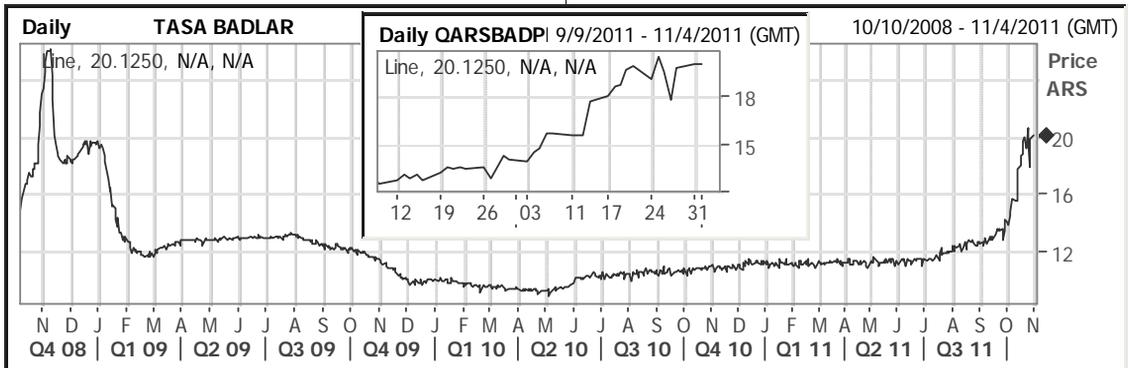
dense.

En relación a las declaraciones luego de la reunión mantenida por la Fed, en donde decidió nuevamente mantener las tasas a mínimos históricos, sorprendió que el mercado reaccionara positivamente ante los pronósticos no demasiados favorables que realizó la autoridad monetaria sobre la economía estadounidense. Y es que estas perspectivas de la Fed de un menor crecimiento económico y escasa recuperación del sector de empleo, permiten creer, y de hecho ya lo dejaron entrever, que la autoridad monetaria procedería a aplicar mayores políticas de estímulos, las cuales han sido reclamadas hace tiempo por el mercado.

Entre los datos macros de la economía estadounidense se destacó el esperado informe oficial de empleo. La lectura que podría hacerse sobre el mismo es mixta, ya que si bien no brindó cifras positivas, sí evidenció mejoras en el sector. Por un lado la creación de nóminas no agrícolas estuvo muy por debajo de lo esperado, pero por otro lado la tasa de desempleo cayó levemente, ya que pasó a 9,0%, desde el 9,1% registrado durante el noveno mes del año.

Focalizándonos ahora en el mercado local, además de las repercusiones externas, el mercado transcurrió en un especial clima de incertidumbre fruto de las medidas anunciadas por la cartera de Economía de la Nación tendientes a reducir la demanda de dólares en el mercado.

De esta manera, la semana concluye en terreno negativo en Renta Variable. El Merval totalizó un retroceso del 8,4% respecto al cierre de la semana anterior. En Renta Fija la semana estuvo también marcada por la volatilidad. La actividad de ANSES vendiendo títulos en dólares por considerarlos desarbitrados empujó los precios a la baja. La caída en las cotizaciones refleja incertidumbre



entre los inversores y desconfianza en las medidas anunciadas, ya que algunos analistas consideraron el avance en materia de reducción de subsidios como insuficiente para tener impacto sobre las cuentas nacionales. Por su parte, rumores respecto a nuevas medidas tendientes a reducir la salida de divisas incrementan la incertidumbre. En el día de hoy circulaban versiones de que entrarían en vigencia nuevas medidas que impidan la salida de dólares utilizando como vehículo la ope-

ración con títulos públicos (estrategia conocida en el ambiente como "contado con liqui")

Finalmente la semana concluye con la tasa de referencia Badlar, que nuevamente se posicionó sobre los 20 puntos. No obstante el retorno de depósitos a plazo fijo del Fondo de Garantía de Sustentabilidad, manejado por ANSES, a los bancos privados dio un cierto alivio. Los niveles registrados son los más altos de los últimos 3 años.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	31/10/11	01/11/11	02/11/11	03/11/11	04/11/11	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	580.000	95.545		623.373		1.298.918	593,84%
Valor Efvo. (\$)	290.000,00	95.673,88		369.706,04		755.379,92	268,43%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	214	247	235	342	197	1.235	-4,26%
Valor Efvo. (\$)	7.202.693,89	17.492.434,57	15.824.823,13	17.759.066,49	8.407.945,49	66.686.963,57	-9,44%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	7.492.693,89	17.588.108,45	15.824.823,13	18.128.772,53	8.407.945,49	67.442.343,49	-8,67%
Valor Efvo. (u\$s)							

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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	31/10/11		01/11/11		02/11/11		03/11/11		04/11/11	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
CREDISHOPP2CP	50.000	580.000,00	290.000,00							
OSUP4										
PROFINSAZA	100,486	1.978,67	1.988,29							
TAV15										
TBA83	100,265	23.048,27	23.109,35							
TCAS6	101,567	16.973,66	17.239,63							
TDA65	100,581	10.545,38	10.606,65							
TDA71	99,372	43.000,00	42.729,96							

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

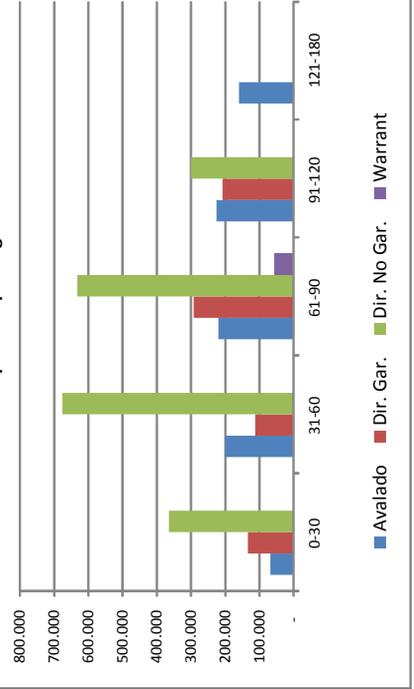
Plazo / días	31/10/11							01/11/11							02/11/11							03/11/11							04/11/11						
	7	8	9	10	11	14	21	23	30	35	07/11/11	08/Nov	10-Nov	11-Nov	14-Nov	17-Nov	21-Nov	23-Nov	30-Nov	01-Dic	05-Dic	07/11/11	08-Nov	10-Nov	11-Nov	14-Nov	15-Nov	16-Nov	21-Nov	25-Nov	30-Nov				
Fecha vencimiento	07-Nov	08-Nov	09-Nov	10-Nov	11-Nov	14-Nov	21-Nov	23-Nov	30-Nov	05-Dic	07-Nov	08-Nov	10-Nov	11-Nov	14-Nov	17-Nov	21-Nov	23-Nov	30-Nov	01-Dic	05-Dic	07-Nov	08-Nov	10-Nov	11-Nov	14-Nov	15-Nov	16-Nov	21-Nov	25-Nov	30-Nov				
Tasa prom. Anual %	16,42	17,15	17,00	16,47	16,50	16,00	16,65	13,50	17,00	16,82	15,33	15,33	16,89	16,89	14,86	14,86	15,78	16,50	16,50	16,50	16,50	16,50	16,50	16,50	16,50	16,50	16,50	16,50	16,50	16,50	16,50				
Cantidad Operaciones	167	5	2	4	1	3	2	1	1	28	244	244	3	3	206	206	7	1	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4					
Monto contado	5.624.717	148.500	57.316	165.655	50.000	39.200	67.670	6.000	8.150	998.823	17.347.694	17.347.694	92.450	92.450	13.951.635	13.951.635	369.754	300.000	298.714	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000					
Monto futuro	5.642.426	149.058	57.556	166.402	50.249	39.441	68.318	6.051	8.264	1.014.928	17.398.701	17.398.701	93.733	93.733	13.991.386	13.991.386	371.033	301.221	300.335	301.221	301.221	301.221	301.221	301.221	301.221	301.221	301.221	301.221	301.221	301.221					

Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

Operatoria del 24/10/11 al 28/10/11														
Plazo	Monto						Tasa Promedio ponderado							
	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	67.775	172.350	133.355	143.117	363.930	340.052	-	-	16,86%	17,47%	16,85%	16,15%		
31-60	200.362	209.923	112.069	396.795	675.422	576.807	-	-	17,41%	18,77%	16,92%	17,08%		
61-90	219.600	371.735	291.977	386.558	632.350	428.150	55.686	83.529	19,38%	19,58%	19,76%	18,05%	15,75%	15,50%
91-120	225.603	884.638	207.336	132.997	299.202	174.040	-	389.877	19,32%	20,26%	18,97%	18,88%		16,46%
121-180	160.210	1.284.312	-	-	-	-	-	-	19,46%	19,95%				
180-365	314.204	517.862	-	-	-	-	-	-	19,90%	22,11%				
Total	1.187.754	3.440.819	744.736	1.059.467	1.970.904	1.519.049	55.686	473.406						

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Plazo Prom. Pond.	132,96	138,91	70,44	62,50	60,12	55,16	85,50	91,88
Monto Promedio	14.484,80	19.330,45	15.515,34	6.970,17	12.798,08	18.753,69	27.843,00	27.847,41
Cantidad cheques	82	178	48	152	154	81	2	17

Volúmenes operados por segmento



Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	17,27%	18,18%	19,35%	20,06%	19,75%	20,57%
Directo Garantizado	16,88%	16,83%	19,43%	18,27%		
Warrant			15,75%	16,29%		

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.

Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Aluar	ALUA	3,91	04-Nov-11	-14,24	-1,53	76.1031.400		44,73	0,91	1,03	1,46	9,98	6,27	314.793,20	7.591.765.932
Petrolbras Brasil	APBR	63,75	04-Nov-11	-10,23	-0,39		35.189.366.000	47,76	1,03	0,48	0,97	6,90	7,10	57.238,00	731.404.697.230
Banco Hipotecario	BHIP	1,99	04-Nov-11	-40,77	-3,86		195.315.000	53,22	1,49	0,99	0,46	13,33	8,88	322.700,00	1.375.051.987
Banco Macro	BMA	10,10	04-Nov-11	-45,97	-13,68		1.010.430.000	80,90	1,17	0,99	1,44	5,68	8,88	715.900,80	5.987.710.259
Banco Patagonia	BPAT	4,40	04-Nov-11	-5,93	-3,30		481.404.000	34,73	0,64	0,99	1,56	5,59	8,88	6.794,00	3.289.560.698
Comercial del Plata	COME	0,61	04-Nov-11	16,35	-11,42		50.657.000	52,34	0,83	0,96	0,00	0,00	0,00	465.476,00	157.498.326
Cresud	CRES	5,41	04-Nov-11	-26,81	-6,72		185.406.000	43,45	0,96	0,98	1,22	14,22	10,74	8.132,40	2.711.528.757
Edenor	EDN	1,92	04-Nov-11	-9,86	-4,00		74.031.000	63,92	1,29	0,89	0,40	0,00	5,08	1.258.069,40	848.444.459
Siderar	ERAR	23,70	04-Nov-11	-13,89	-14,13		1.787.492.660	83,19	1,03	1,03	0,82	5,39	6,27	112.769,20	8.229.195.420
Bco. Francés	FRAN	9,93	04-Nov-11	-34,55	-12,51		1.198.179.000	50,49	1,28	0,99	1,42	4,34	8,88	169.833,40	5.322.307.218
Grupo Clarín	GCLA	12,00	04-Nov-11	-31,06	-0,83		533.714.480	27,93	1,09		0,67	5,73		3.982,00	2.233.798.610
Grupo Galicia	GGAL	4,00	04-Nov-11	-33,10	-16,14		408.901.000	69,94	1,39	0,99	1,56	6,31	8,88	2.775.015,20	3.838.029.654
Indupa	INDU	1,95	04-Nov-11	-32,76	-14,10		80.296.000	56,50	0,93	1,03	0,47	0,00	21,84	61.630,00	807.281.816
IRSA	IRSA	4,85	04-Nov-11	-14,61	-5,64		334.501.000	34,83	1,22	0,60	1,13	9,95	8,49	8.350,40	2.804.599.202
Ledesma	LEDE	6,90	04-Nov-11	23,19	-8,61	210.111.000		48,21	0,86	0,98	2,22	13,37	10,74	34.803,40	3.033.856.386
Mirgor	MIRG	101,50	04-Nov-11	35,33	3,05	30.747.450		52,25	1,32	0,70	1,79	7,03	9,81	3.720,80	405.713.338
Molinos Rio	MOLI	33,80	04-Nov-11	65,08	-1,89	376.200.000		39,75	0,64	0,70	7,31	22,93	9,81	31.429,80	8.487.235.740
Pampa Holding	PAMP	2,47	04-Nov-11	10,91	-2,76		46.561.040	41,83	0,86	0,89	1,15	0,00	5,08	1.844.502,40	3.767.038.124
Petrolbras energia	PESA	6,60	04-Nov-11	-13,57	-7,56	610.000.000		34,35	0,22	0,48	0,67	17,50	7,10	87.896,60	6.658.776.654
Socotherm	STHE	2,21	14-Mar-11	0,00	-7,84		115.578.330	0,00	1,52	1,03	0,00	0,00	6,27	12.739,77	99.569.648
Telecom	TECO2	19,35	04-Nov-11	4,18	-5,61	1.821.000.000		35,73	0,98	0,72	1,46	8,77	7,93	156.563,20	9.101.987.493
TGS	TGSU2	3,13	04-Nov-11	45,29	-0,32	102.236.000		47,94	0,82	0,94	0,37	14,76	15,18	59.758,40	1.217.657.064
Transener	TRAN	1,42	04-Nov-11	11,81	-1,39	23.208.440		48,75	1,25	0,89	0,29	24,42	5,08	864.538,40	309.185.549
Tenaris	TS	83,75	04-Nov-11	1,55	0,60			86,91	1,30	1,03	0,00	0,00	6,27	199.158,60	86.753.259.601
Aipargatas	ALPA	7,26	04-Nov-11	67,28	-1,89	23.908.480		15,96	0,96	0,70	1,49	19,60	12,72	4.416,80	507.867.361

(1) Segun ultimo año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	3.70	04-Nov-11	-12.74	0.00			52.80	0.39	1.03	2.32	15.96	6.27	8.834.80	88.737.301
Alto Palermo	APSA	17.50	03-Nov-11	53.15	-2.78	260.578.000		46.51	0.37	0.60	2.43	15.37	8.49	844.20	2.202.758.328
Autop. Del Sol	AUSO4	0.94	04-Nov-11	0.00	-3.09	272.733.110		21.33	0.60	0.60	0.17	7.10	8.49	27.745.20	49.499.636
Boldit gaming	GAMI	23.80	04-Nov-11	-10.95	-2.86	133.081.390		36.10	0.54	0.00	8.00	7.21		3.440.00	1.070.243.804
Banco Rio	BRIO	8.20	04-Nov-11	-29.41	-9.89	1.600.957.000		55.96	0.00	0.99	0.93	18.01	8.88	4.381.80	3.606.880.334
Carlos Casado	CADO	4.75	04-Nov-11	-27.48	-5.00	2.541.200		52.57	0.50	0.60	2.99	6.32	8.49	7.282.80	268.636.061
Caputo	CAPU	5.10	02-Nov-11	1.98	2.00	30.964.740		55.36	0.80	0.60	1.71	4.52	8.49	3.281.20	142.664.416
Capex	CAPX	4.45	04-Nov-11	3.73	-6.12	12.449.500		37.98	1.13	1.03	2.22	0.00		8.534.20	799.555.218
Carboctor	CARC	1.06	04-Nov-11	-3.25	-1.85	3.102.200		13.67	1.18	1.03	0.98	9.04	21.84	21.132.20	89.054.201
Central Costanera	CECO2	3.70	03-Nov-11	-1.60	3.06	42.651.250		53.82	1.06	0.89	1.04	0.00	5.08	23.269.00	543.473.000
Celulosa	CELU	4.99	04-Nov-11	-0.20	-3.48	65.955.000		53.80	1.66	0.98	0.99	9.52	10.74	37.034.60	503.343.887
Central Puerto	CEPU2	18.35	04-Nov-11	103.44	-4.18	248.433.690		32.26	0.65	0.89	0.87	6.07	5.08	15.178.20	649.175.228
Camuzzi	CGPA2	1.55	03-Nov-11	-4.91	16.54			48.07	0.66	0.89	0.58	0.00	5.08	4.240.80	516.220.883
Colorin	COLO	5.60	04-Nov-11	-31.71	-16.42			42.76	0.98	1.03	1.67	56.49	21.84	886.20	31.103.126
Comodoro Rivadavia	COMO	30.00		0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8.100.000
Consultatio	CTIO	2.75	27-Oct-11	0.01	3.77			24.21	0.46	0.60	1.35	21.19	8.49	5.836.60	1.052.872.241
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2.40	01-Nov-11	10.73	-7.69			0.00	0.72	0.94	0.35	40.23	15.18	23.500.00	189.267.076
Doméc	DOME	3.80	28-Oct-11	13.68	24.01			65.54	0.56	0.74	1.73	26.95		375.60	53.162.437
Dycasa	DYCA	5.99	04-Nov-11	8.50	-0.99			70.53	0.55	0.60	1.11	7.70	8.49	1.409.20	179.573.120
Emdersa	EMDE	1.77	13-Oct-11	-15.71	-6.84			0.00	0.48	0.89	1.19		5.08	16.257.40	838.814.868
Esmeralda	ESME	14.00	16-Ago-11	25.62	-2.36			0.00	0.48	0.89	2.19	11.79		1.276.00	716.986.151
Estrada	ESTR	3.60	01-Nov-11	15.43	20.84			4.32	0.63		1.52	9.49		1.418.00	153.278.605
Euromayor	EURO	3.31	17-May-10	0.00	0.00			0.00	0.53	0.60	201.05	7.56	8.49	0.00	11.932.346.294
Ferrum	FERR	3.00	31-Oct-11	16.02	3.45			37.81	0.23	0.41	1.01	0.00	15.67	4.856.40	281.501.104
Fipiaso	FIPL	1.75	04-Nov-11	1.89	-6.42			28.34	0.75		1.23	11.87		16.622.60	99.679.570
Banco Galicia	GALI	9.40	04-Nov-11	-18.37	-2.08			11.20	0.23	0.99	0.00	8.88		991.80	5.282.138.351
Garovaglio	GARO	4.25	04-Nov-11	54.15	-3.41			48.43	0.38		1.95	0.00		17.158.40	53.070.281
Gas Natural	GBAN	2.70	31-Oct-11	26.18	8.00			29.59	0.97	0.94	0.59	5.71	5.71	7.101.60	430.385.277
Goffre	GOFF	1.80		0.00	0.00			0.00	0.55	0.00	0.00	31.34		0.00	10.438.857
Grifexx	GRAF	1.25	29-Sep-11	-16.10	-17.22			0.00	0.00		0.81	0.00		31.445.20	12.455.448
Grimoldi	GRIM	3.90	03-Nov-11	-23.68	-2.50			18.87	0.32	0.70	1.16	36.34	12.72	1.670.00	86.338.259
INITA	INITA	1.29		0.00	0.00			0.00	0.89	0.00	0.00	4.77		0.00	365.560.000
Juan Mignetti	JMIN	4.70	04-Nov-11	19.91	-4.08			28.25	0.00		1.72	0.00		5.885.20	1.653.499.122
Longvie	LONG	2.06	04-Nov-11	-16.35	5.17			28.23	0.92	0.74	0.92	11.10	19.03	8.862.64	87.292.009
Metrogas	METR	1.05	04-Nov-11	9.95	-7.08			45.19	1.27	0.94	0.28	0.00	15.18	27.533.00	232.911.043
Morixe	MORI	6.35	03-Nov-11	44.32	0.79			67.88	0.73	0.70	1.31	3.74	9.81	1.560.80	62.186.062
Metrovias	MVIA	0.01	14-Jul-10	0.00	0.00			0.00	0.73	0.00	0.10	3.74		0.00	18.097.517
G. Cons Oeste	OEST	1.60	02-Nov-11	28.80	3.23			21.52	0.00	0.60	0.81	0.00	8.49	30.920.20	250.702.862
Patagonia	PATA	28.50	04-Nov-11	13.87	0.00			20.06	0.76		1.81	27.11		1.570.00	1.423.993.857
Quickfood	PATY	13.25	01-Nov-11	-15.61	9.50			48.70	0.72	0.70	0.56	0.00	9.81	2.249.40	283.609.391
Petrak	PERK	1.05	02-Nov-11	21.81	5.00			37.20	0.25	0.78	1.87	10.62	8.82	1.965.00	22.806.912
YPF	YPFD	150.95	04-Nov-11	3.36	-11.73			38.68	0.36	0.48	3.12	11.09	7.10	23.166.60	59.328.670.904
Pollido	POLL	11.46	04-Nov-11	-13.12	-0.69			79.75	0.54	0.60	2.02	7.00		965.211.60	1.040.175.839

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa		
Petrol del conosur	PSUR	0,80	03-Nov-11	-12,09	-4,76	40,86	2010	40,86	2,43	0,48	4,29	7,10	12.637,00	80.238.469
Repsol	REP	146,00	31-Oct-11	35,19	4,29	30,44	2010	30,44	0,79	0,48	0,00	7,10	465,60	147.964.556.369
Rigoliteau	RIGO5	11,53		0,00	0,00	0,00		0,00	0,41		18,01		0,00	918.092.015
Rosenbusch	ROSE	1,60	03-Nov-11	-37,74	-9,60	34,19	2010	34,19	0,27	0,41	15,37	15,37	72.617,00	47.415.196
San Lorenzo	SAL	1,00	01-Nov-11	-44,44	-15,25	35,14	2010	35,14	0,27	0,41	0,00	15,67	4.008,40	71.068.182
San Miguel	SAMI	25,70	04-Nov-11	-22,16	-5,86	61,40	2010	61,40	0,70	0,60	12,58	8,49	400,60	206.610.516
Santander	STD	38,40	04-Nov-11	-19,67	-12,73	76,20	2010	76,20	0,75	0,99	6,83	8,88	2.521,20	288.334.162.702
Telefónica	TEF	97,00	04-Nov-11	-6,73	-3,00	62,65	2010	62,65	0,45	0,72	7,09	7,93	708,20	401.505.732.547

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Proxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocon Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Nov-11	42,04%	249,50	19-Oct-11	2,00	0,15	128,64%	0,8154	0,13	1,65
Bocon Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Nov-11	100,00%	99,00	19-Oct-11	2,00	0,12	235,61%	0,42	0,15	5,39
Boogar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Nov-11	64,00%	207,80	19-Oct-11	2,00	0,17	155,23%	0,86	0,07	3,00
Bocon Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Nov-11	41,95%	185,00	19-Oct-11	2,00	0,043	87,67%	0,89	0,12	1,10
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	03-Abr-12	100,00%	54,00	19-Oct-11	1,18	7,03	201,27%	0,27	0,09	14,35
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	134,00	19-Oct-11	5,83	3,10	240,50%	0,56	0,12	8,25
Discount \$ (2010)	Dip0	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	147,00	19-Oct-11	4,06	3,10	100,00%	0,61	0,11	8,66
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-12	100,00%	160,00	19-Oct-11	2,00	0,25	186,49%	0,86	0,12	1,42
EN PESOS												
Bonar V \$	AJ12	12-Jun-12	12-Dic-11	100,00%	99,00	19-Oct-11	10,50	3,85	103,85%	0,95	0,19	0,51
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Ene-12	100,00%	100,50	19-Oct-11	16,40	0,90	100,90%	1,00	0,17	1,11
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	31-Oct-11	100,00%	100,00	19-Oct-11	14,02	3,23	103,23%	0,97	0,16	1,63
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	12-Dic-11	100,00%	119,50	19-Oct-11	3,00	0,36	120,41%	0,99	0,15	2,11
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Mar-12	100,00%	456,75	19-Oct-11	7,00	0,82	100,82%	1,07	0,03	4,20
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Abr-12	100,00%	381,75	19-Oct-11	7,00	0,14	100,14%	0,90	0,09	4,69
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-12	12,50%	449,00	19-Oct-11	0,44	0,01	12,51%	1,06	-0,07	
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25,00%	436,00	19-Oct-11	0,44	0,05	25,05%	1,03	-0,02	
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Abr-12	100,00%	417,50	19-Oct-11	7,00	0,41	100,41%	0,98	0,07	3,26
Par US\$	PARA	31-Dic-38	31-Mar-12	100,00%	162,00	19-Oct-11	2,50	7,67	107,67%	0,36	0,10	11,62
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-12	100,00%	175,00	19-Oct-11	2,50	7,67	107,67%	0,38	0,10	12,03
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	134,00	19-Oct-11	4,06	3,10	240,50%	0,56	0,12	8,25
Disc. US\$ 10	DIA0	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	423,00	19-Oct-11	5,77	2,41	135,18%	0,74	0,10	6,86
Disc. US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	475,00	19-Oct-11	5,77	2,26	127,11%	0,88	0,08	7,30
Disc. US\$(NY) 10	DIY0	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	450,00	19-Oct-11	3,26	1,28	126,12%	0,84	0,09	7,09
Global 17	GU17	02-Jun-17	02-Dic-11	100,00%	443,00	19-Oct-11	8,75	3,45	103,45%	1,01	0,08	4,07



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO