



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



## SOJA: 49,5 MILLONES TN DE PRODUCCIÓN 2011/12

Pese a que el volumen de soja nueva adquirido (7,3 millones tn) está por sobre el promedio de los 5 últimos ciclos, tal como se aprecia en el cuadro de tapa, en las últimas semanas el interés por los negocios fue mermando.

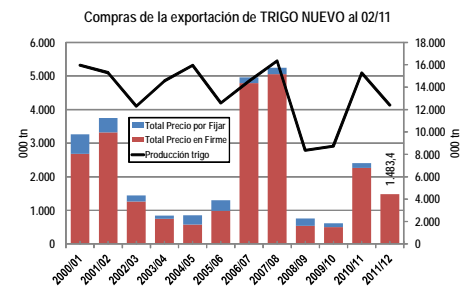
Hay pocos compradores ..... Pág.8

Al 02/11/2011	2011/12	Prom.5	2010/11
Producción	49,50	45,74	48,50
Compras totales	7,29	6,04	6,91
	15%	13%	14%
Precios por fijar	3,45	2,33	2,20
	7%	5%	5%
Precios en firme	3,84	3,71	4,71
	8%	8%	10%
Falta vender (*)	40,8	38,5	40,2
Falta poner precio (*)	44,3	40,8	42,5

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

## CIERRE DE SEMANA NEGRO PARA EL MAÍZ EN CHICAGO

LLuego de seguir una trayectoria ligeramente alcista desde comienzos de octubre, con cinco semanas consecutivas en el terreno positivo, aquel comportamiento parece haberse revertido, nuevamente de la mano de la publicación del Informe de Oferta y Demanda ..... Pág.11



## EL TRIGO CERCA DE LO PEOR DEL AÑO

A lo largo de 2011, los precios del cereal siguieron un sendero bajista que parece no tener fin. Luego de alcanzar un techo en el mes de febrero, el trigo en Chicago no ha hecho más que retroceder, con alzas y bajas que se ..... Pág.12

**AÑO XXIX - N° 1534 - 11 DE NOVIEMBRE DE 2011**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Desde hace ya varios años es frecuente que este Semanario se inicie con un resumen de la cuentas del balance semanal del BCRA, balance que se toma directamente de la página web de la mencionada entidad. No es habitual este enfoque ..... Pág. 2

## LA FUGA DE DÓLARES Y LA INFLACIÓN

En los últimos años, y tal como se puede ver en el artículo anterior, la balanza cambiaria ha mostrado una salida de dólares que se visualiza en la cuenta de capitales del sector privado no financiero. Desde el año 2007 y hasta el primer semestre del corriente año la salida fue de algo más de 66.000 millones de dólares, ..... Pág. 4

## COMPETENCIA DE MONEDAS

En estos días una Universidad Privada de Rosario otorgará el Doctorado Honoris Causa en Economía al Dr. Julio H. Olivera, uno de los economistas más prestigiosos que ha tenido nuestro país. En este Semanario, ..... Pág. 5

## SE COMPLICAN LAS CUENTAS MONETARIAS

"La razón que lo explica es la demanda de dólares por parte del Sector Privado no Financiero. En un breve historial, la compra neta de dólares por parte de los privados en los últimos ..... Pág. 5

## SOCIOS COMERCIALES ARGENTINOS EN EXPORTACIONES BOVINAS

Los datos del SENASA, cuyo resumen incluimos en el cuadro adjunto, permiten analizar la relación argentina con distintos países para indagar acerca de los principales socios comerciales en lo que ..... Pág. 7

## CAMBIOS POLÍTICOS SIN PASO EN FIRME

Una vez más, la semana estuvo marcada por la incertidumbre y las expectativas. En el plano internacional, la crisis de la economía helena parece no tener fin. Tras maratónicas negociaciones el día domingo, l .... Pág. 28

## ESTADISTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial de granos, harinas proteicas y aceites vegetales (octubre 2011) ..... Pág. 24

USDA: Oferta y demanda de granos y productos del complejo soja en EE.UU. (octubre 2011) ..... Pág. 26

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Desde hace ya varios años es frecuente que este Semanario se inicie con un resumen de la cuentas del balance semanal del BCRA, balance que se toma directamente de la página web de la mencionada entidad. No es habitual este enfoque en los distintos medios gráficos, que generalmente presentan una cifra global sobre las reservas existentes en el BCRA y no muestran su relación con el pasivo monetario.

Cuando hablamos de balance recordamos que se deben analizar las dos caras del mismo: el activo y el pasivo, y detenerse en las principales cuentas que lo componen.

En el balance al 31 de octubre las reservas internacionales ascienden a \$ 201.285 millones, que a un tipo de cambio de \$ 4,2355 = u\$s 1 nos determina una cifra de u\$s 47.523 millones. Al día 9 de noviembre, según consignan distintos medios, las reservas ascendían a u\$s 46.814 millones, es decir que en 7 días hábiles y a pesar de los controles implantados, la mencionada cifra se ha reducido en u\$s 709 millones.

Pero dentro de las mencionadas reservas internacionales, están incluidos los encajes de los depósitos en dólares de la gente en el sistema bancario por una cifra de \$ 32.155 millones, que al

tipo de cambio mencionado más arriba nos da u\$s 7.592 millones.

Es decir que en forma neta las reservas internacionales ascienden a u\$s 39.931 millones. A esta cifra habría que deducirle los créditos concedidos por el BIS (Banco Internacional de Pagos de Basilea) al BCRA. La cifra de esos créditos está dentro de la cuenta de Otros Pasivos, que al día 31 de octubre llegaban a \$ 20.319 millones, estimando que son alrededor de u\$s 3.500 a u\$s 4.000 millones. También habría que restar la cifra de Depósitos del Gobierno Nacional que se estiman en alrededor de u\$s 2.685 millones (para el cumplimiento de obligaciones del gobierno). Como podemos observar, la cifra neta de reservas está en alrededor de u\$s 34.000 millones.

En el pasivo nos encontramos con la Base Monetaria por \$ 190.247 millones y los Títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 89.969 millones, que en total suman \$ 280.216 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja una cifra de u\$s 66.159 millones.

Es cierto, también, que el BCRA tiene estos otros activos:

a) Títulos públicos por \$ 128.050 millones. De este total son intransferibles: hasta el 2016 \$ 40.365 millones; hasta el 2020 \$ 27.822 millones y hasta el 2021 \$ 40.768 millones, en total \$ 108.955 millones.

b) Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional: \$ 51.180 millones.

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

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

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 01 al 17/11/11 .....	23
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano .....	24

USDA: Oferta y demanda por país de subproductos de soja (octubre 2011) .....	25
MAGyP: Exportaciones de granos, aceites vegetales y harinas por destino (enero/agosto 2011) .....	26
Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River (setiembre 2011) .....	30

### MERCADO DE CAPITALLES

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

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.**

c) Al Sistema financiero del país: \$ 1.658 millones.

En total los mencionados activos cobrables al día de hoy totalizan \$ 71.933 millones, aunque estimamos que la cifra mencionada en b) es por hoy de difícil devolución.

## **Evolución de los Distintos Agregados Monetarios**

Según el Informe Monetario Semanal al 28 de octubre esta es la evolución de los agregados monetarios:

a) Base Monetaria es de \$ 186.785 millones con un crecimiento anual de 32,6%.

b) La Circulación Monetaria es de \$ 147.961 millones, con un crecimiento anual de 32,8%.

c) Los Billetes y Moneda en poder del público llegan a \$ 130.165 millones, con un crecimiento anual de 35,5%.

d) Los Depósitos totales en el sistema financiero llegan a \$ 377.362 millones, con un crecimiento anual de 30,7%.

e) Los Depósitos en cuenta corriente llegan a \$ 103.364 millones, con un crecimiento anual de 19,1%.

f) Los Depósitos en caja de ahorro llegan a \$ 66.273 millones, con un crecimiento anual de 32,7%.

g) Los Depósitos a plazo fijo no ajustable por CER llegan a \$ 192.462 millones, con un crecimiento anual de 39,0%.

h) Otros Depósitos llegan a \$ 15.253 millones, con un crecimiento anual de 12,8%.

i) Los Préstamos al sector privado llegan a \$ 232.057 millones, con un crecimiento anual de 51,5%.

j) Los Depósitos en dólares llegan a u\$s 15.963 millones, con un crecimiento anual de 2,4%.

k) Los Préstamos en dólares al sector privado llegan a u\$s 9.757 millones, con un crecimiento anual de 45,7%.

l) El M1 llega a \$ 233.530 millones, con un crecimiento anual de 27,7%.

m) El M2 llega a \$ 299.803 millones, con un crecimiento anual de 28,8%.

n) El M3 llega a \$ 507.528 millones, con un crecimiento anual de 31,9%.

o) El M3\* llega a \$ 575.173 millones, con un incremento anual de 28,8%.

p) Las Reservas internacionales llegan a u\$s 47.587 millones, con una disminución de -8,3%.

Los distintos agregados monetarios crecieron anualmente, en promedio, alrededor del 30% mientras las reservas internacionales cayeron un 8,3%. Esto nos muestra que se ha debilitado la cobertura

de nuestra moneda.

El Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del Banco Central de la República Argentina nos ha hecho llegar el siguiente informe con fecha 7 de noviembre del corriente año.

## **SE COMPLICAN LAS CUENTAS MONETARIAS**

"La razón que lo explica es la demanda de dólares por parte del Sector Privado no Financiero. En un breve historial, la compra neta de dólares por parte de los privados en los últimos años fue la que sigue:

"Año 2007: US\$ 7.655 millones; año 2008: US\$ 23.165 millones; año 2009: US\$ 14.514 millones; año 2010: US\$ 11.293 millones; 1° Semestre año 2011: US\$ 9.827 millones. Total US\$ 66.454 millones, de los cuales US\$ 47.411 corresponde a compras netas de billetes en moneda extranjera por parte de residentes y US\$ 19.043 millones a transferencias a cuentas del exterior de residentes, para afrontar diversos compromisos posteriores, como ser de pago de importaciones de bienes, de utilidades y dividendos y servicios de deudas externas de empresas locales.

"Nos trasladamos ahora a la repercusión que están teniendo estas adquisiciones de dólares, sobre la Moneda Argentina y su respectivo respaldo.

"En sus Estados Contables, el BCRA informa que al 21 de Octubre pasado, las Reservas Internacionales eran de US\$ 47.806 millones. Pero a tal importe hay que deducirle los encajes de los Bancos en US\$ por 7.834 millones, las obligaciones con Organismos Internacionales (BIS) y otros Bancos Centrales contabilizadas desde Junio pasado en Otros Pasivos por US\$ 3.312 millones y los depósitos del Tesoro Nacional en el BCRA, para el cumplimiento del pago del saldo de las Obligaciones del Gobierno Nacional en moneda extranjera para lo que falta del año 2011, por US\$ 2.700 millones (fundamentalmente Unidades Vinculadas al Crecimiento, vencimiento 15 de Diciembre). O sea, las Reservas Internacionales propias del BCRA alcanzarían a US\$ 33.960 millones.

"Relacionado tal importe con el total de Medios de Pago (M2), que al 21 de Octubre pasado alcanzaba a \$ 300.279 millones, equivalente a US\$ 70.946 millones, surge que la moneda argentina, solo tiene un respaldo de Reservas del 47,9 %.

"Muy distinta era la situación al cierre del año 2007. En ese entonces las Reservas Internacionales eran de US\$ 46.176 millones, que deducidos los encajes de los Bancos de US\$ 2.437 millones, determinaban que las Reservas Internacionales propias del BCRA alcanzaran a US\$ 43.739 millones. Por su parte los Medios de Pago (M2) eran de \$ 145.773 millones, equivalente a US\$ 46.412 millones. El respaldo de la moneda argentina en Reservas de libre disponibilidad alcanzaba al 94,2 %.

"La emisión monetaria -principalmente destinada al financiamiento fiscal- en los últimos 12 meses fue del 34,6 %; en el año 2007 el resultado primario fiscal fue superavitario en 3,47 % del PIB; el saldo positivo de la Balanza Comercial alcanzó a US\$ 11.153 millones y el de Cta. Cte. del Balance de Pagos fue de 2,8 % del PIB. Actualmente, lamentablemente, hemos perdido los superávits fiscal y de Cta. Cte. y, adicionado, al crecimiento de los Préstamos al Sector Privado, fuertemente incrementado en el último año, determinaron la notoria debilidad del respaldo comparativo que tiene la moneda argentina.

"También fue factor influyente en la reducción del respaldo de nuestra moneda, la evolución del valor nominal del Dólar estadounidense en su relación al Peso, que siendo realmente inferior a la inflación, está determinando la revaluación de éste, con perjuicio de la competitividad.

"Ciertamente, no es con una política de obstrucción a la "compra de Dólares" como se resolverá el serio problema, que conlleva a la debilidad real y paulatina de la moneda argentina en el mercado. Frente a semejante dilema -que incide en la confianza y en la expectativa- parecería que lo racional estuviera en un importante estímulo al ahorro y a la eficiencia, tanto en el ámbito público como privado.

"Valga en las actuales circunstancias la reflexión de que la creación de moneda determina la constitución de un pasivo del Banco Central. Tal pasivo debe de tener siempre un activo que lo respalde. Cuando tal activo real (generalmente, Reservas Internacionales) disminuye o aumenta exageradamente la emisión monetaria, los poseedores de tal crédito contra el BCRA (moneda) se ponen incómodos o se desprenden del mismo para evitar un daño patrimonial.

"Para restaurar una posición de equilibrio monetario (incremento de Reservas o reducción de la cantidad de moneda), en las actuales circunstancias se podría prever operar en diversas alternativas: 1) Continuar con la caída de reservas hasta su mínima expresión, lo que no es recomenda-

ble, ya que se concluiría con un problema de solvencia lo que, rigurosamente, es un problema financiero. 2) Proveerse de Reservas por un endeudamiento externo a largo plazo, de difícil obtención por su altísimo costo financiero y por algunos compromisos que presenta todavía nuestro país, que desmerecen su calificación. 3) Tratar de conseguir el "equilibrio monetario" a través de un "ahorro forzoso", que determinaría una más pronunciada desvalorización monetaria administrada por el BCRA, que posibilitaría volver a tener un robusto saldo de la Balanza Comercial y un saldo positivo de la Cuenta Corriente del Balance de Pagos. Claro, disminuiría el salario real. 4) Controlar plenamente la economía en todas sus instancias para recuperar las reservas perdidas, deflacionando también el gasto público. 5) Tratar de ignorar la gravedad de la actual situación y continuar con el estímulo del gasto con simultáneos controles generales como un "viaje sin destino" haciendo camino al andar. Es probable, que esta última alternativa sea la de preferencia del Gobierno Nacional, en la posibilidad de que en Marzo del año próximo comenzará el ciclo semestral de las exportaciones agropecuarias importantes. De todas maneras, la misma, no deja de ser audaz, y como tal temeraria.

"Es indudable, que se puede tener una buena historia de crecimiento e incluso de interés gubernamental en el cumplimiento de las obligaciones y compromisos asumidos, pero cuando los agentes económicos perciben, que la "garantía" (Respaldo monetario) está flaqueando, generalmente, prima la defensa del patrimonio individual.

"Es de temer, que esta situación es la que afronta la economía argentina en las actuales circunstancias".

---

## LA FUGA DE DÓLARES Y LA INFLACIÓN

En los últimos años, y tal como se puede ver en el artículo anterior, la balanza cambiaria ha mostrado una salida de dólares que se visualiza en la cuenta de capitales del sector privado no financiero. Desde el año 2007 y hasta el primer semestre del corriente año la salida fue de algo más de 66.000 millones de dólares, cifra a la que hay que agregar la fuga que se produce en este segundo semestre que seguramente superará los 10.000 millones de dólares.

¿Cuál es la razón para esta salida o cambio de portafolio del sector privado no financiero?

La razón fundamental es la inflación, que es una característica de la economía argentina desde su inicio.

Recordemos que la moneda de nuestro país se creó en 1881 y que en ese año la relación era la siguiente: 1 peso papel = 1 peso oro = 0,965 dólar estadounidense.

Desde ese año y hasta 1892 el peso moneda nacional se depreció casi cuatro (4) veces. A posteriori, y hasta 1899, el peso se apreció, lo que permitió el funcionamiento de la Caja de Conversión en 1900 con una relación de 2,27 pesos papel = 1 peso oro.

A pesar de las vicisitudes de primera guerra mundial y de los difíciles años que le siguieron, hacia 1929 la mencionada relación cambiaria se mantenía.

En 1935 la Caja de Conversión, que ya había dejado de funcionar, fue sustituida por el Banco Central y ya con el nacimiento de esta institución se valorizó el oro (es decir, se depreció el peso) hasta una relación con la moneda estadounidense cercana a 4 pesos = 1 dólar.

Desde la década del '40 hasta la actualidad la moneda argentina se depreció 10 billones de veces, siendo corregida en varias oportunidades con la quita de trece (13) ceros. Es decir que desde la creación del peso en 1881 hasta el día de hoy nuestra moneda se depreció cerca de 40 billones de veces.

Ha habido grandes inflaciones en la historia mundial como las ocurridas en distintos países a posteriori de la guerra de 1914-18, o la inflación china de fines de los '40, pero la más impactante y que ha dado lugar a varios libros sobre la misma es la gran inflación alemana de 1923.

Cuando se inició la guerra, en 1914, la relación cambiaria entre el Reichmark y el Dólar estadounidense era de 4,2 unidades de la moneda alemana contra 1 unidad de la moneda del país del norte. A fines de 1923 la relación era de alrededor de 4,2 billones de Reichmark = 1 dólar. Decimos alrededor porque existían variaciones importantes entre las cotizaciones en los distintos mercados. En el estallido inflacionario de octubre de 1923 los precios aumentaron alrededor de 25.000 % en un solo mes.

Se ha escrito sobre la mencionada hiperinflación una serie de libros, entre ellos el de C. Bresciani-Turroni, "**The Economics of Inflation**" (1931) y el de Frank D. Graham, "**Exchange, Prices, and Production in Hyper-Inflation Germany 1920-23**" (1930) en donde se discuten ampliamente las causas del fenómeno y las medidas que se tomaron

para erradicarlo. La causa fundamental radicó en los déficits presupuestarios y en la emisión monetaria, y solamente pudo corregirse a través de una política de ajuste.

Pero como se puede deducir de los datos anteriores, si es verdad que la inflación alemana duró pocos años y fue muy aguda, la inflación sufrida por Argentina es más crónica y con efectos mayores en el largo plazo (la relación es que en un período más largo, 50 años contra 5 años aproximadamente, la inflación argentina fue 40 veces mayor).

Es por razones semejantes a las anteriores, que los economistas han buscado desarrollar algún sistema monetario que erradicase la inflación en el mundo. A este respecto, hagamos algunos comentarios sobre la competencia de monedas.

---

## COMPETENCIA DE MONEDAS

En estos días una Universidad Privada de Rosario otorgará el Doctorado Honoris Causa en Economía al Dr. Julio H. Olivera, uno de los economistas más prestigiosos que ha tenido nuestro país. En este Semanario, a pesar que está destinado fundamentalmente al análisis de los mercados de granos y financieros, su nombre ha aparecido en repetidas oportunidades. Es por eso que rescatamos este pequeño artículo que muestra su participación en un tema tan importante.

En 1976 Friedrich Hayek publicó su obra "**La desnacionalización del dinero**". En la misma propone un modelo de competencia de monedas. Según el autor austríaco, el monopolio estatal de la emisión monetaria es el causante de la inflación que ha vivido el mundo durante gran parte de su larga historia. Por otra parte, para Hayek la inflación distorsiona los precios relativos. Esta distorsión del sistema de información de la economía de mercado, al emitir señales equívocas, lleva a la alteración de las etapas de la producción y de esta manera al llamado ciclo de los negocios con sus booms y sus caídas, tal como lo desarrolla en su obra "**Precios y Producción**" (1931).

En 1937 publicó un pequeño libro titulado "**El nacionalismo monetario y la estabilidad internacional**" donde analizó los problemas del entonces decadente sistema monetario internacional representado, en gran parte, por un sistema de tipos de cambio fluctuantes. Casi cuarenta años después creyó encontrar en la competencia de mo-

nedas privadas el procedimiento para librarnos de la inflación y de aquel falso nacionalismo. Aunque defendió en otra época el llamado "patrón oro", en los años setenta creía que era muy difícil revivirlo. Según su obra de 1976 lo que había que hacer era eliminar el llamado curso legal de la moneda estatal y dejar que los privados emitieran sus signos monetarios.

¿Qué respaldo debería tener esa emisión? Sólo la confianza en la competencia. Así por ejemplo, sostiene que si él estuviera al frente de algún banco suizo, "anunciaría la emisión de certificados o billetes sin interés y mi disposición para abrir cuentas corrientes a nombre de clientes en términos de una unidad con un nombre comercial registrado, por ejemplo, 'ducados'. La única obligación legal que yo asumiría sería la de convertir estos billetes en depósitos a la vista, a opción del tenedor, por 5 francos suizos, o 5 marcos alemanes, o 2 dólares por 'ducado'. Este valor de conversión sería solamente un mínimo por debajo del cual no podría descender el valor de mi unidad, ya que al mismo tiempo anunciaría mi intención de regular la cantidad de 'ducados' para mantener su poder adquisitivo (en términos de una cesta de bienes perfectamente definida) lo más constante posible" (pág. 44 de la edición en español).

La cesta mencionada en el párrafo anterior es meramente nominal y debería estar compuesta de una serie amplia de las commodities más importantes, como el aluminio, el cacao, el trigo, el cobre, etc., las que serían ponderadas por sus cantidades y valores. El ducado sería una fracción del valor total de la cesta. La cotización diaria del ducado sería controlada por el emisor teniendo en cuenta el valor de dicha fracción de la cesta en otras monedas. Si, por ejemplo, el valor de la cesta en ducados tiene que ser de 1000 y se ubica en 1002, estamos ante una señal de que hay que restringir su emisión. Lo contrario pasaría si el valor se ubica en 997, en este caso habría que aumentar la emisión.

¿Qué moneda demandarían la gente y las empresas? Podrían ser varias, pero finalmente se impondrá la moneda más estable que asegure la contabilidad de las empresas que actúan en diversas regiones o países.

El economista W. S. Jevons, por el contrario, había sostenido en 1875, que una mejor moneda, más estable, no se podría imponer dada la llamada ley de Gresham que dice que "la moneda mala expulsa del mercado a la buena".

Según Hayek, el error de los que opinan como Jevons, radica en que no mencionan que la ley de

Gresham actúa sólo cuando entre las dos monedas existe una relación cambiaria fija. Si los tipos son libres, sería la moneda buena la que expulsaría del mercado a la mala, como pasa con cualquier artículo, aunque esto no implica que la moneda mala desaparezca.

La tesis de Hayek fue refutada por el distinguido economista argentino Julio Olivera en un artículo titulado "**La confusión sobre la ley de Gresham**" que se publicó en la Revista "**Desarrollo Económico**" de abril-junio de 1981.

Según Olivera, el objetivo de la obra de Hayek de crear una moneda que "desalojará de la circulación al dinero estatal si el valor de éste en unidades de mercancías tiende a disminuir, siempre que el tipo de conversión entre las distintas clases de dinero pueda ajustarse libremente a las condiciones de oferta y demanda", no se cumplirá ya que adolece de una contradicción respecto a su propia teoría de la utilidad marginal.

Olivera dice que "el núcleo teórico de la tesis sustentada por Hayek se expone en el capítulo VI de su obra, bajo el epígrafe '**La confusión sobre la ley de Gresham**'. El argumento del capítulo se resume en las dos proposiciones siguientes: A) 'La ley de Gresham sólo se aplica a diferentes clases de dinero entre las cuales se establece por ley un tipo de cambio fijo'. B) 'Con tipos de cambio variables el dinero de calidad inferior será evaluado a una tasa más baja y, particularmente si se prevé una ulterior pérdida de valor, la gente tratará de desprenderse de él tan rápidamente como sea posible'".

Según Olivera, "siempre que existen dos clases de dinero que pueden sustituirse mutuamente como medios de cambio, cada agente económico puede efectuar sus operaciones mediante uno u otro o utilizar ambos en cualquier proporción que estime adecuada".

Las proposiciones A) y B) propuesta por Hayek, por el contrario, "implican ambas lo que técnicamente se conoce como soluciones de esquina o soluciones de ángulo (corner solutions), pues tanto en la primera como en la segunda la elección consiste en optar por una clase de dinero con total exclusión de la otra: la coexistencia de los dos instrumentos monetarios resulta imposible, ya sea que se verifique la proposición A) o la proposición B)".

Partiendo de la suposición de que Hayek recurre en los dos casos a una solución de esquina, Olivera dice que esto deriva en un esquema de líneas de indiferencia cóncavas con respecto al origen y dice que "esto contradice la teoría gene-

ral de la utilidad, incluyendo la teoría de la utilidad de la propia escuela austríaca con su principio de la utilidad marginal decreciente".

También sostiene Olivera que "no hay ninguna razón específicamente monetaria... que implique o permita justificar una hipótesis de concavidad estricta para las líneas de indiferencia entre distintas especies de dinero. Al contrario, el mercado del dinero incluye un número mayor de agentes que el de cualquier otro bien y, por lo tanto, de acuerdo con la teoría económica contemporánea, mayor es la probabilidad de que en él las preferencias del agente económico representativo sean convexas".

La postura de Olivera ha dado lugar a varias críticas, una de ellas del economista Mariano Muruzábal, en un artículo titulado "**La confusión sobre la ley de Gresham: Crítica a una crítica**" en la revista 'Desarrollo Económico' de abril-junio del 2005. En el mismo hace notar que Hayek no excluye la convivencia de las dos monedas (la buena y la mala) y que aún curvas de indiferencia convexas pueden dar lugar a soluciones de esquina. Por otra parte, Nicholas Georgescu-Roegen en su artículo "**Utilidad**" en "Enciclopedia Internacional de Ciencias Sociales", dice que "pueden imaginarse casos de bienes sustitutivos, aunque satisfaciendo el principio de utilidad marginal decreciente, que dan curvas de utilidad cóncavas hacia el origen" (ibídem, pág. 576).

A nuestro juicio, la postura de Hayek no excluye la subsistencia de ambas monedas ya que nos habla de competencia de monedas y esta, por definición, implica un cierto equilibrio entre los distintos competidores. Si la moneda mala desaparece, no hay más competencia. No tiene que desaparecer sino mejorar. De todas maneras, el lenguaje de Hayek no es claro a este respecto.

El Dr. Olivera da otra explicación de ser los tipos de cambio variables. Si la demanda de la moneda mala es nula "el precio de ésta descenderá continuamente. Llegará así un momento en que el precio de la segunda moneda será suficientemente bajo para compensar sus desventajas relativas... En esa situación..., la elección es indeterminada, pues el consumidor puede satisfacer en igual medida y con el mismo costo sus necesidades de saldos monetarios reales utilizando la cantidad A de la primera clase de dinero o la cantidad B de la segunda".

¿Cuál es la ventaja de usar una u otra moneda? Dice Hayek: "esta es una cuestión sobre la que poseo poco conocimiento empírico... Pienso, sin embargo que, al final, quienes eligieran un circulo

lante estable serían los que tendrían mayor éxito".

De las palabras anteriores podemos deducir que la interpretación de Hayek sobre la ley de Gresham no es 'o blanco o negro'. Lo que subyace en su libro, como en otros escritos, es que es fundamental la competencia entre las distintas monedas, una 'competencia creadora', que de lugar a que la 'moneda mala' no desaparezca sino que mejore. La que el propone es la eliminación del monopolio en la creación monetaria, aunque es probable que no haya sido claro en algunos de sus argumentos, y en esto tenga razón Olivera. Por otra parte, la agudeza de este último en su análisis lógico es digno de destacar.

---

## SOCIOS COMERCIALES ARGENTINOS EN EXPORTACIONES BOVINAS

Los datos del SENASA, cuyo resumen incluimos en el cuadro adjunto, permiten analizar la relación argentina con distintos países para indagar acerca de los principales socios comerciales en lo que a exportaciones bovinas respecta.

De los cuadros se desprende que tanto en volumen como en valor, el principal destino de nuestros envíos es Brasil. Sin embargo, en volumen más del 78% de estos envíos corresponde a lácteos (41% leches, 15% quesos y 23% otros lácteos), mientras que en valor estos rubros suman aproximadamente un 68%, ya que adquiere mayor ponderación el 8% de toneladas de carne enviadas, por su mayor precio relativo (en valor suman el 21% de las exportaciones a Brasil).

Las restricciones a la exportación no sólo implicaron una caída del 31% en el volumen exportado en el 2010 respecto al año anterior, sino que además dieron lugar a un cambio en la composición de las exportaciones. De los rubros que mayor preponderancia tienen dentro de éstas, el que más sufrió fue el de carnes frescas cuyo volumen exportado cayó un 61% en relación al 2009, pasando de representar el 31% de las ventas externas totales a sólo el 18% en el 2010.

Como resultado de lo anterior se evidenció un cambio en nuestros principales destinos de exportación. Hace dos años, Rusia era nuestro principal comprador debido a que hacia allí se destinaba el 39% de los envíos de carne fresca (141.278 toneladas), mientras que en el 2010 ese tonelaje

Exportaciones de productos bovinos 2010, por rubro y por destino

País	TOTAL	% Parc	% Acum	Leches	Carnes Frescas	Menudencias	Cueros y Pieles	Otros lácteos	Quesos	Harinas Animales	Cortes Hilton	Carnes Proces	Demás Comestib	Grasas y Aceites	Otros 8
Brasil	92.304	12	12	37.747	7.645	4.296	1.442	20.824	13.726	1.559	-	228	2.626	137	2.074
Rusia	76.579	10	21	6.280	35.862	22.893	27	3.520	6.492	5	-	513	451	536	0
Venezuela	59.317	7	29	42.487	11.812	-	-	1.227	3.599	81	-	-	111	-	-
Hong Kong	55.514	7	36	-	4.337	31.482	19.375	-	23	-	-	0	119	2	176
China	47.736	6	42	2.913	11	-	38.150	5.821	707	-	-	0	0	-	133
Chile	44.635	6	47	908	18.051	314	317	10.226	4.481	28	-	215	432	2.911	6.752
Viet Nam	34.492	4	52	113	373	702	9.416	2.293	12	21.583	-	-	0	-	-
Argelia	30.685	4	55	29.670	506	-	-	360	149	-	-	-	-	-	-
Alemania	29.890	4	59	0	10.378	346	1.162	11	-	14.976	-	793	1.882	-	342
Israel	28.839	4	63	12	26.672	1.114	9	39	10	-	-	-	-	983	-
EEUU	24.892	3	66	-	21	5	1.247	3.632	2.058	117	-	10.336	6.010	-	1.466
Congo	17.994	2	68	1.468	412	15.453	-	100	25	-	-	435	56	45	-
Italia	15.752	2	70	-	3.924	2.224	1.174	38	-	4.313	-	2.058	1.974	-	47
Taiwán	15.005	2	72	284	-	-	11.362	984	2.255	-	-	-	120	-	-
Holanda	14.311	2	74	-	5.773	55	22	2	-	5.643	-	2.691	42	-	83
Colombia	12.244	2	75	406	120	1.188	1.022	1.556	29	7.551	-	354	0	0	17
Uruguay	10.673	1	77	267	-	-	2.330	3.876	166	63	-	28	651	2.867	425
Perú	9.510	1	78	1.347	378	5.066	12	1.105	183	564	-	107	579	158	11
Angola	8.833	1	79	201	809	7.748	-	-	75	-	-	-	-	-	-
México	8.354	1	80	402	-	-	274	1.798	5.879	-	-	-	0	-	0
Otros 132	159.216	20	100	47.361	14.513	18.882	15.507	26.146	8.669	10.216	996	7.867	5.902	1.076	2.081
TOTAL 2010	796.775			171.866	141.596	111.766	102.847	83.559	48.537	41.788	25.928	25.625	20.957	8.716	13.609
TOTAL 2009	1.156.183			180.210	361.063	151.869	91.988	83.868	51.307	99.810	22.436	35.836	20.682	44.785	12.713
% Variac	-31,09%			-4,63%	-60,78%	-26,41%	12,28%	-0,37%	-5,40%	-58,15%	15,56%	-28,49%	1,33%	-80,54%	7,05%

Fuente: SENASA

ponderación de los lácteos en la balanza externa parece estar manteniéndose, pero en un contexto donde casi todos los rubros tienden a caer. Será interesante ver cómo evolucionan los puntos aquí evaluados una vez que contemos con los números finales para este año.

cayó a 35.862, delegándolo al segundo puesto. En lo que va de este año, según la misma fuente de información la tendencia se ha mantenido por lo que a septiembre de 2011 Rusia estaría ocupando el tercer puesto.

Como contrapartida, los países que han subido en el ranking de principales destino de nuestras exportaciones bovinas han sido aquellos a los que vendemos principalmente lácteos, tales como el mencionado caso brasilero que pasó del segundo al primer lugar, y también Venezuela que ascendió del sexto puesto en el 2009 al tercero en el 2010, y al segundo en lo que va del 2011. En este último caso, en el 2009 el 46% de los envíos eran carnes frescas y el 50% leches, mientras que en el 2010 los porcentajes pasan al 20% para el primero y 72% para el segundo rubro. En lo que va del 2011, la diferencia se acrecienta y el 85% de nuestros envíos a ese país son leches mientras que sólo el 8% corresponde a carnes.

Finalmente, es interesante observar que el incumplimiento por tres años consecutivos de los envíos de 28.000 toneladas de cortes Hilton a la Unión Europea, a pesar que se cuenta por campaña y no por año calendario, se manifiesta en el tonelaje exportado por este rubro en los últimos años. En el 2009 se enviaron 22.436, 25.928 en el 2010 y 16.708 en lo que va del 2011. Sin embargo, los altos valores de estos cortes hacen que a pesar de representar en el año 2010 sólo un 3% del total de las exportaciones bovinas, en valor suma 11,4%. Así, medido en cantidad de dólares que reporta, Alemania pasa a ser el destino donde se envía un mayor valor de productos bovinos gracias a esta cuota, dejando a Brasil en el segundo lugar.

En lo que va del 2011, esta tendencia a perder colocaciones de carne al tiempo que aumenta la

## SOJA

### 49,5 millones tn de producción 2011/12

Pese a que el volumen de soja nueva adquirido (7,3 millones tn) está por sobre el promedio de los 5 últimos ciclos, tal como se aprecia en el cuadro de tapa, en las últimas semanas el interés por los negocios fue mermando.

Hay pocos compradores presentes en el mercado, las ofertas son poco atractivas para la idea de los vendedores, y Chicago en retroceso (3,8% de pérdida), lo que hace que el volumen de negocios haya mermando en las dos últimas semanas. Los *forwards* mayo cerraban la semana a US\$ 277 sobre Timbúes y General Lagos, y a 275 los abril/mayo sobre General San Martín y Arroyo Seco; todo condición cámara. En los mercado de futuros locales, la posición Mayo2012 condición fábrica ajustaba a US\$ 286,80 y la condición cámara a US\$ 287,90. En ambos casos, la pérdida semanal fue del 2,5%.

Como sea, los números para la cosecha nueva muestran contramargen, tanto para la exportación de productos derivados de la industrialización, como de la exportación del poroto.

En esta semana, GEA-Guía Estratégica para el Agro proyectó que la producción de soja podría ascender a 49,5 millones tn sobre la base de un área de 18,8 millones ha y un rinde medio histórico (5 últimos ciclos). Las condiciones climáticas desde mediados de octubre a inicios de noviembre han sido buenas para un avance rápido de la siembra, llevándose cubierto poco más del 30% del área. En general, es muy auspicioso la evolución climática hasta el momento, pero recuérdese que





# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988 / [www.aguirrevazquez.com.ar](http://www.aguirrevazquez.com.ar)

### Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814 / [www.benitopujol.com.ar](http://www.benitopujol.com.ar)

### Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Teléfono: (03404) 156-30374 /154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051  
[www.cooperativalehmann.com.ar](http://www.cooperativalehmann.com.ar)

### Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

Teléfono: (0341) 421-4202 - 528-9800/801/802 / [www.epastore.com.ar](http://www.epastore.com.ar)

### Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103 / [www.etcchevehere-rural.com.ar](http://www.etcchevehere-rural.com.ar)

### Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319 / [www.ferialvarez.com.ar](http://www.ferialvarez.com.ar)

### Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (03491) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765 / [www.ganaderosdeceres.com.ar](http://www.ganaderosdeceres.com.ar)

### Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661 / [www.ildarraz.com](http://www.ildarraz.com)

### Reggi y Cía S.R.L.

Teléfono: (37-74) 42-2137 / 42-4011 / [www.reggiycia-srl.com.ar](http://www.reggiycia-srl.com.ar)

### Alzaga Unzué y Cía S.A.

Teléfono: [+54] 11 4394-1360 y 4322-1366 líneas rotativas / [www.alzagaunzue.com](http://www.alzagaunzue.com)

## RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 35 - Fechas: 09/11 al 11/11/11

Ganado	Categoría		Cantidad	Oper.	Precios x Kilo		
					Mínimo	Máximo	Promedio
BOVINO	NOVILLOS 1 A 2 AÑOS	En Pie	2072	30	8,42	12,40	10,62
BOVINO	NOVILLOS 2 A 3 AÑOS	En Pie	1728	26	8,22	10,30	9,15
BOVINO	NOVILLOS HOLANDO	En Pie	429	12	8,55	10,20	9,18
BOVINO	NOVILLOS MÁS DE 3 AÑOS	En Pie	206	5	8,05	8,60	8,35
BOVINO	NOVILLOS PARA FAENA	En Pie	50	1	9,25	9,25	9,25
BOVINO	TERNERAS	En Pie	2096	30	10,20	14,75	12,10
BOVINO	TERNEROS	En Pie	3488	56	6,80	15,60	12,27
BOVINO	TERNEROS HOLANDO	En Pie	955	20	8,85	11,80	10,12
BOVINO	TERNEROS/AS	En Pie	2512	43	9,35	14,00	11,78
BOVINO	VACAS CON CRÍA AL PIE	En Pie	834	16			
BOVINO	VACAS DE INVERNADA	En Pie	708	17	6,10	6,90	6,47
BOVINO	VAQUILLONAS DE INVERNADA	En Pie	761	14	7,12	11,40	10,42
BOVINO	VAQUILLONAS PARA CRÍA	En Pie	196	5	8,27	8,27	8,27
BOVINO	VIENTRES CON GARANTÍA DE PREÑEZ	En Pie	1338	33	6,28	6,28	6,28
BOVINO	VIENTRES ENTORADOS	En Pie	62	2	5,94	8,40	6,86
			<b>Totales</b>		17435	310	

Bolsa de Comercio de Rosario

La Niña está instalada y sus efectos sobre la soja recién se apreciarán en febrero.

A partir de esa producción podría elaborarse el siguiente balance de oferta y utilización para el ciclo 2011/12:

Stock inicial	2.500 K tn
Producción	49.500 K tn
<b>Oferta total</b>	<b>52.000 K tn</b>
Crushing	38.500 K tn
Exportación	9.000 K tn
Semilla y otros usos	1.800 K tn
<b>Demanda total</b>	<b>49.300 K tn</b>
<b>Stock final</b>	<b>2.700 K tn</b>

Mientras tanto, los precios de la soja de la actual campaña se comportaron de acuerdo con la tendencia externa. Los valores fueron cayendo desde los \$1250 del viernes pasado a los \$1215 del jueves, para cerrar en \$ 1225, en todos los casos para mercadería bajo condición cámara o fábrica.

Las compras semanales durante octubre fueron de 560 mil tn como promedio. Es factible que con la última baja hayan mermado los negocios en estos primeros días de noviembre.

Fueron muy pocos los ROE Verde autorizados en esta semana, muy probablemente por menor anotación más que por problemas en la autorización. Hubo anotados apenas 26.000 tn de aceite de soja, 23.259 tn de subproductos y 5.500 tn de grano, mientras que en la semana anterior se habían autorizado 59.500 tn de aceite, 172.000 tn de subproductos y 935 tn de grano. Se calcula que el total de ROE Verde autorizados de productos

sojeros para el ciclo 2011/12 equivaldría a 34,4 millones tn del grano.

**Malos datos de exportación estadounidense presionan a la oleaginosa**

La soja vuelve a cerrar la semana con pérdidas, a pesar del rebote técnico del último día hábil. Habiendo abierto el lunes a 448,55 dólares por tonelada, cerraba el viernes a 433,21 dólares, con una caída de 15,34 dólares o 3,42%; a pesar del aumento de alrededor de 4 dólares del día viernes.

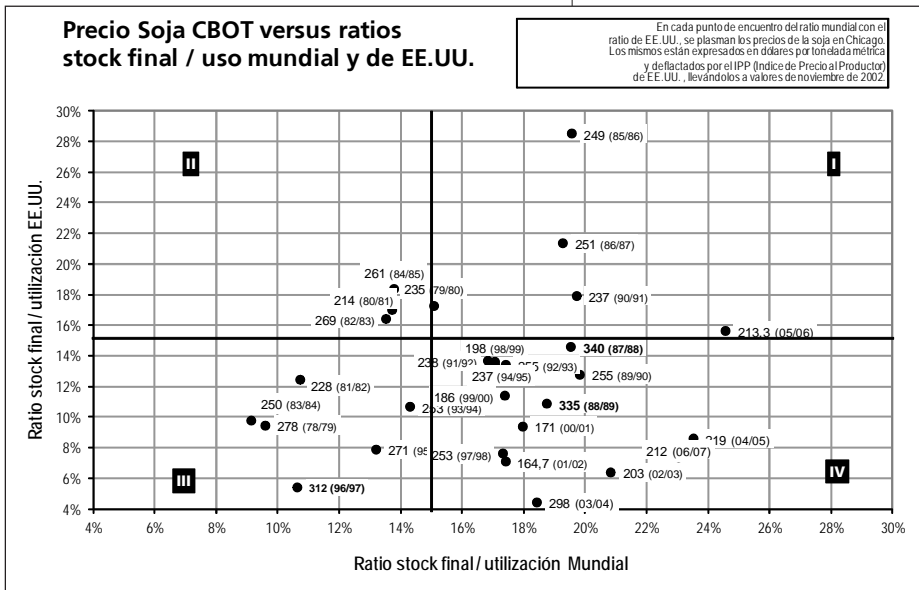
En el contexto de una crisis de deuda en Europa que no parece tocar fondo aún, los malos datos de ventas externas que se desprenden de la información del USDA sumados a un nivel de stocks mayor a lo que preveían los operadores, no colaboraron en sostener precios explicando la segunda semana consecutiva de bajas.

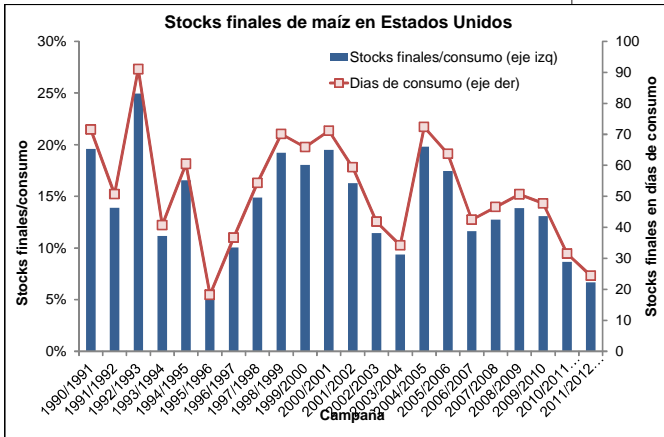
Pasando particularmente al informe mensual de oferta y demanda que publicó el USDA el día miércoles de esta semana y sobre el cual gravitaron los precios en los últimos días, éste fue relativamente bajista en su efecto sobre los precios para Estados Unidos, pero neutral si consideramos la escena global.

En Estados Unidos, el Departamento de Agricultura si bien redujo el rendimiento esperado del cultivo para la campaña 2011/12 a 27,8 quintales por hectáreas, éste se encontró dentro del rango esperado por los analistas, al igual que la producción proyectada en 82,9 millones de toneladas (a

pesar de ser 0,4 millones menos de lo estimado en octubre).

Sin haber mayores sorpresas por el lado de la oferta, y dejando invariable la cuantía que se destinaría a industrialización, sí fue contundente el recorte de las exportaciones estadounidenses proyectadas de soja. En el informe se mencionan 36,1 millones de toneladas de ventas externas, cuando





en octubre éstas alcanzaban los 37,1 millones y la campaña anterior incluso habían llegado a 40,8 millones de toneladas. Entre los principales motivos que explican estas revisiones a la baja se encuentra la agresiva competencia desde Sudamérica, con Brasil exportando 38 millones (8 M más que la campaña anterior) y Argentina 10,8 millones de toneladas de poroto (1,6 M de toneladas más que en el período 2010/11)

Como resultado del recorte de ventas externas, el stock final en Estados Unidos resultó superior a lo que esperaban los analistas, presionando los precios a la baja. Como vemos en el gráfico adjunto, a pesar de que en comparación con la situación histórica continuamos con una oferta estrecha en relación a la demanda, si comparamos las proyecciones dadas en octubre para la campaña 2011/12 (en trama punteada) con las del mes de noviembre, vemos que el stock final en Estados Unidos es algo mayor, facilitando que en lugar de cubrir 33 días de uso como se había previsto, alcance para 41 días.

A nivel global la situación es distinta. En línea con lo esperado, aumentaría la producción total gracias especialmente a la mayor oferta desde Brasil, donde se obtendrían 75 millones de toneladas en lugar de las 73,5 millones previstas en el informe de octubre, logrando más que compensar la reducción de un millón de toneladas de Argentina (se ajustó la producción de 53 a 52 millones de toneladas). Sin embargo, el incremento resultante en el stock final global ha resultado algo menor a lo esperado, en el orden de los 63,56 millones de toneladas cuando se preveía medio millón de toneladas menos. Si bien ese guarismo está por encima de los 63,01 de los que se hablaba en octubre, no debe olvidarse que aún resulta 5,26 M tn menos que la campaña anterior, por lo que aún esta-

mos frente a una situación ajustada para la oleaginosa a nivel global.

Teniendo ello en cuenta y sujeto a la evolución de la economía internacional, principalmente china, se verá si el mercado es capaz de reflejar el potencial alcista en el corto plazo.

## MAÍZ

### Cierre de semana negro para el maíz en Chicago

Luego de seguir una trayectoria ligeramente alcista desde comienzos de octubre, con cinco semanas consecutivas en el terreno positivo, aquel comportamiento parece haberse revertido, nuevamente de la mano de la publicación del Informe de Oferta y Demanda del USDA. En la presente semana, los precios exhibieron importantes bajas, fundamentalmente desde el miércoles en adelante. En Chicago, las caídas de la posición de los futuros con vencimiento en diciembre llegaron a 2,6%.

La clave estuvo en los guarismos arrojados por el USDA. El organismo redujo su estimación de rendimientos en EEUU, situándolos en 92qq/ha. Ello significaría que la producción por hectárea en la presente campaña será la más baja desde el ciclo 2003/2004. De este modo, dado que no se efectuaron modificaciones a las estimaciones de área sembrada ni tampoco a los stocks iniciales (corregidos al alza en el informe de octubre) la producción se estima ahora en 312,7 millones de toneladas. Con ello, se convierte en la cuarta campaña más voluminosa de la historia en aquel país.

Hasta allí el panorama se muestra positivo para los precios, con las cifras indicando que habrá una menor producción, debido a las duras condiciones climáticas que atravesaron los cultivos en su período crítico, de extremo calor en el cinturón maicero. Sin embargo, desde el lado de la demanda, la entidad gubernamental volvió a efectuar ajustes en sentido descendente, reflejando que el cereal ha sido sustituido en sus principales utilidades.

Lo principal a destacar es el recorte que efectuó el USDA a la proporción de maíz destinada al consumo animal, que pasó de 119,4 a 116,8 millones de toneladas. Pero dado que el ajuste a la baja de la demanda resultó menor que el de la oferta, los stocks finales fueron disminuidos, que-

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				23.863	854.591	878.474
MARZO	15.619	55.460		71.079	19.000	342.000	342.000	63.208	2.447.899	2.511.107
ABRIL	4.194	38.860		43.054		59.206	60.000	25.550	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	7.000	53.376		60.376				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
11/11/2011	3.400	61.754		65.154				5.300	553.650	558.950
<b>Total 2011</b>	<b>119.232</b>	<b>4.810.146</b>	<b>87.082</b>	<b>5.016.460</b>	<b>21.856</b>	<b>1.173.706</b>	<b>1.195.562</b>	<b>667.666</b>	<b>14.937.344</b>	<b>15.792.110</b>

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

dando en 21,4 millones de toneladas. El ratio stock/consumo, al quedar en 6,7%, sigue resultando el menor desde la campaña 1995/96, recordada por sus altos precios.

No obstante, las expectativas previas se mostraban aún más pesimistas. Los operadores esperaban -en promedio- cifras menores para los stocks finales, en torno a 20,2 millones tn. En consecuencia, la cifra aportada derrumbó los precios.

A la situación de oferta y demanda descrita debe sumarse la incertidumbre que trae la ausencia de soluciones concretas a los problemas que persiguen a la eurozona. Esto aumenta la aversión al riesgo de los inversores, alejando a los especuladores del mercado de granos. Durante el transcurso de la presente semana, se estima que los fondos de inversión retiraron posiciones compradas de maíz por 24.000 contratos.

De todos modos, los precios del forrajero siguen en niveles históricamente altos, ante una situación de stocks muy delicada, inédita en la última década. Si a este difícil obstáculo que atraviesa el mercado se le suman la creciente presencia de China en el mercado y la activa utilización del cereal con fines energéticos, todo hace pensar que los precios cuentan con barreras de contención que les brindan un piso, alejándolos de los valores de otros tiempos. En parte por ello es que las cotizaciones han logrado resistir razonablemente bien al aluvión bajista de los últimos meses, quedando en buena posición para los productores.

**Maíz local golpeado por la baja externa**

Pese a que el mercado del maíz ha mostrado poco contacto con el devenir externo en el último tiempo, en la presente semana -que retrocedió el 2,6% en CBT- los precios localmente mostraron algunas caídas, aunque no se alejan demasiado del rango que han seguido en las últimas semanas. Esto significa que pese a los problemas que presenta el mercado del maíz por su escaso contacto con las señales externas, los precios siguen firmes, siendo elevados en términos históricos.

En los últimos días continuó el desdoblamiento del mercado entre lo que es la mercadería vieja, correspondiente al ciclo 2011/12,

y el cereal de la próxima campaña. El maíz con entrega diferida hasta enero se pagó entre u\$s 140 y 145/ton, aunque durante el curso de la semana el interés de la exportación fue declinando, en línea con las bajas de Chicago.

El maíz nuevo, por su parte, volvió a negociarse entre u\$s 160 y 165/ton, con entrega entre mayo y junio de 2012. De este modo, puede afirmarse que la dinámica de funcionamiento del mercado no ha variado sustancialmente en los últimos días. Lo mismo puede sostenerse respecto de la falta de novedades respecto del futuro del sistema comercial, que por estos días se presenta incierto.

En lo que respecta a la evolución productiva, cuando el avance de la superficie ya sembrada supera el 50%, las lluvias de los últimos días, abundantes aunque irregulares, han resultado muy beneficiosas para los cultivos recientemente implantados, lo que fortalece las perspectivas productivas. Según la Guía Estratégica para el Agro - GEA de la Bolsa de Comercio de Rosario, estamos en condiciones de producir 26 millones tn de maíz, cifra récord. El USDA se muestra más optimista, puesto que en su último informe de Oferta y Demanda aumentó en 1,5 millones tn su estimación de producción, para dejarla en 29 millones tn.

Por lo tanto, ante una oferta que posiblemente se presente abundante en 2012, la necesidad de reactivar el mercado local y dotarlo de mayor transparencia va creciendo en importancia a medida que se profundizan algunas distorsiones.

**TRIGO**

**El trigo cerca de lo peor del año**

A lo largo de 2011, los precios del cereal siguieron un sendero bajista que parece no tener fin. Luego de alcanzar un techo en el mes de febrero, el trigo en Chicago no ha hecho más que retroceder, con alzas y bajas que se sucedieron en fun-

ción del ánimo de los operadores y de las noticias que iban arribando a la plaza. Siendo u\$s 328/ton el máximo alcanzado en el año y u\$s 215/ton el mínimo, el cierre del viernes en torno a u\$s 226,6/ton se encuentra a pocos pasos del piso tocado a finales de junio.

En los últimos meses los fundamentals del trigo han sido mayormente bajistas, tanto en lo que respecta a la delicada situación que atraviesa la economía global, como en lo que refiere a los patrones de oferta y demanda puntuales del mercado. En este contexto, con una oferta que se vislumbra holgada y con buena performance productiva en diversos lugares del mundo, decae la competencia entre los compradores, haciendo que el mercado se equilibre a precios menores.

Esta misma línea siguió el informe de Oferta y Demanda que dio a conocer el USDA el día miércoles. En el mismo se hicieron correcciones muy pequeñas en la oferta total norteamericana, dejando ligeramente por debajo de la estimación de octubre a los rendimientos del cultivo. Sin cambios en el costado de la demanda, los stocks finales del ciclo 2011/12 quedaron en 22,5 millones de toneladas, cuando el consenso mayoritario de los analistas esperaba un recorte mayor, que sitúe a los stocks en 22,2 millones. Esto dio lugar a una apertura bajista del mercado el día miércoles, que se extendió en los últimos días de la semana.

#### Maíz 2010/11: Indicadores comerciales exportación

Al 02/11/2011	2010/11	Prom.5	2009/10
Saldo exportable	13,50	12,93	16,00
Compras exportación	13,89	13,46	16,62
Relación s/saldo exportable	103%	104%	104%
Precios por fijar	0,33	0,69	0,23
	2%	5%	1%
Precios en firme	13,55	12,76	16,39
	100%	99%	102%
Falta vender	-0,4	-0,5	-0,6
Falta poner precio	-0,1	0,2	-0,4

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

#### Maíz Nuevo: Indicadores comerciales exportación

Al 02/11/2011	2011/12	Prom.5	2010/11
Saldo exportable	17,50	13,63	13,50
Compras exportación	3,35	2,21	2,55
Relación s/saldo exportable	19%	16%	19%
Precios por fijar	0,24	0,31	0,09
	1%	2%	1%
Precios en firme	3,11	1,90	2,46
	18%	14%	18%
Falta vender	14,2	11,4	11,0
Falta poner precio	14,4	11,7	11,0

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

Asimismo, en lo que refiere a la hoja de balance mundial del cereal, el informe trajo novedades muy interesantes. Se corrigieron en sentido ascendente los guarismos de producción global y stocks finales, lo que contribuyó a acentuar la caída de los precios. Según el USDA, la campaña 2011/12 tendrá una producción total de 683,3 millones de toneladas. Al mejorar las perspectivas sobre la producción de Kazakhstan y de los países de la Unión Europea, la oferta luce ahora más abultada que antes.

En Argentina llamó la atención que el USDA indique la producción será de 13 millones de toneladas, reduciendo en 500.000 toneladas su estimación. Sin embargo, esta corrección no resulta suficiente para compensar los aumentos que el USDA justifica en la mayor producción que espera en Francia y España.

Por lo tanto, no se puede afirmar que el reporte del organismo gubernamental haya introducido grandes cambios en las principales variables que afectan al mercado. De este modo, cuando ya se acerca la llegada de la producción argentina y australiana, la oferta sigue presionando al mercado y los precios no repuntan. Adicionalmente, las mejoras climáticas que se presentan a las planicies norteamericanas y que han permitido un repunte de las condiciones de los cultivos suman presión adicional al mercado.

Por todo lo anterior, con predominancia de fundamentos bajistas en el mercado del trigo, el cereal experimentó importantes caídas en la última semana, que fueron las mayores del último mes y medio. Chicago retrocedió un 3,1%, en tanto que la posición más cercana de los futuros de Kansas perdió 1,9 %.

#### GEA estimó producción de trigo en 12,4 M Tn

Del cupo de 3 millones tn de trigo aprobado por el gobierno, podrían haberse autorizado ROEV entre 1,8 y 2 millones tn. Esto no es más que un ejercicio puesto que las autorizaciones no son publicadas con el ciclo al que pertenece el producto a exportar. Por otra parte, el total de compras ascendían a 1,6 millones tn al 2/11, de los cuales 1,53 millón correspondían a la exportación. El saldo exportable podría estar entre 5 y 6 millones tn, partiendo de la estimación de GEA de una cosecha 2011/12 de trigo de 12,4 millones.

Mientras que la semana pasada el trigo febrero cotizaba a US\$ 140 la tn, el cierre de esta semana termina también en US\$ 140 pero para los *forwards* enero y marzo.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	04/11/11	07/11/11	08/11/11	09/11/11	10/11/11	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	07/11/11	08/11/11	09/11/11	10/11/11	11/11/11	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Girasol							1.557,56	
Soja	1.275,00		1.272,00	1.262,00		1.269,67	1.496,55	-15,2%
Mijo								
Sorgo	700,00	700,00	700,00			700,00	624,03	12,2%
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol	1.115,00	1.115,00	1.115,00	1.115,00	1.115,00	1.115,00	1.556,44	-28,4%
Soja	1.220,00	1.230,00	1.244,00	1.225,00	1.205,00	1.224,80	1.387,72	-11,7%
Mijo								
Sorgo								
<b>Córdoba</b>								
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Girasol	1.130,00	1.130,00	1.130,00	1.130,00	1.130,00	1.130,00		
Soja								
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol	1.120,00	1.120,00	1.120,00	1.120,00	1.120,00	1.120,00	1.562,02	-28,3%
Soja	1.237,10	1.230,00	1.240,00	1.223,00	1.205,00	1.227,02	1.370,76	-10,5%

\* 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	07/11/11	08/11/11	09/11/11	10/11/11	11/11/11	04/11/11	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"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	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	560,0	570,0	570,0	570,0	570,0	560,0	1,79%
<b>Aceites (s)</b>							
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	
Lino							
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	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	650,0	650,0	650,0	650,0	650,0	650,0	
Exp. Maní (Export. Rosario)							
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	07/11/11	08/11/11	09/11/11	10/11/11	11/11/11	Var.%	04/11/11	
<b>Trigo</b>											
Exp/SM	Ene'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s			145,00	140,00			
Exp/SM	Feb'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s	145,00	140,00					
Exp/GL	Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s	140,00	140,00				140,00	
Exp/SL	Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s	140,00	140,00	135,00	135,00			
Mol/Ros	Feb'12	Cdo.	Gluten 24 / PH 76	u\$s		140,00	140,00	140,00	140,00		
Exp/GL	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s		140,00	140,00				
Exp/PA	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s				140,00			
<b>Maíz</b>											
Exp/SM	Ene'12	Cdo.	M/E	u\$s	145,00	140,00	143,00	140,00			
Exp/SM-AS	May/Jun'12	Cdo.	M/E	u\$s				162,00			
Exp/GL-Tmb	May/Jun'12	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	160,00	165,00	162,00	160,00		
Exp/SM-AS	Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s				165,00	162,00		
<b>Sorgo</b>											
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		700,00	700,00	680,00	670,00	660,00	-4,3%	690,00
Exp/SM	Desde 21/11	Cdo.	M/E					670,00	670,00		
Exp/SM	Mar/May'12	Cdo.	M/E	u\$s				155,00	150,00		
<b>Soja</b>											
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1240,00	1250,00	1230,00	1215,00	1225,00	-2,0%	1250,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1240,00	1250,00	1230,00	1215,00	1225,00	-2,0%	1250,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1240,00	1250,00	1230,00	1215,00	1225,00	-2,0%	1250,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1240,00	1250,00	1230,00	1215,00	1225,00	-2,0%	1250,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		1240,00	1250,00	1230,00	1215,00	1225,00	-2,0%	1250,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1240,00	1250,00	1230,00	1215,00	1225,00	-2,0%	1250,00
Fca/GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s					277,00		
Fca/Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$s					277,00		
Exp/SM-AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		290,00				280,00	
<b>Girasol</b>											
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.	Fil/Cnfit		1130,00	1130,00	1130,00	1130,00	1130,00	0,0%	1130,00

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

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención  
 Correo electrónico  
 Dirección  
 Tel.

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	07/11/11	08/11/11	09/11/11	10/11/11	11/11/11	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$							
DLR112011	364.714	552.208	4,287	4,285	4,283	4,284	4,280	-0,16%	
DLR122011	294.395	502.066	4,330	4,328	4,323	4,325	4,320	-0,21%	
DLR012012	106.240	387.098	4,375	4,374	4,369	4,368	4,365	-0,23%	
DLR022012	76.727	522.998	4,418	4,418	4,410	4,415	4,412	-0,11%	
DLR032012	48.092	302.235	4,463	4,462	4,458	4,464	4,470	0,18%	
DLR042012	85.067	415.890	4,506	4,505	4,505	4,503	4,510	0,04%	
DLR052012	215.987	338.055	4,555	4,552	4,550	4,554	4,560	0,18%	
DLR062012	28.169	101.489	4,608	4,607	4,601	4,602	4,602	-0,17%	
DLR072012	8.000	46.690	4,665	4,661	4,657	4,658	4,670	-0,21%	
DLR082012	14.092	72.613	4,728	4,726	4,725	4,726	4,738	-0,04%	
DLR092012	5.000	50.991	4,798	4,801	4,795	4,796	4,808	-0,04%	
DLR102012	600	62.811	4,866	4,869	4,863	4,864	4,876	-0,04%	
DLR112012	6.000	6.002	4,936	4,939	4,930	4,928	4,940	-0,16%	
ECU112011	8.250	8.650	5,915	5,939	5,830	5,830	5,884	-0,64%	
ECU122011	400	427	5,978	6,002	5,909	5,920	5,974	-0,17%	
ECU032012	275	7.675	6,136	6,160	6,060	6,085	6,138	-0,03%	
ORO122011	593	5.429	1785,000	1796,600	1788,600	1759,200	1785,000	1,64%	
ORO022012		10	1787,000	1798,400	1790,400	1761,000	1786,800	1,65%	
ORO032012			1788,000	1799,300	1791,300	1761,900	1787,600	1,65%	
ORO062012	297	1.396	1794,000	1802,300	1795,000	1764,900	1791,000	1,63%	
RBR122011	20		2,440	2,450	2,440	2,430	2,435	-0,61%	
RFX000000		665	4,260	4,259	4,261	4,262	4,266	0,26%	
WTI112011	561	1.214	94,650	95,300	96,470	97,000	97,900	4,69%	
WTI052012	158	76	94,190	95,110	95,600	96,110	97,320	4,31%	
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm							
ISR112011	2.044	3318	296,70	299,40	295,70	293,00	293,80	-2,03%	
ISR012012	338	574	301,00	302,70	299,00	294,50	295,10	-3,02%	
ISR042012			288,50	290,00	286,40	282,70	284,30	-2,50%	
ISR052012	2.257	1611	289,00	290,40	286,90	283,20	284,80	-2,50%	
ISR072012	84	386	293,00	294,40	291,00	287,00	288,60	-2,70%	
MAI000000		4	138,00	137,50	135,50	135,50	133,00	-4,32%	
MAI112011	8		138,00	137,50	135,50	135,50	133,00	-4,32%	
MAI122011		40	141,50	140,00	139,00	137,00	134,00	-5,96%	
MAI042012		338	160,00	161,50	161,00	158,50	157,50	-1,87%	
SOF000000			299,50	302,60	299,00	295,00	295,30	-2,54%	
SOF112011	383	711	299,50	302,60	299,00	295,00	295,30	-2,54%	
SOF122011	26	35	301,20	303,00	299,50	296,80	298,00	-2,13%	
SOF012012	46	168	304,10	306,50	301,60	298,50	299,50	-2,92%	
SOF042012			291,40	292,30	289,30	284,80	286,80	-2,45%	
SOF052012	137	1619	291,40	292,30	289,30	284,80	286,80	-2,45%	
SOF072012		342	296,40	297,30	294,30	289,80	292,00	-2,34%	
SOJ000000		1321	300,00	303,00	300,00	296,00	297,00	-2,30%	
SOJ112011	11	9	300,00	303,00	300,00	296,00	297,00	-2,30%	
SOJ122011		4	302,00	304,00	300,50	297,20	298,00	-2,45%	
SOJ012012	4	14	305,10	307,00	301,60	299,50	300,00	-2,91%	
SOJ052012	359	1841	292,00	293,50	289,50	285,80	287,90	-2,41%	
TRIO00000		5	136,00	135,00	133,00	133,00	130,00	-3,70%	
TRI122011		118	138,50	138,00	136,00	136,00	133,00	-3,97%	
TRIO12012		324	140,00	139,50	136,50	136,50	133,00	-5,67%	
<b>TOTAL</b>	<b>1.269.334</b>	<b>3.399.470</b>							

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	07/11/11	08/11/11	09/11/11	10/11/11	11/11/11
<b>PUT</b>									
ISR112011	314	put	2	13			17,500		
ISR052012	262	put	93	76	5,500	5,100			
ISR052012	266	put	50	241	6,700		6,400		



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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	07/11/11	08/11/11	09/11/11	10/11/11	11/11/11
ISR052012	270	put	44	40	8,000				
ISR052012	274	put	8	40	9,400				
ISR052012	290	put	20	40	16,500				
ISR052012	294	put	20	29	18,700				
<b>CALL</b>									
DLR052012	4,21	call	34	129					
DLR052012	4,63	call	34	129					
ISR052012	306	call	4	4			9,500		
ISR052012	310	call	10	50	9,300				
ISR052012	318	call	40	40	6,300				
ISR052012	326	call	5	18			4,600		

<sup>1</sup> 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	07/11/11			08/11/11			09/11/11			10/11/11			11/11/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR112011	4,292	4,285	4,287	4,287	4,284	4,285	4,286	4,281	4,283	4,285	4,279	4,284	4,282	4,279	4,279	-0,19%
DLR122011	4,335	4,329	4,330	4,330	4,326	4,328	4,331	4,322	4,322	4,328	4,319	4,325	4,324	4,318	4,319	-0,25%
DLR012012	4,379	4,373	4,375	4,379	4,373	4,374	4,376	4,370	4,370	4,371	4,364	4,368	4,370	4,365	4,365	-0,23%
DLR022012	4,422	4,412	4,420	4,420	4,418	4,418	4,423	4,410	4,410	4,419	4,415	4,415	4,415	4,412	4,412	-0,18%
DLR032012	4,471	4,463	4,463	4,465	4,465	4,465	4,462	4,460	4,460	4,465	4,454	4,464	4,470	4,463	4,470	0,11%
DLR042012	4,515	4,505	4,506	4,509	4,503	4,504	4,514	4,503	4,505	4,510	4,505	4,508	4,510	4,505	4,510	
DLR052012	4,561	4,550	4,555	4,555	4,546	4,552	4,556	4,550	4,550	4,560	4,550	4,555	4,561	4,555	4,560	0,20%
DLR062012	4,615	4,602	4,608	4,612	4,600	4,607	4,613	4,602	4,605	4,610	4,581	4,602	4,602	4,602	4,602	-0,17%
DLR072012	4,670	4,665	4,665	4,660	4,658	4,658	4,657	4,657	4,657				4,670	4,670	4,670	-0,21%
DLR082012	4,740	4,728	4,728	4,740	4,726	4,726				4,727	4,726	4,726				
DLR092012				4,780	4,780	4,780	4,810	4,795	4,795							
DLR102012							4,890	4,890	4,890							
DLR112012							4,930	4,930	4,930	4,928	4,928	4,928				
ECU112011							5,847	5,805	5,830	5,830	5,830	5,830				
ECU122011							5,918	5,896	5,909	5,920	5,913	5,920				
ECU032012							6,060	6,042	6,060	6,099	6,085	6,085				
ORO122011	1784,3	1778,0	1784,2	1799,9	1785,0	1799,9	1789,7	1787,6	1787,6	1769,4	1744,8	1746,5	1785,0	1770,9	1785,0	0,0
ORO022012																
ORO032012																
ORO062012	1789,4	1782,7	1789,2				1797,7	1792,5	1792,9	1777,0	1751,1	1753,0	1791,0	1780,0	1791,0	0,0
RBR122011							2,440	2,440	2,440							
RFX000000																
WTI112011	94,990	94,090	94,650	96,110	95,180	95,180	96,470	94,300	96,470	97,000	96,100	97,000	97,900	97,900	97,900	4,69%
WTI052012	94,200	94,150	94,190	95,130	95,110	95,110	94,570	94,000	94,000	96,110	95,660	96,110	97,320	97,320	97,320	4,31%
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR112011	299,00	296,50	296,70	299,40	297,00	299,40	298,00	295,10	295,70	296,00	292,50	293,00	294,50	293,70	293,80	-2,03%
ISR012012				302,50	302,00	302,00	301,20	299,00	299,00	297,00	294,50	294,50	296,20	295,10	295,10	-3,02%
ISR042012																
ISR052012	291,10	288,80	289,00	291,10	289,50	290,40	288,70	286,50	286,90	286,50	282,40	283,20	285,20	284,30	284,80	-2,50%
ISR072012										288,00	287,00	287,40				
MAI000000																
MAI112011													135,00	133,00	133,00	
MAI122011																
MAI042012																
SOF000000																
SOF112011	301,00	299,50	299,50	302,80	302,50	302,60	301,00	299,00	299,00	296,00	295,00	295,00	296,50	295,00	295,30	-2,54%
SOF122011	303,80	301,20	301,20	303,00	303,00	303,00	300,90	299,50	299,50	296,80	296,80	296,80	298,00	298,00	298,00	-2,13%
SOF012012	305,40	304,10	304,10				303,00	300,60	301,60	298,80	298,50	298,50				
SOF042012																
SOF052012	291,40	291,40	291,40	292,50	292,00	292,30	291,00	288,50	289,30	284,70	284,30	284,30	286,80	286,80	286,80	-2,58%
SOF072012																
SOJ000000																
SOJ112011	300,00	300,00	300,00	302,60	302,60	302,60										
SOJ122011																
SOJ012012							301,60	301,60	301,60							
SOJ052012	293,40	292,00	292,00	293,80	293,00	293,80	290,80	289,50	289,60	288,50	285,00	285,80	288,00	286,60	288,00	-2,37%
TRIO000000																
TRI122011																
TRIO12012																

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

3.407.667

Interés abierto en contratos

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

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
			07/11/11	08/11/11	09/11/11	10/11/11	11/11/11		
TRIGO B.A. 12/2011	2.700	34	140,50	139,20	136,50	135,70	133,00	-5,54%	
TRIGO B.A. 01/2012	32.500	1.408	140,50	139,30	136,50	135,70	133,00	-6,21%	
TRIGO B.A. 03/2012	29.300	758	152,50	151,30	148,90	149,70	146,80	-4,36%	
TRIGO B.A. 07/2012	2.800	381	163,50	162,30	160,00	159,00	157,50	-4,08%	
TRIGO B.A. 01/2013		1	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		
TRIGO ROS 12/2011	1.900	19	94,50	95,50	95,50	98,50	98,50		
TRIGO ROS 01/2012		314	96,00	97,00	97,00	97,00	97,00	1,04%	
MAIZ ROS 11/2011			139,00	137,50	135,50	135,50	133,00	-5,00%	
MAIZ ROS 12/2011	5.300	675	141,50	140,00	137,90	135,00	133,00	-6,86%	
MAIZ ROS 04/2012	17.000	2.149	161,50	161,90	161,00	158,50	157,50	-3,37%	
MAIZ ROS 07/2012	2.800	86	163,00	163,40	162,50	162,00	161,00	-2,07%	
MAIZ ROS 09/2012		2	164,00	164,40	163,50	163,00	162,00	-2,11%	
GIRASOL ROS 03/2012	200	21	299,00	299,00	299,00	299,00	299,80	0,27%	
SORGO ROS 11/2011			182,00	182,00	181,00	180,00	180,00	-1,10%	
SORGO ROS 04/2012		33	165,50	164,50	163,50	162,00	162,00	-2,11%	
SORGO ROS 07/2012		1	173,50	171,50	167,50	166,00	166,00	-4,32%	
SOJA I.W. 11/2011	1.400	27	97,00	97,00	97,00	97,80	97,80	0,82%	
SOJA I.W. 05/2012		313	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00		
SOJA Q.Q. 05/2012		245	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00		
SOJA ROS 11/2011	30.800	470	302,00	303,00	299,50	295,50	298,80	-1,97%	
SOJA ROS 01/2012	23.400	681	305,00	306,50	302,60	297,00	300,80	-2,50%	
SOJA ROS 04/2012		1	294,00	295,50	291,00	287,00	289,00	-2,69%	
SOJA ROS 05/2012	105.100	8.979	291,90	293,50	289,40	285,30	287,80	-2,44%	
SOJA ROS 07/2012	7.800	42	296,00	298,20	293,50	289,00	291,00	-2,68%	
SOJA ROS 09/2012	4.500	14	302,00	304,20	300,00	296,00	301,00	-1,31%	
SOJA ROS 11/2012		3	304,00	306,20	302,00	298,00	303,00	-1,30%	
SOJA ROS 05/2013		1	290,00	290,00	290,00	290,00	290,00		
SOJA CHA 11/2011			90,00	90,00	90,00	90,00	90,00		
SOJA VIL 11/2011			84,00	84,00	84,00	84,00	84,00		
SOJA VIL 05/2012			84,00	84,00	84,00	84,00	84,00		
SOJA DAI 11/2011			86,00	86,00	84,00	84,00	84,00	-2,33%	
SOJA FRS 05/2012		2	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.
			07/11/11	08/11/11	09/11/11	10/11/11	11/11/11		
Trigo BA Inm./Disp.			600,00	600,00	600,00	600,00	600,00		
Maiz BA Inm./Disp.			600,00	600,00	600,00	600,00	600,00		
Soja Ros Inm./Disp.			1.280,00	1.285,00	1.270,00	1.260,00	1.270,00		
Soja Fáb. Ros Inm./Disp.			1.285,00	1.290,00	1.275,00	1.260,00	1.270,00	-0,39%	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	07/11/11			08/11/11			09/11/11			10/11/11			11/11/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 12/2011	140,5	140,0	140,0	140,0	138,0	138,0										
TRIGO B.A. 01/2012	141,0	140,0	140,0	140,0	138,0	138,0	138,0	134,5	134,5	135,0	130,0	133,0	133,0	132,5	133,0	-6,3%
TRIGO B.A. 03/2012	153,0	151,5	151,5	152,0	150,0	150,0	150,5	148,0	148,0	149,0	143,9	146,5	147,0	146,0	146,8	-4,6%
TRIGO B.A. 07/2012	162,0	162,0	162,0	162,5	162,3	162,3	160,0	160,0	160,0	159,0	159,0	159,0	157,5	157,5	157,5	
TRIGO ROS 12/2011	94,5	94,5	94,5	95,5	95,5	95,5										
MAIZ ROS 12/2011	141,5	139,0	139,0	140,0	139,0	140,0				135,0	135,0	135,0				
MAIZ ROS 04/2012	163,0	160,0	161,0	162,5	161,8	162,0	161,0	160,0	160,0	160,0	158,0	159,0				
MAIZ ROS 07/2012	163,0	163,0	163,0				163,0	162,0	162,0	163,0	163,0	163,0				
GIRASOL ROS 03/2012							299,0	299,0	299,0							
SOJA I.W. 11/2011										98,4	98,4	98,4	98,0	98,0	98,0	1,0%
SOJA ROS 11/2011	302,5	301,0	301,0	303,2	302,5	302,8	301,0	298,0	298,0	296,5	295,0	295,5	299,0	298,0	298,8	-1,7%
SOJA ROS 01/2012	305,5	304,0	305,0	308,0	306,3	306,3	304,5	301,5	301,5	301,5	297,0	297,0	300,8	299,5	300,8	-2,3%
SOJA ROS 05/2012	293,0	291,5	292,3	295,0	293,0	293,7	291,5	288,0	288,0	287,0	285,0	285,7	288,0	286,0	287,8	-2,4%
SOJA ROS 07/2012				298,0	297,7	297,7	295,0	295,0	295,0							
SOJA ROS 09/2012							301,0	301,0	301,0							

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

	embarque	07/11/11	08/11/11	09/11/11	10/11/11	11/11/11	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	245,00	245,00	245,00	245,00	245,00	245,00	
Precio FAS		175,04	175,04	175,04	175,05	175,03	177,83	-1,57%
Precio FOB	Nov'11	234,00					234,00	-100,00%
Precio FAS		164,04					166,83	-100,00%
Precio FOB	Dic'11	v 240,00	230,00	230,00	240,00	240,00	v 243,00	-1,23%
Precio FAS		170,04	160,04	160,04	170,05	170,03	175,83	-3,30%
Precio FOB	Ene'12		245,00	245,00	245,00	240,00		
Precio FAS			175,04	175,04	175,05	170,03		
Precio FOB	Feb'12		250,00	250,00	250,00	240,00		
Precio FAS			180,04	180,04	180,05	170,03		
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Ene'12	v 240,00	v 240,00	240,00	240,00	240,00	v 238,00	0,84%
Precio FAS		169,54	169,54	169,54	169,55	169,53	170,33	-0,47%
<b>Brasil</b>								
Precio FOB	Ene'12	v 240,00	v 242,00	242,00	240,00	240,00	v 240,00	
Precio FAS		226,39	228,39	228,39		226,38	229,18	-1,22%
<b>Uruguay</b>								
Precio FOB	Nov'11	v 228,00				230,00	v 228,00	0,88%
Precio FAS		214,39				216,38	217,18	-0,37%
Precio FOB	Dic'11	224,00	225,00	225,00	226,00	230,00	227,50	1,10%
Precio FAS		210,39	211,39	211,39		216,38	216,68	-0,14%
Precio FOB	Ene'12		227,00	227,00	228,00			
Precio FAS			213,39	213,39				
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	281,00	285,00	285,00	279,00	277,00	283,00	-2,12%
Precio FAS		212,08	215,19	215,19	210,53	208,97	213,64	-2,19%
Precio FOB	Nov'11	281,39	284,24	284,24			282,37	
Precio FAS		212,47	214,43	214,43			213,01	
Precio FOB	Dic'11	281,39	284,24	284,24	278,34	267,12	282,37	-5,40%
Precio FAS		212,47	214,43	214,43	209,87	199,08	213,01	-6,54%
Precio FOB	Abr'12	v 269,58	v 270,95	270,95	262,49	248,81	v 269,77	-7,77%
Precio FAS		202,86	203,75	203,75	196,62	183,78	202,61	-9,29%
Precio FOB	May'12	v 269,97	v 271,74	271,74	263,28		v 270,56	
Precio FAS		203,25	204,54	204,54	197,41		203,40	
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	246,00	251,00	251,00	245,00	242,00	248,00	-2,42%
Precio FAS		185,57	189,58	189,58	185,00	182,60	187,24	-2,48%
Precio FOB	Dic'11	238,47	234,44	234,44	234,44	235,62	239,46	-1,60%
Precio FAS		178,05	173,02	173,02	174,44	176,22	178,70	-1,39%
Precio FOB	May'12	v 215,64	206,98	206,98	200,48	212,39	v 221,74	-4,22%
Precio FAS		155,21	145,56	145,56	140,49	152,99	160,98	-4,97%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	469,00	469,00	469,00	454,00	463,00	476,00	-2,73%
Precio FAS		289,30	289,24	289,24	279,75	285,33	293,77	-2,87%
Precio FOB	Nov'11	v 469,32	v 475,93	475,93	462,25	465,18	v 476,76	-2,43%
Precio FAS		289,62	296,17	296,17	288,00	287,71	294,53	-2,32%
Precio FOB	Dic'11	v 472,81	v 475,93	475,93	462,25	465,18	v 479,88	-3,06%
Precio FAS		293,11	296,17	296,17	288,00	287,71	297,66	-3,34%
Precio FOB	May'12	v 458,02	459,95	459,95	447,00	450,76	462,52	-2,54%
Precio FAS		278,32	280,18	280,18	272,75	273,29	280,29	-2,50%
Precio FOB	Jun'12	c 456,18	c 461,60	461,60	447,73	450,95	c 462,70	-2,54%
Precio FAS		276,49	281,84	281,84	273,48	273,47	280,48	-2,50%
Precio FOB	Jul'12		c 462,70	462,70	448,83	452,05		
Precio FAS			282,94	282,94	274,58	274,58		
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	
Precio FAS		297,12	297,15	297,15	297,17	297,17	297,10	0,02%

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

**Tipo de cambio de referencia**

Tipo de cambio		04/11/11	07/11/11	08/11/11	09/11/11	10/11/11	11/11/11	var.sem.
cprdr		4,2160	4,2200	4,2200	4,2220	4,2230	4,2320	0,38%
vndr		4,2560	4,2600	4,2600	4,2620	4,2630	4,2720	0,38%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,2463	3,2494	3,2494	3,2509	3,2517	3,2586	0,38%
Maíz	20,0	3,3728	3,3760	3,3760	3,3776	3,3784	3,3856	0,38%
Demás cereales	20,0	3,3728	3,3760	3,3760	3,3776	3,3784	3,3856	0,38%
Habas de soja	35,0	2,7404	2,7430	2,7430	2,7443	2,7450	2,7508	0,38%
Semilla de girasol	32,0	2,8669	2,8696	2,8696	2,8710	2,8716	2,8778	0,38%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,2252	3,2283	3,2283	3,2298	3,2306	3,2375	0,38%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,6679	3,6714	3,6714	3,6731	3,6740	3,6818	0,38%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,8669	2,8696	2,8696	2,8710	2,8716	2,8778	0,38%
Harina y pellets girasol	30,0	2,9512	2,9540	2,9540	2,9554	2,9561	2,9624	0,38%
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,9512	2,9540	2,9540	2,9554	2,9561	2,9624	0,38%
Aceite de soja	32,0	2,8669	2,8696	2,8696	2,8710	2,8716	2,8778	0,38%
Aceite de girasol	30,0	2,9512	2,9540	2,9540	2,9554	2,9561	2,9624	0,38%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,9512	2,9540	2,9540	2,9554	2,9561	2,9624	0,38%

PRECIOS INTERNACIONALES

<b>TRIGO</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Dic-11	Ene-12	Nov-11	Dic-11	Nov-11	Dic-11	Dic-11	Mar-12	May-12	Dic-11	Mar-12
11/11/2010	299,00	298,50	v303,00	311,50	311,50	295,40	295,40	258,68	273,38	282,56	282,20	288,08
Semana anterior	245,00	v243,00		310,40	311,50	266,70	268,60	233,97	244,17	251,61	263,83	268,79
07/11/11	245,00	v240,00		312,10	313,20	267,70	269,60	234,71	244,81	252,89	266,21	270,26
08/11/11	245,00	230,00	245,00	318,30	319,40	274,40	276,30	241,41	249,68	257,30	271,36	274,94
09/11/11	245,00	230,00	245,00	318,30	319,40	274,40	276,30	236,27	243,34	250,41	261,99	265,66
10/11/11	245,00	240,00	245,00	302,00	302,00	259,00	259,00	227,82	237,74	244,99	256,11	261,25
11/11/11	245,00	240,00	240,00	257,85	257,85	266,70	268,60	226,62	237,37	244,99	258,68	262,91
Var. Semanal		-1,2%		-16,9%	-17,2%			-3,1%	-2,8%	-2,6%	-1,9%	-2,2%
Var. Anual	-18%	-20%	-21%	-17%	-17%	-10%	-9%	-12%	-13%	-13%	-8%	-9%

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

<b>MAIZ</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Dic-11	Abr-12	May-12	Nov-11	Dic-11	Ene-12	Dic-11	Mar-12	May-12	Jul-12	Sep-12
11/11/2010	255,00	254,52	243,59	244,18	250,10	253,10	256,30	222,04	227,55	230,40	231,78	220,46
Semana anterior	283,00	282,37	269,77	v270,56	286,80	287,20	286,90	258,16	262,29	265,05	267,02	249,50
07/11/11	281,00	281,39	269,58	269,97	286,70	287,10	287,50	257,17	261,90	264,85	266,43	249,50
08/11/11	285,00	284,24	270,95	271,74	290,40	290,70	289,80	260,03	264,16	267,02	268,20	250,48
09/11/11	285,00	284,24	270,95	271,74	290,40	290,70	289,80	258,26	261,80	264,46	265,34	245,46
10/11/11	279,00	278,34	262,49	263,28	284,40	285,20	284,20	254,12	257,77	260,52	261,21	239,56
11/11/11	277,00	267,12	248,81		281,68	282,47	281,39	251,37	255,01	257,67	258,36	237,49
Var. Semanal	-2,1%	-5,4%	-7,8%	-100,0%	-1,8%	-1,6%	-1,9%	-2,6%	-2,8%	-2,8%	-3,2%	-4,8%
Var. Anual	9%	5%	2%	-100%	13%	12%	10%	13%	12%	12%	11%	8%

(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.

<b>SORGO</b>			<b>COMPLEJO GIRASOL</b>											
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)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	RTTDM (4)
11/11/2010	200,00	v198,02	230,10	590,00	180,00	185,00	266,55	1.320,00	1.260,00	1.500,00	1.460,00	1.480,00		
Semana anterior	248,00	239,46	262,40	505,00	160,00	c170,00		1.120,00	1.115,00	1.212,50	1.212,50	1.230,00		
07/11/11	246,00	238,47	261,60	505,00	160,00	c170,00		1.120,00	1.110,00	1.205,00	1.200,00	1.220,00		
08/11/11	251,00	234,44	261,60	505,00	160,00	c170,00		1.120,00	1.110,00	1.205,00	1.202,50	1.225,00		
09/11/11	251,00	234,44	261,60	505,00	160,00	c170,00		1.120,00	1.110,00	1.195,00	1.195,00	1.220,00		
10/11/11	245,00	234,44	256,10	505,00	160,00	c170,00		1.120,00	1.085,00	1.200,00	1.200,00	1.215,00		
11/11/11	242,00	235,62	258,80	505,00	160,00			1.120,00	1.100,00	1.207,50	1.207,50	1.230,00		
Var. Semanal	-2,4%	-1,6%	-1,4%			-100,0%			-1,3%	-0,4%	-0,4%			
Var. Anual	21%	19%	12%	-14%	-11%	-100%	-100%	-15%	-13%	-20%	-17%	-17%		

(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
11/11/2010	521,00		515,41	516,07	508,08	519,14	520,60	488,79	492,01	494,95	575,91	589,87
Semana anterior	476,00	v476,76	462,52	466,47	469,96	476,60	477,30	445,53	448,65	451,96	475,37	490,73
07/11/11	469,00	v469,32	458,02	459,67	464,08	464,30	466,50	438,09	441,58	445,16	471,37	484,18
08/11/11	469,00	v475,93	459,95	460,87	465,28	461,80	465,80	439,19	442,77	446,35	449,93	474,35
09/11/11	469,00	475,93	459,95	453,79	458,02	461,80	465,80	432,02	435,61	439,28	424,60	463,46
10/11/11	454,00	v462,25	447,00	446,72	452,14	450,20	451,70	425,50	428,99	432,57	406,19	452,71
11/11/11	463,00	v465,18	450,76	449,84	455,36	454,71	458,39	428,44	431,93	435,70	414,72	457,49
Var. Semanal	-2,7%	-2,4%	-2,5%	-3,6%	-3,1%	-4,6%	-4,0%	-3,8%	-3,7%	-3,6%	-12,8%	-6,8%
Var. Anual	-11%		-13%	-13%	-10%	-12%	-12%	-12%	-12%	-12%	-28%	-22%

(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-B		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
11/11/2010	411,00	414,85	397,49	418,43	416,67	455,00	460,00		444,00	394,73	396,94	399,03
Semana anterior	343,00	348,21	352,51	341,60	341,38	375,00	379,00	371,00	375,00	347,66	349,98	352,95
07/11/11	339,00	340,39	344,87	335,43	335,32	373,00	376,00	367,00	368,00	340,94	343,03	345,79
08/11/11	336,00	337,69	342,00	332,73	331,90	368,00	373,00	366,00	366,00	339,07	341,27	344,03
09/11/11	336,00	332,73	337,48	327,77	327,49	365,00	370,00	355,00	362,00	334,10	336,53	339,62
10/11/11	324,00	328,37	329,55	325,07	322,86	361,00	365,00	356,00	358,00	328,37	330,80	333,88
11/11/11	325,00	329,58	334,25	327,93	324,96	359,00	362,00	353,00	355,00	330,14	332,45	335,98
Var. Semanal	-5,2%	-5,3%	-5,2%	-4,0%	-4,8%	-4,3%	-4,5%	-4,9%	-5,3%	-5,0%	-5,0%	-4,8%
Var. Anual	-21%	-21%	-16%	-22%	-22%	-21%	-21%		-20%	-16%	-16%	-16%

(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-B		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
11/11/2010	1.217,00	1.219,79	1.232,37	1.222,78	1.222,01	1.234,58	941,00	943,00	1.213,18	1.220,24	1.227,95	1.234,13
Semana anterior	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
07/11/11	1.137,00	1.135,37	1.139,48	1.129,34	1.125,45	1.138,23	900,00	900,00	1.128,75	1.134,48	1.141,98	1.150,13
08/11/11	1.148,00	1.149,70	1.155,50	1.145,14		1.152,12			1.143,08	1.148,59	1.155,64	1.163,58
09/11/11	1.148,00	1.130,74	1.136,84	1.126,99		1.133,38	895,00	895,00	1.124,12	1.129,63	1.137,13	1.144,84
10/11/11	1.125,00	1.122,58	1.128,98	1.121,19	1.108,76	1.128,98	900,00	900,00	1.113,76	1.118,61	1.125,88	1.133,82
11/11/11	1.135,00	1.134,93	1.141,17	1.130,08	1.131,62	1.125,67	900,00	900,00	1.123,90	1.128,75	1.135,80	1.143,96
Var. Semanal	-1,2%	-1,2%	-1,2%	-1,2%	-0,8%	-2,5%	0,6%	0,6%	-1,7%	-1,8%	-1,8%	-1,7%
Var. Anual	-7%	-7%	-7%	-8%	-7%	-9%	-4%	-5%	-7%	-7%	-8%	-7%

(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 08/11/11. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 25/1/11

Desde: 08/11/11

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>												
<b>SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)</b>												
<b>SAN LORENZO</b>	50.000	444.358	152.000	244.533	131.975	1.055.128	344.190	107.718				2.489.902
Timbues - Dreyfus		23.400		5.500		68.400		17.000				114.300
Timbues - Noble						57.950	19.950					77.900
Terminal 6 (T6 S.A.)				68.600		184.410	56.340					309.349
Alto Paraná (T6 S.A.)								39.218				39.218
Quebracho (Cargill SACI)		35.250		6.600	71.575	26.000						139.425
Nidiera (Nidiera S.A.)		52.000	10.000									62.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			25.000			66.333	11.500	3.500				28.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		14.833		3.833								96.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	50.000	23.500	17.500	40.000	20.000							131.000
Vicentin (Vicentin SAIC)						172.900	11.000					203.900
San Benito				50.000	30.200	143.500	151.400	33.000				103.500
<b>ROSARIO</b>		174.375	67.000	50.000		241.393						747.368
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		17.500	32.500	50.000								100.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)					30.200	94.243	94.000	15.000				233.443
Punta Alvear (Cargill SACI)		103.500										103.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		53.375	17.500			147.150	57.400	18.000				293.425
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			17.000									17.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>											15.000	15.000
Elevador Pier SA							1.250					1.250
<b>SAN NICOLAS</b>												
<b>RAMALLO</b>												
Bunge Terminal												
<b>ESCOBAR</b>												
<b>BUENOS AIRES</b>												
<b>NECOCHEA</b>	35.000	19.000		35.000		14.400		7.000	4.000			133.300
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	20.000	19.000		35.000								74.000
Open Berth 1						14.400		7.000	4.000			25.400
TOSA 4/5	15.000											33.900
<b>BAHIA BLANCA</b>	26.250	23.000		20.000		11.000	55.000	7.000				194.750
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal												52.500
Galvan Terminal (OMHSA)												52.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)	26.250	23.000		20.000		11.000	55.000	7.000				78.000
<b>TOTAL</b>	111.250	660.733	219.000	349.533	162.175	1.321.920	551.840	154.718	4.000		86.400	3.581.570
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	50.000	618.733	219.000	294.533	162.175	1.296.520	495.590	140.718			15.000	3.252.270
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	10.000	110.150		99.600								219.750
Navíos Terminal		110.150		65.600								175.750
TGU Terminal	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 02/11/11		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	11/12		108,5	1.527,0 (2.161,1)	107,7 (55,4)	(2,6)	
	10/11		45,8	8.936,0 (3.865,0)	417,5 (111,3)	203,3 (75,5)	7.516,1 (3.624,9)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	11/12		87,8	3.349,1 (2.550,0)	261,6 (169,5)	23,5 (75,0)	
	10/11		86,3	13.885,3 (16.610,5)	976,9 (1.007,1)	644,5 (780,9)	11.957,0 (13.338,4)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	11/12		23,9	347,4 (137,7)	10,3 (1,7)		
	10/11		9,3	1.676,3 (1.805,8)	25,2 (123,5)	24,8 (87,4)	1.230,8 (1.215,0)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	61,7	719,5 (389,8)	335,7 (377,3)	120,1 (71,3)	
	10/11			882,6 (431,5)	416,0 (359,5)	415,9 (272,7)	882,2 (324,1)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov)	11/12		18,1	959,3 (42,0)	37,7 (18,4)	16,5 (0,9)	
	10/11		0,1	416,0	18,2	16,8	417,0 (57,1)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	11/12		159,0	4.691,9 (3.973,1)	2.038,2 (1.438,2)	241,5 (275,5)	
	10/11		121,8	(***) 14.845,6 (17.748,2)	2.992,4 (3.530,2)	1.994,4 (2.652,0)	8.813,1 (12.031,3)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	11/12			(2,7)	(0,2)		
	10/11		0,9	205,0 (33,3)	33,8 (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 26/10/11					
<b>Trigo pan</b>	11/12	115,9 (148,7)	110,1 (141,3)	56,8 (49,6)	(6,1)
	10/11	5.211,5 (5.081,5)	4.950,9 (4.827,4)	1.491,4 (1.017,1)	1.452,2 (961,2)
<b>Soja</b>	11/12	2.434,2 (2.686,1)	2.434,2 (2.686,1)	1.797,8 (1.250,4)	305,2 (334,4)
	10/11	27.894,6 (30.491,8)	27.894,6 (30.491,8)	13.076,1 (14.446,3)	8.695,4 (11.678,9)
<b>Girasol</b>	11/12	141,5 (276,9)	141,5 (276,9)	83,6 (77,2)	1,9 (0,9)
	10/11	3.078,7 (2.030,8)	3.078,7 (2.030,8)	1.174,5 (767,2)	836,4 (428,5)
Al 05/10/11					
<b>Maíz</b>	11/12	117,6	105,8		
	10/11	3.079,8 (3.022,1)	2.771,8 (2.719,9)	505,8 (435,0)	288,1 (370,5)
<b>Sorgo</b>	10/11	85,3 (142,1)	76,8 (127,9)	9,3 (20,0)	6,5 (5,1)

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fabricas 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 mundial de granos y derivados

Proyección de: **Noviembre-11**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Total Granos</b>								
2010/11	561,80	2.653,43	3.215,23	388,06	759,60	2.603,95	541,12	20,8%
2011/12 (ant)	541,61	2.732,34	3.273,95	399,47	786,74	2.669,96	532,78	20,0%
2011/12 (act)	541,12	2.734,86	3.275,98	402,36	787,25	2.673,03	532,19	19,9%
Var. s/ciclo 11/12	-0,1%	0,1%	0,1%	0,7%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,2%
Var. s/ciclo 10/11	-3,7%	3,1%	1,9%	3,7%	3,6%	2,7%	-1,7%	-4,2%
<b>Total Cereales</b>								
2010/11	490,59	2.200,29	2.690,88	280,30	759,60	2.228,70	462,19	20,7%
2011/12 (ant)	461,59	2.278,87	2.740,46	285,40	786,74	2.280,69	459,76	20,2%
2011/12 (act)	462,19	2.280,07	2.742,26	289,05	787,25	2.283,98	458,29	20,1%
Var. s/ciclo 11/12	0,1%	0,1%	0,1%	1,3%	0,1%	0,1%	-0,3%	-0,5%
Var. s/ciclo 10/11	-5,8%	3,6%	1,9%	3,1%	3,6%	2,5%	-0,8%	-3,2%
<b>Todo Trigo</b>								
2010/11	200,91	648,70	849,61	131,37	112,49	653,48	196,13	30,0%
2011/12 (ant)	195,60	681,20	876,80	135,30	125,52	674,43	202,37	30,0%
2011/12 (act)	196,13	683,30	879,43	137,30	126,42	676,83	202,60	29,9%
Var. s/ciclo 11/12	0,27%	0,31%	0,30%	1,48%	0,72%	0,36%	0,11%	-0,24%
Var. s/ciclo 10/11	-2,38%	5,33%	3,51%	4,51%	12,38%	3,57%	3,30%	-0,26%
<b>Granos Gruesos</b>								
2010/11	195,48	1.100,37	1.295,85	115,25	647,11	1.127,74	168,12	14,9%
2011/12 (ant)	168,19	1.136,28	1.304,47	117,14	661,22	1.148,48	155,98	13,6%
2011/12 (act)	168,12	1.135,82	1.303,94	118,87	660,83	1.148,82	155,12	13,5%
Var. s/ciclo 11/12	-0,04%	0,0%	0,0%	1,5%	-0,1%	0,0%	-0,6%	-0,6%
Var. s/ciclo 10/11	-14,0%	3,2%	0,6%	3,1%	2,1%	1,9%	-7,7%	-9,4%
<b>Maíz</b>								
2010/11	144,05	828,69	972,74	90,45	494,04	843,70	129,04	15,3%
2011/12 (ant)	129,76	860,09	989,85	94,15	509,51	866,66	123,19	14,2%
2011/12 (act)	129,04	858,99	988,03	95,14	508,53	866,46	121,57	14,0%
Var. s/ciclo 11/12	-0,55%	-0,13%	-0,18%	1,05%	-0,19%	-0,02%	-1,32%	-1,29%
Var. s/ciclo 10/11	-10,42%	3,66%	1,57%	5,19%	2,93%	2,70%	-5,79%	-8,26%
<b>Arroz</b>								
2010/11	94,20	451,22	545,42	33,68		447,48	97,94	21,9%
2011/12 (ant)	97,80	461,39	559,19	32,96		457,78	101,41	22,2%
2011/12 (act)	97,94	460,95	558,89	32,88		458,33	100,57	21,9%
Var. s/ciclo 11/12	0,14%	-0,10%	-0,05%	-0,24%		0,12%	-0,83%	-0,95%
Var. s/ciclo 10/11	3,97%	2,16%	2,47%	-2,38%		2,42%	2,69%	0,25%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2010/11	71,21	453,14	524,35	107,76		375,25	78,93	21,0%
2011/12 (ant)	80,02	453,47	533,49	114,07		389,27	73,02	18,8%
2011/12 (act)	78,93	454,79	533,72	113,31		389,05	73,90	19,0%
Var. s/ciclo 11/12	-1,36%	0,29%	0,04%	-0,67%		-0,06%	1,21%	1,26%
Var. s/ciclo 10/11	10,84%	0,36%	1,79%	5,15%		3,68%	-6,37%	-9,69%

1/ En base a estimación de las exportaciones.



## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Noviembre-11**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2010/11	7,95	256,43	264,37	76,90		251,23	9,66	3,8%
2011/12 (ant)	8,97	265,86	274,83	79,49		260,49	9,69	3,7%
2011/12 (act)	9,66	266,01	275,67	79,80		260,46	10,39	4,0%
Var. s/ciclo 11/12	7,69%	0,06%	0,31%	0,39%		-0,01%	7,22%	7,24%
Var. s/ciclo 10/11	21,51%	3,74%	4,27%	3,77%		3,67%	7,56%	3,75%
<b>Aceites vegetales</b>								
2010/11	13,09	146,65	159,74	59,81		144,32	12,20	8,5%
2011/12 (ant)	11,71	151,61	163,32	62,97		149,98	10,79	7,2%
2011/12 (act)	12,20	152,07	164,27	62,47		149,89	11,76	7,8%
Var. s/ciclo 11/12	4,18%	0,30%	0,58%	-0,79%		-0,06%	8,99%	9,06%
Var. s/ciclo 10/11	-6,80%	3,70%	2,84%	4,45%		3,86%	-3,61%	-7,19%
<b>Soja</b>								
2010/11	59,41	264,18	323,59	92,41	221,11	251,48	68,37	27,2%
2011/12 (ant)	69,26	258,60	327,86	97,66	231,36	261,75	63,01	24,1%
2011/12 (act)	68,37	258,91	327,28	96,90	230,67	261,03	63,56	24,3%
Var. s/ciclo 11/12	-1,29%	0,12%	-0,18%	-0,78%	-0,30%	-0,28%	0,87%	1,15%
Var. s/ciclo 10/11	15,08%	-1,99%	1,14%	4,86%	4,32%	3,80%	-7,04%	1,15%
<b>Harina de soja</b>								
2010/11	6,46	174,59	181,05	58,30		170,72	8,19	4,8%
2011/12 (ant)	7,49	182,50	189,99	60,40		179,24	8,01	4,5%
2011/12 (act)	8,19	182,38	190,57	60,64		178,93	8,75	4,9%
Var. s/ciclo 11/12	9,35%	-0,07%	0,31%	0,40%		-0,17%	9,24%	9,43%
Var. s/ciclo 10/11	26,78%	4,46%	5,26%	4,01%		4,81%	6,84%	1,94%
<b>Aceite de soja</b>								
2010/11	3,06	41,29	44,35	9,47		41,00	2,91	7,1%
2011/12 (ant)	3,02	43,11	46,13	9,28		43,01	2,58	6,0%
2011/12 (act)	2,91	43,07	45,98	8,87		43,14	2,41	5,6%
Var. s/ciclo 11/12	-3,64%	-0,09%	-0,33%	-4,42%		0,30%	-6,59%	-6,87%
Var. s/ciclo 10/11	-4,90%	4,31%	3,68%	-6,34%		5,22%	-17,18%	-21,29%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO****Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Nov-11

	Todo Trigo					Soja								
	2011/12		2010/11	Variación		2011/12		2009/10	Variación					
	Nov-11	Oct-11	Nov-11	2011/12	2010/11	Nov-11	Oct-11	Nov-11	2011/12	2010/11				
Area Sembrada	22,01	22,01	21,69	1,5%		30,35	30,35	31,32		-3,1%				
Area Cosechada	18,49	18,49	19,26	-4,0%		29,82	29,82	31,00		-3,8%				
% Cosechado	84%	84%	89%	-5,4%		98%	98%	99%		-0,7%				
Rinde	29,39	29,52	31,14	-0,5%	-5,6%	27,78	27,91	29,26	-0,5%	-5,1%				
Stock Inicial	23,46	23,46	26,56		-11,7%	5,85	5,85	4,11		42,4%				
Producción	54,40	54,65	60,07	-0,4%	-9,4%	82,90	83,28	90,60	-0,5%	-8,5%				
Importación	3,27	3,27	2,64		23,7%	0,41	0,41	0,38		7,1%				
Oferta Total	81,16	81,38	89,24	-0,3%	-9,1%	89,13	89,54	95,12	-0,5%	-6,3%				
Industrialización						44,50	44,50	44,85		-0,8%				
Consumo humano	25,58	25,58	25,20		1,5%									
Uso semilla	2,12	2,12	1,93		9,9%	2,40	2,40	2,37		1,1%				
Forraje/Residual	4,35	4,35	3,59		21,2%	0,87	0,87	1,17						
Consumo Interno	32,06	32,06	30,70		4,4%	47,76	47,76	48,39		-1,3%				
Exportación	26,54	26,54	35,08	-24,4%		36,06	37,42	40,85	-3,6%	-11,7%				
Empleo Total	58,60	58,60	65,78		-10,9%	83,83	85,19	89,27	-1,6%	-6,1%				
Stock Final	22,53	22,78	23,46	-1,1%	-3,9%	5,31	4,35	5,85	21,9%	-9,3%				
Ratio Stocks/Empleo	38,5%	38,9%	35,7%	-1,1%	7,8%	6,3%	5,1%	6,6%	23,9%	-3,4%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	259	285	261	290	209	-1,3%	29,8%	426	500	446	520	415	-4,2%	11,5%
	<b>Aceite de Soja</b>					<b>Harina de Soja</b>								
	2011/12		2010/11	Variación		2011/12		2010/11	Variación					
	Nov-11	Oct-11	Nov-11	2011/12	2010/11	Nov-11	Oct-11	Nov-11	2011/12	2010/11				
Stock Inicial	1,10	1,28	1,54	-13,9%	-28,8%	0,32	0,32	0,27		15,9%				
Producción	8,47	8,47	8,57		-1,2%	35,23	35,23	35,61		-1,1%				
Importación	0,08	0,08	0,07		15,6%	0,15	0,15	0,16		-8,3%				
Oferta Total	9,65	9,83	10,19	-1,8%	-5,2%	35,70	35,70	36,04		-1,0%				
Ester metílico	1,63	1,63	1,16		41,2%									
Consumo Interno	8,03	8,03	7,61		5,5%	27,44	27,67	27,47	-0,8%	-0,1%				
Exportación	0,68	0,82	1,47	-16,7%	-53,8%	7,98	7,76	8,26	2,9%	-3,3%				
Empleo Total	8,71	8,85	9,09	-1,5%	-4,1%	35,43	35,43	35,73		-0,8%				
Stock Final	0,94	0,98	1,10	-4,2%	-14,2%	0,27	0,27	0,32		-14,3%				
Ratio Stocks / Empleo	10,8%	11,1%	12,1%	-2,7%	-10,5%	0,8%	0,8%	0,9%		-13,6%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1168	1257	1168	1257	1173	3,4%	342	375	369	402	381	-7,1%	-5,9%	

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Nov-11

	Granos Gruesos					Maíz							
	2011/12		2011/12	2010/11	Variación		2011/12		2010/11	Variación			
	Nov-11	Oct-11	Nov-11	2011/12	2010/11	Nov-11	Oct-11	Nov-11	2011/12	2010/11			
Area Sembrada	41,44	41,44	40,31	2,8%		37,19	37,19	35,69		4,2%			
Area Cosechada	37,03	37,03	36,42	1,7%		33,95	33,95	32,94		3,1%			
% Cosechado	89%	89%	90%	-1,1%		91%	91%	92%		-1,1%			
Rinde	35,30	35,60	36,70	-0,8%	-3,8%	92,08	92,96	95,91	-0,9%	-4,0%			
Stock Inicial	32,30	32,30	48,10		-32,8%	28,65	28,65	43,38		-34,0%			
Producción	323,10	326,20	330,00	-1,0%	-2,1%	312,69	315,81	316,17	-1,0%	-1,1%			
Importación	2,20	2,20	2,40		-8,3%	0,38	0,38	0,71		-46,4%			
Oferta Total	357,50	360,60	380,50	-0,9%	-6,0%	341,72	344,84	360,24	-0,9%	-5,1%			
Forraje/Residual	120,70	123,20	127,70	-2,0%	-5,5%	116,84	119,38	121,72	-2,1%	-4,0%			
Alim./Semilla/Ind.	169,70	169,40	170,00	0,2%	-0,2%	162,82	162,82	163,28		-0,3%			
Etanol p/ combust.						127,01	127,01	127,54		-0,4%			
Consumo Interno	290,40	292,70	297,60	-0,8%	-2,4%	279,67	282,21	285,00	-0,9%	-1,9%			
Exportación	43,20	43,40	50,60	-0,5%	-14,6%	40,64	40,64	46,61		-12,8%			
Empleo Total	333,60	336,10	348,20	-0,7%	-4,2%	320,31	322,85	331,58	-0,8%	-3,4%			
Stock Final	24,00	24,50	32,30	-2,0%	-25,7%	21,41	22,00	28,65	-2,7%	-25,3%			
Ratio													
Stocks / Empleo	7,2%	7,3%	9,3%	-1,3%	-22,4%	6,7%	6,8%	8,6%	-1,9%	-22,6%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						244	283	244	283	204	29,3%		
	<b>Sorgo</b>					<b>Cebada</b>							
	2011/12		2011/12	2010/11	Variación		2011/12		2010/11	Variación			
	Nov-11	Oct-11	Nov-11	2011/12	2010/11	Nov-11	Oct-11	Nov-11	2011/12	2010/11			
Area Sembrada	2,23	2,23	2,19	1,9%		1,05	1,05	1,17		-10,3%			
Area Cosechada	1,78	1,78	1,94	-8,3%		0,89	0,89	1,01		-12,0%			
% Cosechado	80%	80%	89%	-10,0%		85%	85%	86%		-1,8%			
Rinde	34,52	34,52	45,07	-23,4%		37,45	37,23	39,33	0,6%	-4,8%			
Stock Inicial	0,69	0,69	1,04		-34,1%	1,94	1,94	2,50		-22,6%			
Producción	6,25	6,20	8,76	0,8%	-28,7%	3,40	3,37	3,92	0,6%	-13,3%			
Importación						0,22	0,22	0,20		11,1%			
Oferta Total	6,93	6,88	9,83	0,7%	-29,5%	5,55	5,53	6,64	0,4%	-16,4%			
Alim./Semilla/Industr.	1,65	1,65	3,15		-47,6%	3,48	3,48	3,46		0,6%			
Forraje/Residual	2,29	2,03	2,16	12,5%	5,9%	0,65	0,65	1,09		-40,0%			
Consumo Interno	3,94	3,68	5,31	6,9%	-25,8%	4,14	4,14	4,53		-8,7%			
Exportación	2,29	2,54	3,81	-10,0%	-40,0%	0,22	0,22	0,17		25,0%			
Empleo Total	6,22	6,22	9,12		-31,8%	4,35	4,35	4,70		-7,4%			
Stock Final	0,71	0,66	0,69	7,7%	3,7%	1,20	1,18	1,94	1,9%	-38,2%			
Ratio													
Stocks/Empleo	11,4%	10,6%	7,5%	7,7%	52,0%	27,5%	27,0%	41,2%	1,9%	-33,3%			
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	236	276	236	276	198	29,5%	246	278	243	289	177	-1,7%	47,7%

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

## CAMBIOS POLÍTICOS SIN PASO EN FIRME

Una vez más, la semana estuvo marcada por la incertidumbre y las expectativas. En el plano internacional, la crisis de la economía helena parece no tener fin. Tras maratónicas negociaciones el día domingo, los líderes políticos griegos alcanzaron un acuerdo respecto a cómo llevar a cabo una transición, con el alejamiento de Papandreu como Primer Ministro. En simultáneo, comenzaron fuertes rumores que anunciaban la salida anticipada del poder de Silvio Berlusconi, con impacto dispar en los mercados. El trascendido tuvo su confirmación el día miércoles y se espera que Il Cavaliere sea reemplazado por un economista de corte técnico, Mario Monti.

Hacia el cierre de la semana, los mercados parecen apostar a que los aires renovados del nuevo liderazgo en estos países alivien la situación. Los principales índices bursátiles europeos se mostraron en positivo el día viernes; aunque, desde un punto de vista objetivo, los datos macroeconómicos resultan insuficientes para validar esta interpretación: Grecia se encuentra en niveles récord de desempleo, en torno al 18%. La situación de España no es mejor, su índice de desempleo supe-

ra al heleno y se posiciona en 22% al tiempo que las estadísticas oficiales confirman que el producto ibérico no creció en el último trimestre.

En los Estados Unidos, pese a las declaraciones del presidente Barack Obama indicando que la economía norteamericana no está aislada de la crisis financiera, algunas variables macro parecen darle un respiro. Los pedidos de subsidio por desempleo - nuevos y renovaciones - disminuyeron más de lo previsto.

En la bolsa porteña es temporada de balances. Entre las empresas del sector bancario integrantes del Merval, Banco Macro reportó ganancias por \$314M en el tercer trimestre de 2011, superando las expectativas de algunos analistas. El Grupo Financiero Galicia y el Banco Francés hicieron lo propio ofreciendo ganancias por \$275M y \$114.7M, respectivamente. Por su parte Banco Hipotecario desilusionó a los inversores al obtener ganancias del orden de los \$14M, muy por debajo de los \$59.8M que logró en el trimestre anterior, así como de los 45 millones esperados.

Siguiendo las presentaciones, Mirgor alcanzó \$34.8M en beneficios y Molinos refirió \$113M, empatando apenas el resultado del mismo período en 2010. Aluar mostró un magro balance con resultados por \$171M, sin poder alcanzar las ganancias que tuvo el año pasado en el primer trimestre



de su ejercicio. Por último, Pampa Energía volvió a mostrar pérdidas, esta vez rozando los \$100M.

Siderar e YPF tuvieron una semana de mucho movimiento. La siderúrgica celebró el jueves una asamblea extraordinaria en la que se aprobó el pago de un dividendo en acciones, a razón de 12 nuevos títulos por cada uno circulante. YPF por su parte anunció el hallazgo del yacimiento más importante de su historia y prevé realizar inversiones por U\$S400M en 2012.

En este marco, el índice Merval finalizó la semana en 2751.67 puntos, lo que representa una baja del 0.35% respecto al cierre del viernes pasado. Al comparar el índice contra su valor al comienzo del año, la caída alcanza el 22%. Entre las cotizantes que componen el índice se destacaron YPF (+10.4%), BMA (+6.3%) y COME (+2.4%).

En el terreno negativo, la semana finaliza con las siguientes bajas relevantes: BHIP (-10.8%), ALUA (-7.7%), EDN (-7.4%), TECO2 (-5.4%) y PAMP (-4.6%).

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	07/11/11	08/11/11	09/11/11	10/11/11	11/11/11	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	22.308		855.167	102.000	379.370	1.358.845	4,61%
Valor Efvo. (\$)	94.329,40		933.906,20	100.665,84	371.452,55	1.500.353,99	98,62%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	154	333	206	354	206	1.253	1,46%
Valor Efvo. (\$)	8.025.308,71	19.331.368,91	14.627.316,31	20.844.159,05	10.254.820,74	73.082.973,72	9,59%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	8.119.638,11	19.331.368,91	15.561.222,51	20.944.824,89	10.626.273,29	74.583.327,71	10,59%
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](mailto:info@mervaros.com.ar)  
Web: [www.mervaros.com.ar](http://www.mervaros.com.ar)



**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

Títulos Valores cotizaciones	07/11/11 precio v/nom.	v/efec.	08/11/11 precio v/nom.	v/efec.	09/11/11 precio v/nom.	v/efec.	10/11/11 precio v/nom.	v/efec.	11/11/11 precio v/nom.	v/efec.	
<b>Títulos Públicos</b>											
TUBB1	404.294	7.048,61	28.497,11		104.000	14.859,34	15.402,87				
TAV15	430.984	7.350,00	31.677,31		102.800	15.568,00	15.878,44				
OSUP4	431.795	7.910,00	34.154,98		101.300	40.500,00	41.041,59				
TCBS3					103.000	1.608,00	1.656,24				
TMIB2					102.774	9.270,00	9.527,15				
GRANCOOP4B					103.800	12.734,00	13.217,89				
GRANCOOP5B					103.000	11.482,00	11.874,99				
TNFB1					108.500	35.800,00	38.843,00				
TCBS5					110.250	713.346,00	786.464,03				
CVIT7					98,692	102.000,00	100.665,84				
VUFT SILUM CREDITUS I											
TARJ.AUTOMATICA14A											
FIDEBICA19A											
	72 hs										
					98,692	102.000,00	100.665,84		97,913	379.370,00	371.452,55

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

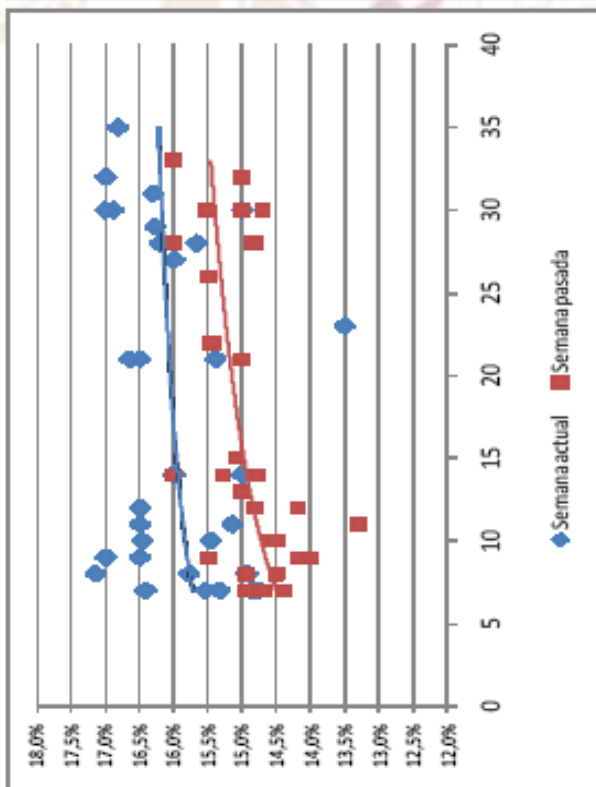
Plazo / días	07/11/11			08/11/11			09/11/11			11/11/11					
	7	8	14	7	8	14	9	13	14	7	8	9	12	21	30-Nov
Fecha vencimiento	14-Nov	15-Nov	21-Nov	15-Nov	16-Nov	22-Nov	17-Nov	21-Nov	22-Nov	16-Nov	17-Nov	18-Nov	21-Nov	21-Nov	30-Nov
Tasa prom. Anual %	16,00	16,00	15,56	21,44	15,26	16,00	15,17	14,55	16,80	15,85	17,00	17,00	17,00	17,00	15,00
Cantidad Operaciones	142	1	3	308	4	4	6	8	7	195	3	1	4	3	3
Monto contado	6.529.147	52.492	79.311	1.320.400	100.000	100.000	255.409	911.005	127.000	14.189.926	90.925	117.968	33.750	149.300	150.588
Monto futuro	6.549.183	52.676	79.784	1.343.666	100.351	100.351	256.364	915.726	127.818	14.233.063	91.264	118.463	33.939	150.588	
	10/11/11														
Plazo / días	7	8	11	14	20	32	27	32	7	10	14	26	32		
Fecha vencimiento	17-Nov	18-Nov	21-Nov	24-Nov	30-Nov	12-Dic	07-Dic	12-Dic	18-Nov	21-Nov	25-Nov	07-Dic	13-Dic		
Tasa prom. Anual %	15,98	15,47	15,45	17,00	14,50	17,50	17,05	17,50	16,30	16,70	17,50	16,50	19,00		
Cantidad Operaciones	315	4	5	7	1	3	14	3	175	20	3	5	3		
Monto contado	18.086.231	138.806	194.216	680.000	51.300	80.432	1.231.755	80.432	8.200.512	1.138.574	230.200	116.000	527.000		
Monto futuro	18.141.673	139.276	195.121	683.801	51.708	81.666	1.247.294	81.666	8.226.151	1.143.783	231.745	117.363	535.779		

CAUCIONES - VOLUMENES NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

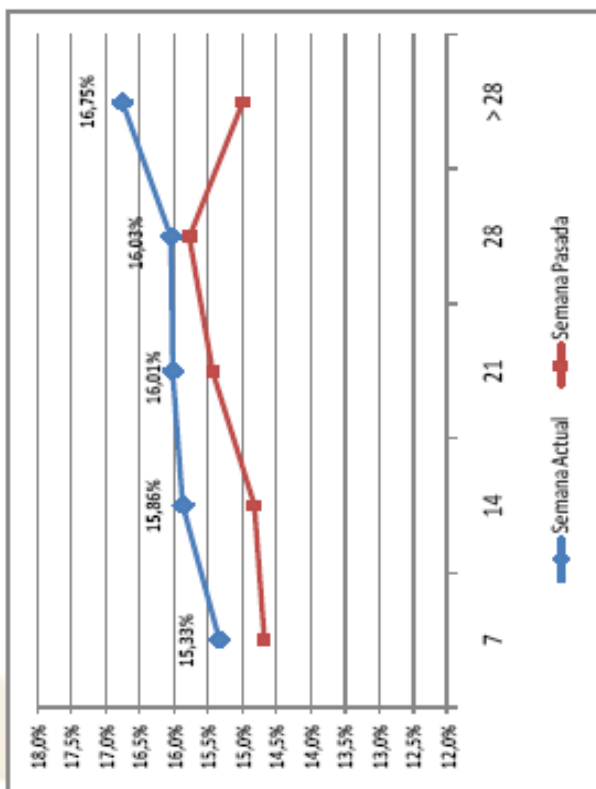
Plazo	Monto Contado		Operaciones		Tasa Promedio		Próximos vencimientos	
	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Día	Monto
7	62.828.042	67.984.200	1.144	1.160	15,33%	14,67%	07/11/2011	6.685.163
14	699.679	2.710.157	15	54	15,86%	14,83%	08/11/2011	18.241.183
21	381.420	389.123	8	7	16,01%	15,43%	09/11/2011	14.916.176
28	968.292	1.897.057	24	57	16,03%	15,77%	10/11/2011	20.210.685
> 28	1.580.057	419.777	44	12	16,75%	14,99%	11/11/2011	8.704.852
	66.457.489	73.400.314	1.235	1.290	15,38%	14,71%	14/11/2011	1.362.812

Actual: serie correspondiente a la semana 31/10/2011 al 04/11/2011. Anterior: serie correspondiente a la semana 24/10/2011 al 28/10/2011.  
 Determinación de plazos: 7 (corresponde a plazos de vencimiento entre 7 y 10 días), 14 (entre 11 y 17), 21 (entre 18 y 25), 28 (entre 26 y 30), > 28 (plazos superiores a 28 días).

Dispersión tasas por días de vencimiento



Tasas promedio por plazos de vencimiento



**Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario**  
Acciones 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		
Aluar	ALUA	3.55	11-Nov-11	-27,63	-9,21	761.031.400		47,88	0,91	1,03	1,33	9,39	6,59	173.383,80	6.894.411.667
Petrobras Brasil	APBR	62,60	11-Nov-11	-11,85	-1,80			49,90	1,03	0,48	0,95	6,27	7,11	23.415,40	707.028.125.298
Banco Hipotecario	BHIP	1,76	11-Nov-11	-45,00	-11,56		195.315.000	47,11	1,49	0,99	0,41	17,30	9,47	180.686,20	1.216.414.296
Banco Macro	BMA	10,00	11-Nov-11	-47,18	-0,99		1.010.430.000	66,12	1,17	0,99	1,43	5,38	9,47	332.882,80	5.930.830.275
Banco Patagonia	BPAT	4,39	11-Nov-11	-24,31	-7,58		481.404.000	31,61	0,64	0,99	1,56	5,58	9,47	2.319,80	3.282.861.453
Comercial del Plata	COME	0,59	11-Nov-11	2,79	-2,64		- 50.657.000	49,24	0,83	0,96	0,00	0,00	0,00	402.490,00	153.369.383
Cresud	CRES	5,40	11-Nov-11	-29,92	0,00		185.406.000	36,88	0,96	0,98	1,22	14,20	10,38	3.705,00	2.707.157.454
Edenor	EDN	1,69	11-Nov-11	-16,75	-11,98		- 74.031.000	64,84	1,29	0,89	0,35	0,00	4,83	324.845,00	746.984.689
Siderar	ERAR	22,90	11-Nov-11	-18,34	-3,38		1.787.492.660	76,70	1,03	1,03	0,79	5,21	6,59	49.859,20	7.953.299.159
Bco. Francés	FRAN	9,45	11-Nov-11	-36,77	-4,83		1.198.179.000	39,07	1,28	0,99	1,35	5,60	9,47	77.615,80	5.066.234.711
Grupo Clarín	GCLA	12,00	10-Nov-11	-32,02	0,00		533.714.480	37,72	1,09		0,67	5,84		864,60	2.234.327.459
Grupo Galicia	GGAL	3,77	11-Nov-11	-39,18	-5,75		408.901.000	62,57	1,39	0,99	1,47	4,97	9,47	1.674.977,80	3.618.199.351
Indupa	INDU	1,90	11-Nov-11	-32,62	-2,56		- 80.296.000	44,06	0,93	1,03	0,45	0,00	20,11	27.033,80	786.768.505
IRSA	IRSA	4,71	11-Nov-11	-27,29	-4,85		334.501.000	22,67	1,22	0,60	1,10	9,66	8,41	8.225,00	2.724.286.518
Ledesma	LEDE	6,74	11-Nov-11	13,52	-2,32		210.111.000	36,06	0,86	0,98	2,17	13,06	10,38	12.342,40	2.964.207.700
Mirgor	MIRG	100,00	11-Nov-11	31,75	-1,48		30.747.450	74,12	1,32	0,70	1,76	6,92	9,52	4.814,40	399.812.207
Molinos Rio	MOLI	32,95	11-Nov-11	35,09	-2,51		376.200.000	36,85	0,64	0,70	7,12	22,35	9,52	13.612,00	8.276.465.199
Pampa Holding	PAMP	2,29	11-Nov-11	0,15	-7,29		- 46.561.040	40,97	0,86	0,89	1,06	0,00	4,83	275.092,60	3.493.343.976
Petrobras energía	PESA	6,27	11-Nov-11	-19,47	-5,00		610.000.000	33,81	0,22	0,48	0,63	17,50	7,11	72.025,40	6.327.335.455
Socotherm	STHE	2,21	14-Mar-11	0,00	-7,84		- 115.578.330	0,00	1,52	1,03	0,00	0,00	6,59	12.739,77	99.593.221
Telecom	TECO2	18,45	11-Nov-11	0,35	-4,65		1.821.000.000	24,84	0,98	0,72	1,41	7,79	7,25	85.997,40	8.782.605.190
TGS	TGSU2	2,90	11-Nov-11	28,19	-7,35		102.236.000	44,48	0,82	0,94	0,34	13,67	14,89	45.782,80	1.128.447.762
Transener	TRAN	1,34	11-Nov-11	7,20	-5,63		23.208.440	48,87	1,25	0,89	0,27	23,04	4,83	338.901,20	291.835.721
Tenaris	TS	83,00	11-Nov-11	-6,46	-0,90			76,65	1,30	1,03	0,00	0,00	6,59	105.533,80	89.220.896.549
Alpargatas	ALPA	7,26	09-Nov-11	42,63	-1,89		23.908.480	12,33	0,96	0,70	1,49	17,06	11,36	1.818,00	507.987.597



Acciones No 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		
Agrometal	AGRO	4,25	11-Nov-11	-5,35	14,86			73,54	0,39	1,03	2,66	18,33	6,59	30.357,00	101.952.113
Alto Palermo	APSA	17,00	11-Nov-11	48,77	-8,11	260.578.000		35,56	0,37	0,60	2,36	15,18	8,41	274,00	2.140.328.976
Autop. Del Sol	AUSO4	0,93	09-Nov-11	0,00	1,08	272.733.110		9,53	0,60	0,60	0,17	7,11	8,41	18.091,00	49.511.355
Boldt gaming	GAMI	22,50	11-Nov-11	-18,55	-5,46	133.081.390		38,12	0,54		7,56	6,81		1.126,00	1.012.024.648
Banco Río	BRIO	7,90	11-Nov-11	-36,89	-1,25	1.600.957.000		44,49	0,00	0,99	0,90	18,01	9,47	798,40	3.475.743.980
Carlos Casado	CADO	4,80	11-Nov-11	-35,83	-4,00	2.541.200		54,49	0,50	0,60	3,02	6,39	8,41	2.791,00	271.528.078
Capulo	CAPU	4,90	11-Nov-11	-12,66	-3,92	30.964.740		35,32	0,80	0,60	1,64	4,35	8,41	1.564,40	137.102.185
Capex	CAPX	4,50	11-Nov-11	0,00	1,12	12.449.500		43,36	1,13		2,24	0,00		6.244,60	808.730.405
Carboclor	CARC	1,04	11-Nov-11	2,02	-1,89	3.102.200		12,67	1,18	1,03	0,96	8,87	20,11	53.444,20	87.394.619
Central Costanera	CECO2	3,65	11-Nov-11	-9,65	-5,68	42.651.250		45,35	1,06	0,89	1,02	0,00	4,83	7.806,20	536.255.698
Celulosa	CELU	4,50	11-Nov-11	-11,76	-9,82	65.955.000		45,64	1,66	0,98	0,89	8,59	10,38	24.055,20	454.024.798
Central Puerto	CEPU2	18,00	11-Nov-11	75,53	-1,91	248.433.690		34,41	0,65	0,89	0,85	5,95	4,83	9.108,00	636.943.899
Camuzzi	CGPA2	1,45	10-Nov-11	-23,68	0,00			43,05	0,66	0,89	0,55	0,00	4,83	3.725,40	483.030.640
Colorin	COLO	5,10	11-Nov-11	-38,55	-17,07			51,38	0,98	1,03	1,52	51,45	20,11	1.124,40	28.332.767
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	2,65	11-Nov-11	0,01	3,77			0,00	0,46	0,60	1,35	21,19	8,41	5.354,80	1.053.121.507
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,40	01-Nov-11	10,73	-7,69			0,00	0,72	0,94	0,35	40,23	14,89	23.500,00	189.311.884
Domec	DOME	3,80	28-Oct-11	13,68	24,01			14,27	0,56	0,74	1,73	26,95		375,60	53.175.023
Dycasa	DYCA	6,20	08-Nov-11	10,37	12,73			17,34	0,55	0,60	1,15	7,97	8,41	1.379,40	185.912.676
Emersa	EMDE	1,77	13-Oct-11	-15,71	-6,84			0,00	0,48	0,89	1,19		4,83	16.257,40	840.114.266
Esmeralda	ESME	14,00	16-Ago-11	25,62	-2,36			0,00	0,48		2,19	11,32		1.276,00	717.155.897
Estrada	ESTR	3,40	08-Nov-11	14,21	3,75			29,34	0,63		1,44	9,49		1.338,00	144.797.400
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,53	0,60	201,58	7,14	8,41	0,00	11.932.346.294
Ferrum	FERR	3,00	09-Nov-11	1,77	0,00			0,00	0,23	0,41	1,01	0,00	15,67	1.855,00	281.567.749
Fipiaso	FIPL	1,75	11-Nov-11	1,32	1,74			29,20	0,75		1,23	11,87		21.442,80	99.703.169
Banco Galicia	GALI	9,10	09-Nov-11	-21,65	-5,21			18,33	0,23	0,99	0,00	9,47		994,40	5.114.770.096
Garovaglio	GARO	4,20	11-Nov-11	48,43	-1,18			41,94	0,38		1,93	0,00		4.373,80	52.458.342
Gas Natural	GBAN	2,70	11-Nov-11	26,18	8,00			0,00	0,97	0,94	0,59	5,64	5,64	7.101,60	430.487.170
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,55		0,00	31,34		0,00	10.438.857
Gratex	GRAF	1,12	09-Nov-11	-16,10	-17,22			0,00	0,00		0,81	0,00		31.445,20	12.458.397
Grifmoldi	GRIM	3,70	11-Nov-11	-27,59	-7,50			19,85	0,32	0,70	1,10	36,34	11,36	1.355,20	81.930.048
INTA	INTA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,89		0,00	4,52		0,00	365.560.000
Juan Minetti	JMIN	4,70	11-Nov-11	10,72	0,00			25,27	0,00		1,72	0,00		5.904,80	1.653.890.586
Longvie	LONG	2,00	11-Nov-11	-20,74	0,00			42,30	0,92	0,74	0,89	11,10	19,03	9.497,40	84.769.587
Metrogas	METR	1,00	11-Nov-11	11,11	-4,76			41,88	1,27	0,94	0,27	0,00	14,89	20.306,40	221.872.557
Morixe	MORI	5,95	11-Nov-11	35,23	-6,30			62,27	0,73	0,70	1,23	3,50	9,52	1.413,00	58.282.624
Metrovías	MVIA	0,01	14-Jul-10	0,00	0,00			0,00	0,73		0,10	3,50		0,00	18.101.802
G. Cons. Oeste	OEST	1,60	11-Nov-11	22,15	6,67			0,00	0,00	0,60	0,81	0,00	8,41	8.845,80	250.762.216

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz/M. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Patagonia	PATA	28.50	11-Nov-11	11.68	0.00			17.50	0.76	1.81	20.65	1.004,40	1.424.330.986		
Quickfood	PATY	12.30	11-Nov-11	-36.60	-1.60			43.17	0.72	0.52	0.00	1.755,80	263.337.463		
Pertrak	PERK	1.05	02-Nov-11	21.81	5.00			33.45	0.25	1.87	9.09	1.965,00	22.812.312		
YPF	YPFD	167.00	11-Nov-11	10.49	15.57			72.48	0.36	3.45	11.79	31.986,60	66.652.426.105		
Pollido	POLL	11.09	11-Nov-11	-16.30	-3.23			33.18	0.54	1.95	6.65	1.107.660,40	1.006.592.500		
Petrol del Conosur	PSUR	0.81	10-Nov-11	-10.99	-5.81			30.44	0.83	1.64	4.15	11.239,00	81.260.683		
Repsol	REP	139.00	10-Nov-11	28.70	-6.08			22.84	0.79	1.13	0.00	540,00	157.987.958.212		
Rigoliteau	RIGOS	11.53	11-Nov-11	0.00	0.00			0.00	0.41	3.63	18.01	0.00	918.309.372		
Rosenbusch	ROSE	1.58	11-Nov-11	-44.17	-1.86			22.33	0.37	0.96	15.18	33.574,20	46.833.591		
San Lorenzo	SAL	1.07	11-Nov-11	-42.16	-6.96			43.85	0.27	0.41	0.00	15,67	2.486,40	76.060.958	
San Miguel	SAMI	25.50	11-Nov-11	-31.53	-0.78			48.35	0.70	0.60	0.51	12,22	8,41	1.650,20	205.051.187
Sanlander	STD	35.50	11-Nov-11	-23.66	-7.55			38.99	0.75	0.99	6.81	9,47	797,40	288.117.304.022	
Telefónica	TEF	90.50	11-Nov-11	-9.50	-8.12			46.20	0.45	2.65	6.71	7,25	1.074,40	374.798.688.768	

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Proxima fecha de pago	Valor residual	Cotización		Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
					(c/100VR)	(c/100VN)							
EN PESOS AJUSTABLES POR CER													
Boccon Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Nov-11	42,04%	249,50	19-Oct-11	2,00	2,00	0,15	128,64%	0,8154	0,13	1,65
Boccon Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Nov-11	100,00%	99,00	19-Oct-11	2,00	2,00	0,12	235,61%	0,42	0,15	5,39
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Nov-11	64,00%	207,80	19-Oct-11	2,00	2,00	0,17	155,23%	0,86	0,07	3,00
Boccon Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Nov-11	41,95%	185,00	19-Oct-11	2,00	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	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	5,83	3,10	240,50%	0,56	0,12	8,25
Discount \$ (2010)	DjP0	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	147,00	19-Oct-11	4,06	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	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	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	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	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	3,00	0,36	120,41%	0,99	0,15	2,11
EN DOLARES ESTADUNIDENSES													
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Mar-12	100,00%	456,75	19-Oct-11	7,00	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	7,00	0,14	100,14%	0,90	0,09	4,69
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-12	12,500%	449,00	19-Oct-11	0,44	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	0,44	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	7,00	0,41	100,41%	0,98	0,07	3,26
Par USS	PARA	31-Dic-38	31-Mar-12	100,00%	162,00	19-Oct-11	2,50	2,50	7,67	107,67%	0,36	0,10	12,03
Par USS(NY)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-12	100,00%	175,00	19-Oct-11	2,50	2,50	7,67	107,67%	0,38	0,10	12,03
Disc. USS	DICA	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	134,00	19-Oct-11	4,06	4,06	3,10	240,50%	0,56	0,12	8,25
Disc. USS 10	DAO	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	423,00	19-Oct-11	5,77	5,77	2,41	135,18%	0,74	0,10	6,86
Disc. USS(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	475,00	19-Oct-11	5,77	5,77	2,26	127,11%	0,88	0,08	7,30
Disc. USS(NY) 10	DIYO	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	450,00	19-Oct-11	3,26	3,26	1,28	126,12%	0,84	0,09	7,09
Global 17	GI17	02-Jun-17	02-Dic-11	100,00%	443,00	19-Oct-11	8,75	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](http://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](mailto:bib@bcr.com.ar)

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

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

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

IMPRESO