



**BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO**



SE ACELERÓ LA SIEMBRA DE SOJA, SE DESACELERARON LOS NEGOCIOS

Con las bajas del miércoles y jueves, más un viernes altamente irregular (bajas durante toda la sesión, para ajustar variado sobre el final) en Chicago, las ofertas de compra en el mercado **Pág.7**

AÑO XXIX - N° 1535- 18 DE NOVIEMBRE DE 2011

LAS CUENTAS DEL BCRA

El Balance semanal del BCRA al 7 de noviembre del corriente presenta las siguientes cuentas:

a) Las reservas internacionales ascienden a \$ 200.482 millones. A la mencionada cifra hay que restarle los encajes de los depósitos en dólares por \$ 30.333 millones, restando \$ 170.149 millones.

b) Hay que tener en cuenta, también, que el BCRA ha recibido créditos del BIS (Banco **Pág. 2**

Soja 2010/11: Indicadores comerciales

AI 09/11/2011	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	48,50	44,15	54,60
Compras totales	43,34	40,38	49,14
	89%	91%	90%
Precios por fijar	5,27	3,19	3,46
	11%	7%	6%
Precios en firme	38,07	37,20	45,68
	78%	84%	84%
Falta vender (*)	3,8	2,4	4,1
Falta poner precio (*)	9,0	5,6	7,5

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

CLAVES DEL RETRASO Y DEL PROGRESO DE LA ARGENTINA

Los doctores Martín Lagos y Juan J. Llach han dirigido una investigación con el título mencionado, «Claves del retraso y del progreso de la Argentina», que acaba de publicarse por Esade Business School. En dicho libro se realiza un análisis exhaustivo de las razones que explican el desempeño económico de nuestro país, **Pág. 2**

HAY TRIGO SIN VENDER PERO FALTAN PRECIOS

La siembra de trigo 2011/12 ha finalizado. La semana pasada, el Ministerio de Agricultura fijó la superficie en 4,5 millones de hectáreas mientras que nuestra institución la estima en 4,51 millones de hectáreas. Según la **Pág.9**

DESARROLLO DE LOS FERROCARRILES EN ARGENTINA

Los ferrocarriles en nuestro país se inician en 1857 y desde allí tienen un desarrollo al principio lento pero después espectacular. Las extensiones de la vías férreas, según el libro editado por Orlando Ferreres, "Dos siglos de economía Argentina. 1810-2010", **Pág. 6**

LA SUMA DE TODOS LOS MIEDOS

La situación de la economía griega sigue lejos de su solución. De acuerdo a las recientes declaraciones del Ministerio de Finanzas del Gobierno de Papademos, el país necesita hacerse de ingresos por 57.000 millones de euros para sortear durante 2012 un **Pág. 28**

Maíz: evolución de liberación de cupos y compras de la exportación



LAS EXPORTACIONES DE MAÍZ DE EE.UU. SIGUEN DECEPCIONANDO

El maíz culminó otra semana en baja en los mercados externos, ante la conjunción de diversos factores tanto financieros como fundamentales que presionaron sobre las cotizaciones. Si bien la oferta resulta escasa en términos **Pág.12**

ESTADISTICAS

MAGyP: Embarques por destino de aceites y supproductos (enero/agosto 2011) **Pág. 24**
 USDA: Oferta y demanda por país de trigo y granos gruesos (noviembre) **Pág. 26**

LAS CUENTAS DEL BCRA

El Balance semanal del BCRA al 7 de noviembre del corriente presenta las siguientes cuentas:

a) Las reservas internacionales ascienden a \$ 200.482 millones. A la mencionada cifra hay que restarle los encajes de los depósitos en dólares por \$ 30.333 millones, restando \$ 170.149 millones.

b) Hay que tener en cuenta, también, que el BCRA ha recibido créditos del BIS (Banco Internacional de Pagos de Basilea), que se encuentran registrados en el pasivo en la cuenta Otros pasivos. Esa cuenta suma \$ 21.729 millones y estimamos que en su mayor parte representan esos créditos. Si esa cifra la restamos de \$ 170.149 millones, quedarían reservas netas por \$ 148.420 millones.

c) A la suma anterior hay que agregarle los Títulos Públicos en poder del BCRA que suman en forma neta \$ 19.796 millones, resultado de restarle al total de títulos por \$ 129.317 millones, aquellos que son intransferibles hasta los años 2016, 2020 y 2021 por \$ 109.521 millones.

d) También habría que agregar los Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional por \$ 53.180 millones y restarle los Depósitos del Gobierno Nacional y otros por \$ 11.572 millones, es decir \$ 41.608 millones.

e) En total tendríamos, según los puntos b, c y

d, un monto de \$ 209.824 millones.

f) Los pasivos monetarios están representados por la Base Monetaria por \$ 193.278 millones y por los Títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 88.253 millones, es decir que en total llegan a \$ 281.531 millones.

g) Si a la cifra de f por \$ 281.531 millones le restamos la cifra de e por \$ 209.824, restarían un pasivo neto de \$ 71.700 millones, que al tipo de cambio mencionado en el balance de \$ 4.2575 = u\$s 1, nos da 16.843 millones de dólares.

h) No hemos considerado otras cuentas que tienen cifras menores.

CLAVES DEL RETRASO Y DEL PROGRESO DE LA ARGENTINA

Los doctores Martín Lagos y Juan J. Llach han dirigido una investigación con el título mencionado, «Claves del retraso y del progreso de la Argentina», que acaba de publicarse por Esade Business School. En dicho libro se realiza un análisis exhaustivo de las razones que explican el desempeño económico de nuestro país, comparativo con la media de otros países del mundo y de algunos de ellos en particular.

En la introducción de la obra se dice que «la Argentina logró un fenomenal crecimiento en las

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

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

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 15/11/11 al 08/12/11	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano	23
MAGyP: Embarques de aceites vegetales detallados por destino (octubre y acumulado a octubre de 2011)	24

MAGyP: Embarques de subproductos detallados por destino (octubre y acumulado a octubre de 2011)	25
USDA: Oferta y demanda de trigo por principales países (noviembre 2011)	26
USDA: Oferta y demanda de granos gruesos detallado por principales países (noviembre 2011)	27

MERCADO DE CAPITALES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario.

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

Córdoba 1402 - S2000AWV 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.**

últimas tres décadas del siglo XIX y en la primera del siglo XX, merced al cual, entre 1870 y 1910, el país pasó de decimoctavo al noveno puesto en el orden mundial de los ingresos per cápita. En ese mismo lapso su PIB per cápita progresó desde un equivalente al 60% del promedio de los dieciséis países más avanzados de raíz occidental (1870) hasta un valor prácticamente igual (99%) a ese promedio (1910). Con ciertos altibajos, hasta 1933-1934 el país mantuvo tales posiciones relativas. Pero a partir de entonces el crecimiento se rezagó de manera visible, tanto que, a comienzos de la década de 1960, el PIB per cápita argentino volvió a ubicarse -como en 1870- en el 60% del promedio de los países avanzados. Tras once años durante los cuales el retraso no se agravó (1964-74) pero tampoco se recuperó, vino el período de peor performance relativa, 1975-1990, al cabo del cual el ingreso per cápita argentino había caído a un tercio de la media de las economías avanzadas. Desde 1991 hasta hoy (2008), el indicador del PIB per cápita argentino/PIB per cápita promedio de los países avanzados no ha sufrido más retraso, aunque sí grandes altibajos que lo han hecho oscilar entre el 30 y el 42%».

El citado es un corto resumen de lo que se analiza a lo largo de casi 290 páginas del libro mencionado.

En el primer capítulo se analiza el cuándo, cuánto y respecto de quiénes se retrasó la Argentina. Es un capítulo metodológico. La estadística utilizada para las mediciones es el Producto Interno Bruto per cápita (PIB per cápita) de los distintos países. Se reconoce que esta medida de ingreso anual promedio o por habitante es imperfecta, pero tiene aceptación universal. La fuente de todos los datos son las obras del gran investigador Angus Maddison, «*The World Economy: Historical Statistics, 2003*», y «*Contours of the World Economy, 1-2030. AD: Essays in Macroeconomic History, 2008*».

En el caso de la Argentina, las estimaciones de Maddison se remontan a 1870. Existe luego una estimación para 1890 y la serie anual completa desde 1900 hasta el 2008. Para los países desarrollados la información es similar a la de Argentina o más completa. Para los países en desarrollo, con anterioridad a 1950 la información es salteada.

Las etapas de crecimiento del PIB per cápita de Argentina con respecto al promedio mundial son las siguientes:

a) En los 44 años desde 1870 a 1913 el crecimiento de nuestro país fue de 2,42% anual contra 1,31% del promedio mundial.

b) En los 27 años desde 1914 a 1940 el crecimiento de nuestro país fue de 0,51% anual contra 0,93% del promedio mundial.

c) En los 10 años desde 1941 a 1950 el crecimiento de nuestro país fue de 1,82% anual contra 0,76% del promedio mundial.

d) En los 13 años desde 1951 a 1962/64 el crecimiento de nuestro país fue de 0,94% anual contra 2,76% del promedio mundial.

e) En los 11 años desde 1963/65 a 1973/75 el crecimiento de nuestro país fue de 3,32% anual contra 2,84% del promedio mundial.

f) En los 16 años desde 1974/76 a 1989/91 la caída de nuestro país fue de -1,26% anual contra 1,44% del promedio mundial.

g) En los 17 años desde 1990/92 a 2006/08 el crecimiento de nuestro país fue de 2,63% anual contra 2,20% del promedio mundial.

La relación entre el PIB per cápita de Argentina y el del promedio mundial era de 2,406 en 1913, es decir que el de Argentina superaba al promedio en 140,6%. Esa relación fue disminuyendo en los años siguientes y en el 2006/08 era superior en solo 39,3%.

En otra sección del libro se relaciona el crecimiento del PIB per cápita de Argentina con respecto a los países avanzados. La relación entre el PIB per cápita de Argentina y el promedio de los países avanzados era de 0,979 en 1908/10 y fue cayendo paulatinamente hasta 0,395 en el 2006/08.

Con respecto al conjunto de los países de menor desarrollo, el PIB per cápita de Argentina superaba al promedio en 113,1% en 1870. En 1913 lo superaba en 315,3%. Posteriormente, esa superación fue disminuyendo.

Luego se hace la comparación con algunos países en particular, como EE.UU., o de similar estructura productiva (Australia, Canadá y Nueva Zelanda).

Aunque el trabajo está realizado con suma seriedad, no existen dudas que las cifras del PBI son imperfectas, como los autores reconocen, de todas maneras dan una visión del conjunto.

El capítulo 2 es el más interesante y trata de contestar el por qué se retrasó la Argentina. En él se analizan las distintas hipótesis en conflicto. Se comienzan analizando las hipótesis neoclásicas, que son aquellas que enfatizan el rol de las distorsiones en los mercados como principales causantes del retraso argentino. «Se parte de afirmar el rol del mercado en competencia como el mejor asignador de los recursos, básicamente a través de la información contenida en los precios de la economía,

que en condiciones normales deberían llevar a consumidores e inversores a tomar las decisiones correctas acerca de la oferta de trabajo, el gasto, el ahorro o la inversión...En la medida en que esos precios se vean artificialmente modificados, las decisiones de individuos y empresas dejarán de ser óptimas, y esto alejará a la economía de la mejor utilización posible de sus recursos, y tendrá como resultado un funcionamiento por debajo de su potencial».

En el libro se analizan cinco hipótesis neoclásicas: el proteccionismo excesivo, el crecimiento agropecuario, el estatismo, los derechos de propiedad y las regulaciones del mercado laboral. Vamos a hacer un corto comentario sobre algunas de ellas.

«El exceso de proteccionismo tiene, como contrapartida obvia, la contracción de los flujos comerciales de un país...Según la visión neoclásica, la teoría y la evidencia empírica muestran que el comercio internacional genera beneficios para el crecimiento de largo plazo. Esto se origina esencialmente en que la división de trabajo, es decir, la especialización generadora de eficiencia, depende del tamaño del mercado. Además de estas ganancias directas, Winters (2004) señala que hay beneficios indirectos aparejados a la apertura comercial, como la reducción de la búsqueda de rentas asociada al manejo de la protección de cada sector de la economía y la mejora de las instituciones y políticas gubernamentales. También se destaca que la apertura es una herramienta útil contra la inflación, pues disciplina el comportamiento de los precios por la presencia de competidores».

Llama la atención, sin embargo, que los autores del libro, defensores de la economía de mercado, perciben algunos beneficios parciales en el proteccionismo, especialmente en las industrias nacientes, y en materia fiscal dado el cobro por el Estado de impuestos aduaneros. Sin entrar en la discusión de la vieja teoría del economista F. List sobre la protección de la 'industria naciente', la lógica dice que si se aplica con respecto a los competidores externos al país, ¿no habría que aplicar la protección dentro del mismo país? Esto sería irracional y perjudicaría al crecimiento económico. No sería una intervención 'conforme al mercado' como postulaban economistas como Wilhelm Röpke, Müller Armack y otros partidarios de la 'economía social de mercado'.

Para medir la influencia de ese proteccionismo excesivo sobre el PBI se recurrió a dos índices: uno que suma las exportaciones (x) más las impor-

taciones (m) dividido el PBI. Como se puede percibir en una de las gráficas del libro, el período de alto crecimiento del PBI se correlaciona bastante bien con una alta participación de $x + m$, que llegó a valores que oscilaban en 0,80 y hasta 0,90. A posteriori de 1930 la situación cambió sustancialmente llegando a valores de 0,50, pero desde los '90 hasta ahora esa relación ha crecido hasta alrededor de 0,65.

Otra hipótesis que se analiza para explicar el atraso relativo de nuestro país es el del crecimiento agropecuario. Según se dice en el libro «la posibilidad de que la oferta agropecuaria fuera rígida o inelástica a los precios fue sostenida durante bastante tiempo desde el pensamiento estructuralista, incluyendo en ocasiones la CEPAL, y fue uno de los argumentos empleados para justificar la extracción de recursos del sector mediante diversas políticas (arancelarias, cambiarias, tributarias) para ser invertidos en la industria manufacturera u otras actividades urbanas. Sin dudas, las políticas de proteccionismo y subsidios de los países desarrollados desde 1930, y sobre todo desde la Segunda Guerra, contribuyeron a estas opciones de política económica. De no verificarse el supuesto de rigidez, y aún más si el sector agropecuario sobresaliera en dinamismo, la presencia de tales políticas estaría haciendo perder importantes oportunidades de crecimiento».

Para el análisis de la mencionada hipótesis se utilizan las siguientes variables independientes: a) cantidad de tierra dedicada a la agricultura (hectáreas cultivadas con los seis principales cereales y oleaginosas), b) volumen de producción agrícola en toneladas, c) toneladas producidas por hectárea, d) stock de ganado vacuno, e) faena de ganado vacuno, f) productividad de la ganadería (cociente entre faena y stock, corregido por la variación de stock), g) producción agregada del sector agropecuario y h) productividad del sector agropecuario.

Con respecto a la agricultura, los datos estadísticos muestran que los tres períodos de 'no retraso' (hasta 1934, 1964-74 y 1990-2008) coinciden con la producción de granos en un rápido aumento.

Ante la crisis de 1929-1933, nuestro país respondió con políticas cambiarias y aduaneras altamente proteccionistas. «La literatura estructuralista a la que se hizo referencia en la introducción defendió estas políticas argumentando que la permanencia del agro como sector exportador dominante condenaría a la Argentina a una 'restricción externa' permanente, entendida

como la posibilidad de que el volumen y el valor de las exportaciones no crecieran al ritmo necesario como para satisfacer la demanda de divisas resultante de la diversificación económica y, especialmente, de la industrialización sustitutiva de importaciones. Es probable que el auge de esta idea se haya originado en dos conceptos erróneos. Uno tuvo que ver con la dinámica del ciclo ganadero dado que a diferencia de la agricultura, la ganadería sí muestra una inelasticidad de precio de la oferta a corto plazo, por razones que no son económicas sino biológicas, pues producir un novillo gordo lleva más de dos años. Fue un claro error trasvasar a la economía un hecho de la biología. La otra idea más extendida, puede haber sido una imagen del sector agropecuario como integrado por una clase rentista, 'oligárquica', sin vocación inversora capitalista y, por ello, responsable de la escasez de divisas o restricción externa».

Con respecto a la visión de un sector agropecuario como integrado por una clase rentista, oligárquica, recomendamos los trabajos del Dr. Roberto Cortés Conde que ha ubicado este tema en su justo lugar.

Las ideas anteriores llevaron a una 'profecía autocumplida' y quebraron la tendencia ascendente del crecimiento agropecuario, especialmente en el subsector agrícola. El pobre desempeño del sector hasta la segunda mitad de la década del '50 alimentó la noción de que existía una restricción externa. Tras la caída del peronismo, en 1955, se fueron removiendo gradualmente los componentes antiexportadores más extremos de las políticas cambiarias y aduaneras. Las estadísticas brindadas en el libro muestran, claramente, que la oferta agropecuaria no es ni ha sido rígida ni inelástica a los precios.

Posteriormente se analiza la hipótesis del estatismo y de la evolución del gasto público a lo largo del último siglo. Hasta comienzos de la década del '40, el gasto público nacional en relación al PIB se mantuvo por debajo del 10%. A partir de allí el crecimiento fue paulatino hasta 21,5 en el 2009. Con respecto al gasto público nacional y de los gobiernos locales, en ese último año alcanzó 33,5% del PIB.

Según los autores, los niveles de gasto público no coinciden con los períodos de retraso o no de la economía argentina, aunque esto no exime totalmente a dicho gasto en el retraso de nuestro país. «Por un lado, la escasez y debilidad de las instituciones estatales de control dieron como resultado un gasto que, con frecuencia, tuvo un pobre récord de eficiencia. Por otro lado, si bien

el aumento del gasto público fue moderado, el subdesarrollo del mercado de capitales doméstico y la falta de independencia del Banco Central dieron como resultado una frecuente y excesiva financiación del gasto público con emisión de dinero y/o de deuda pública, que provocaron inflación y/o 'crowding out' en escalas que...efectivamente dificultaron el desarrollo de la economía».

Otra de las hipótesis neoclásicas que pueden explicar el retraso argentino es la de haberse afectado los derechos de propiedad. Para esta teoría, el derecho de propiedad privada «es un fundamento central del comportamiento del hombre frente a los bienes escasos, su generación, distribución y asignación. Las teorías de la producción, de los mercados y del crecimiento parten del derecho del hombre de disponer del fruto de su trabajo y de ejercer la propiedad sobre la parte de tales frutos o bienes que no ha consumido, así como de las rentas que eventualmente ellos le podrán generar. No debe extrañar, pues, que toda debilidad o amenaza a estos derechos sea vista, en este cuerpo teórico, como un desincentivo al trabajo, a la producción, al ahorro, a la inversión y, por lo tanto, un detrimento al potencial de crecimiento material».

Las amenazas sobre los derechos de propiedad pueden ir desde la mera imposición de gravámenes, hasta la expropiación lisa y llana. Una forma habitual de medir esta afectación en el cumplimiento de los contratos se puede hacer a través de la evolución del agregado monetario M3. «Es indudable que, por estar denominados en unidades monetarias, uno de los derechos de propiedad que con mayor frecuencia sufre amenazas es el que tienen los acreedores financieros -incluyendo los simples tenedores de dinero- de cobrar sus acreencias en tiempo y forma y en poder adquisitivo real o simplemente de conservar el valor de su dinero. Esta amenaza puede resultar tanto de culturas muy favorables a los deudores (que demoran indebidamente la ejecución de garantías), como de procesos de inflación de precios o depreciación monetaria, congelamientos de depósitos, defaults y/o reestructuraciones forzosas, que tienen como resultado el cobro de sumas nominales desvalorizadas en términos reales».

Todas esas amenazas puedan dar lugar a una menor oferta de crédito, lo que afectaría el crecimiento económico.

Para estimar cuantitativamente como las mencionadas amenazas inciden sobre una menor oferta de crédito, en el libro bajo revisión se mencio-

na que Isabel Sanz Villarroya propuso en el 2003 emplear el porcentaje de depósitos bancarios en la oferta monetaria (M3). Sin embargo, la variable propuesta adolece de un grave problema, al menos cuando se trata de países latinoamericanos. «Cada vez que en ellos se han percibido amenazas, lo que ha caído no es solo la demanda de depósitos bancarios, sino también de dinero circulante o billetes. Puede ocurrir entonces, que el porcentaje de los depósitos sobre la oferta monetaria total (M3) esté mostrando aumentos, aunque su valor en términos reales esté declinando».

Es por lo manifestado en el párrafo anterior que los autores se deciden por utilizar el agregado monetario M3 dividido por el PIB. A comienzos del siglo XX nuestro país había logrado estabilizar su moneda y su crédito público. La deuda pública había descendido del 60% del PIB al 20%. Durante el período que va desde mediados de la década del '20 hasta el final de la Segunda Guerra Mundial, el endeudamiento había crecido, pero hacia 1970-71 había descendido nuevamente a menos del 20%.

Salvo la restructuración de la deuda con el Club de París en 1951 y 1956, nuestro país no sufrió grandes problemas de default y restructuraciones en los primeros 70 años del siglo pasado, pero a partir de 1975 la cosa cambió. Varios sucesos de mora, total o parcial, o situaciones irregulares han caracterizado los últimos casi 40 años de la economía argentina.

También hay que hacer notar que la inflación, después de haberse mantenido bajo control desde 1900 a 1944, se constituyó en un grave problema en los años siguientes. Después de un cierto control durante los años '90, se ha vuelto a constituir en un problema en los últimos años.

También se analizan en el libro otras hipótesis que explicarían en parte el atraso relativo de nuestro país con respecto a otros, entre las cuales se mencionan eventos macroeconómicos, como el déficit fiscal, el deterioro en los términos de intercambio, el déficit gubernamental, la deuda pública, la desmonetización y la desintermediación financiera, y algunas razones estructurales, que lamentablemente no tenemos espacio para comentar.

En resumen, libro interesante y serio que puede ser muy útil de utilizarse para la comprensión de la historia económica de nuestro país.

DESARROLLO DE LOS FERROCARRILES EN ARGENTINA

Los ferrocarriles en nuestro país se inician en 1857 y desde allí tienen un desarrollo al principio lento pero después espectacular. La extensión de la vías férreas, según el libro editado por Orlando Ferreres, «Dos siglos de economía Argentina. 1810-2010», ha sido la siguiente

1857	10 Km
1860	39 km
1870	732 km
1880	2.516 km
1890	9.432 km
1900	16.563 km
1910	27.994 km
1920	33.884 km
1930	38.120 km
1940	41.283 km
1950	42.865 km
1960	43.923 km
1970	39.905 km
1980	34.192 km
2006	25.023 km

Veamos algunos datos operativos en determinadas fechas.

En 1870 se transportaron 1.948.600 pasajeros y 274.500 toneladas.

En 1880 se transportaron 2.751.600 pasajeros y 772.720 toneladas.

En 1890 se transportaron 10.070.000 pasajeros y 5.420.800 toneladas.

En 1900 se transportaron 18.296.000 pasajeros y 12.660.000 toneladas.

En 1910 se transportaron 59.711.000 pasajeros y 33.607.000 toneladas.

En 1920 se transportaron 83.641.000 pasajeros y 41.861.000 toneladas.

En 1930 se transportaron 170.053.000 pasajeros y 42.485.000 toneladas.

En 1940 se transportaron 163.927.000 pasajeros y 30.798.000 toneladas.

En 1950 se transportaron 490.487.000 pasajeros y 32.849.000 toneladas.

En 1960 se transportaron 604.156.000 pasajeros y 25.897.000 toneladas.

En 1970 se transportaron 439.800.000 pasajeros y 22.100.000 toneladas.

En 1980 se transportaron 393.700.000 pasajeros y 16.300.000 toneladas.

En 1990 se transportaron 285.900.000 pasajeros y 14.200.000 toneladas.

En el 2000 se transportaron 479.584.000 pasajeros y 16.273.000 toneladas.

En el 2009 se transportaron 436.216.000 pasajeros y 21.946.000 toneladas.

Un dato interesante cuando se quiere determinar la carga de los ferrocarriles es considerar la misma en toneladas kilómetros. Veamos algunas estadísticas:

En 1927 se logró el máximo de carga transportada con 53.848.000 toneladas. En toneladas kilómetros se transportaron 13.212 millones. Es decir que el recorrido medio fue de 245 kilómetros.

En 1951 se transportaron 32.966.000 toneladas y en toneladas kilómetros se logró el máximo de 16.479 millones. Es decir que el recorrido medio fue de 500 kilómetros.

En el 2008 se transportaron 23.977.000 toneladas y en toneladas kilómetros se llegó a 12.025 millones. El recorrido medio fue de 502 kilómetros.

Según los datos que se publican en la mencionada obra de O. Ferreres, desde su inicio en 1857 hasta 1946 los ferrocarriles en conjunto obtuvieron superávit. A partir de 1947, hasta el día de hoy el ferrocarril arrojó pérdidas. En el 2009 el déficit se estima en \$ 3.912.829.899, algo más de u\$s 1.100 millones. Como estimamos que los ferrocarriles de carga tienen en conjunto una utilidad neta, la mencionada pérdida se produce por el transporte de pasajeros.

En la mencionada obra también se ofrece el coeficiente de explotación que estuvo en alrededor de 1,8 en los primeros 70 años, aunque con altibajos, para situarse en 1,2 hacia 1940, en 0,8 en los años '50 y en 0,1 en los últimos años.

La tasa de interés de la inversión en ferrocarriles fluctuó entre 3 y 4% hasta 1910, y a partir de

allí fue disminuyendo hasta alrededor de 2% en los años de la década del '30. Para los siguientes años no se tienen cifras.

Recordemos que hoy día 1 kilómetro de vías férreas cuesta alrededor de 1 millón de dólares. Si llevamos esta cifra a los casi 40.000 kilómetros que se habían instalado hacia 1930, esa extensión tendrían un valor de casi u\$s 40.000 millones a valores de hoy.

Teniendo en cuenta que la población argentina pasó de:

1900	4.692.719 habitantes
1910	6.770.080 habitantes
1920	8.972.453 habitantes
1930	11.935.738 habitantes

Y que esa población, en su gran mayoría, era de condición humilde a media, es admirable que la inversión externa haya sido tan importante. En gran medida la misma se llevó a cabo porque el país tenía una moneda sólida.

SOJA

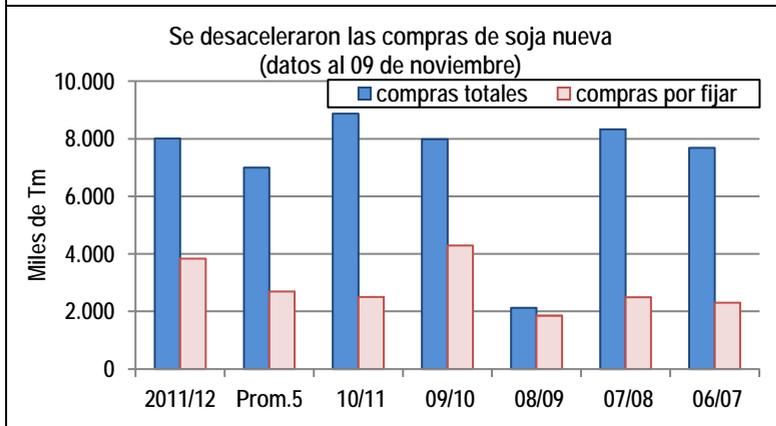
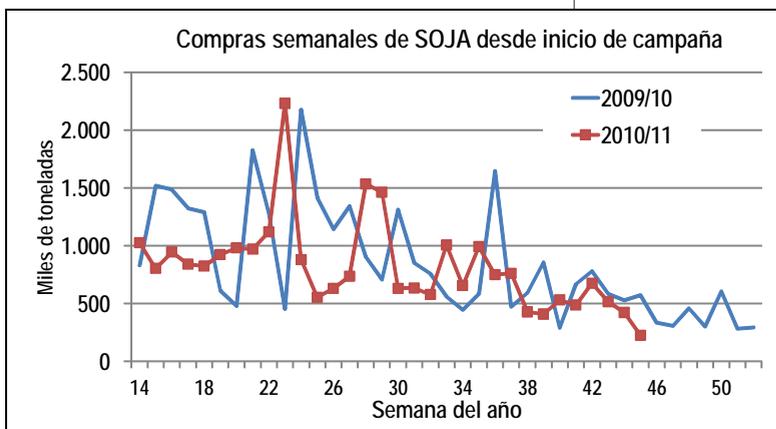
Se aceleró la siembra, se desaceleraron los negocios

Con las bajas del miércoles y jueves, más un viernes altamente irregular (bajas durante toda la sesión, para ajustar variado sobre el final) en Chicago, las ofertas de compra en el mercado doméstico fueron altamente presionadas. De todos modos, los precios de la soja disponible se movieron dentro de un rango que oscila entre los \$1200 y los \$1290, siendo el menor valor el escuchado al término de esta semana. Los precios más altos se

Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 18/11/2011

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Ene-11	16.538	329.900	346.438	346.458	801.774	1.148.328	519	325.500	326.019	342.759
Feb-11	32.857	85.900	118.757	219.427	326.466	545.910	10.900	166.000	176.900	191.223
Mar-11	156.099	88.615	244.714	1.100.750	1.476.581	2.577.331	295.500	477.000	772.500	784.431
Abr-11	182.215	103.130	285.345	2.171.875	2.931.535	5.103.410	454.542	868.500	1.323.042	1.334.312
May-11	317.966	176.935	494.901	1.763.702	756.920	2.520.622	563.030	716.500	1.279.530	1.293.731
Jun-11	85.365	250.463	335.828	601.380	756.199	1.357.629	671.552	758.200	1.429.752	1.437.593
Jul-11	167.186	81.681	248.867	737.211	1.744.561	2.481.772	699.366	688.400	1.387.766	1.391.492
Ago-11	253.390	124.857	378.247	1.385.290	1.605.320	2.990.610	406.200	705.800	1.112.000	1.118.296
Sep-11	73.198	95.000	168.198	446.746	719.050	1.165.796	147.645	100.000	247.645	253.499
Oct-11	241.578	477.455	719.033	1.335.108	1.680.965	3.016.073	257.800	283.000	540.800	545.385
Sem al 4/11	56.613	2.920	59.533	131.270	40.700	171.970				935
Sem al 11/11	1.017	25.000	26.017	23.259		23.259	4.000		4.000	5.478
Sem al 18/11	56.340	42.800	99.140	125.760	15.000	140.760	20		20	20
Total 2011	1.640.361	1.884.656	3.525.017	10.388.236	12.855.071	23.243.470	3.511.074	5.088.900	8.599.974	8.699.152
Ttl 2010/11	1.590.966	1.468.856	3.059.822	9.822.351	11.726.831	21.549.232	3.499.655	4.597.400	8.097.055	8.165.171
Total Soja equivalente 2010/11	34.626.519									

Elaborado sobre la base de información publicada por MAGYP.



Sigue habiendo pocos negocios en soja, tanto vieja como nueva, aunque en comparación con los cereales como el trigo y el maíz, pareciera una plaza más activa.

Van 8 millones Tm de soja nueva comprada, contra 9 millones del ciclo 2010/11. El tonelaje representa el 16% de una potencial producción de 49,5 millones Tm, frente a 18% para la temporada pasada y 15% frente a la cosecha media histórica.

Los *forwards* mayo cerraron la semana a US\$275 y US\$ 280, más o menos sostenidos respecto de cómo habían cerrado el viernes pasado. Caso contrario, fue el de los futuros ROFEX, cuyas posiciones perdieron valor en la semana, ajustando Mayo2012 condición fábrica a US\$ 286,50 y la condición cámara a US\$ 287. La pérdida semanal fue fraccional, del 0,4%.

En esta semana, con un informe basado en el 30% del área de intención sembrada, se publicó la estimación oficial mensual del Ministerio de Agricultura, en donde se calcula que se cubrirían 19 millones ha con soja.

terminaron pagando siempre por lotes de consideración, si bien los negocios son escasos.

Sigue sin cerrar la ecuación para el sector industrial. A partir de los FOB de aceite y de harina y/o pellets, se calcula que el FAS teórico para la exportación industrial ascendería a US\$ 275 /Tm, lo cual queda por debajo del valor de disponible. El precio de Cámara Rosario en dólares estadounidenses equivale a US\$ 290 /Tm.

Tal como puede verse en la tapa, habría un 89% de la producción vendida, ligeramente por debajo del 90% del año pasado y el 91% de la media histórica. Sin embargo, considerando la producción, los otros usos y los negocios pendientes de fijación, habría todavía 9 millones de toneladas a las que habría que poner precio, frente a 7,5 millones del año pasado.

Prácticamente hubo pocos ROE Verde autorizados en soja en la semana, y repuntaron los de aceite y subproductos de soja (ver el cuadro en página 7). De todas formas, el acumulado de noviembre en cualquiera de estos productos está alejado de octubre.

No hay proyecciones de producción. Mientras tanto, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires ajustó su estimación a 18,85 millones de hectáreas.

Hasta esta semana, Argentina tendría sembrado el 44% del área de intención, verificándose que el clima permitió acelerar las labores superándose el 42% trabajado en la campaña pasada a esta misma fecha.

Esta condición climática favorable se extiende a casi todo el territorio sudamericano en donde la soja es el cultivo de mayor preponderancia. De acuerdo con la información de CCA, las luvias retornaron al sur brasileño, dejando un buen nivel de agua sobre zonas necesitadas, si bien no fueron montos elevados. Hay que prestar atención a las temperaturas. Según los mismos especialistas, "el rigor de las elevadas temperaturas y alta insolación comienzan a tomar protagonismo produciendo un rápido desecamiento en el primer perfil del suelo. Es clave la continuidad de los sistemas precipitantes para el avance de la siembra que,

por ahora, es satisfactorio.”

Al 44% de la superficie argentina sembrada, se suma el 78% del área implantada en Brasil. En este caso, se compara con el 76% del año pasado a igual fecha y el 68% que es la media histórica.

Chicago sigue la tendencia lateral

A pesar del aumento en relación al viernes anterior de 2 dólares por tonelada o 0,5% del contrato más cercano de soja en Chicago para cerrar a 430,46 dólares por tonelada, la semana que finalizó volvió a dejar en evidencia que en estos momentos la única tendencia que muestra la oleaginosa es hacia el costado.

Encontramos la explicación de esta realidad en algunas de las características sobresalientes que definen la campaña actual: un nivel relativamente bajo de stocks que genera alta volatilidad en los precios, la preocupación estadounidense por cuán salubre es la demanda externa mientras se siente cada vez más la competencia como proveedor mundial de América del Sur y las preocupaciones que genera en todo el mundo la crisis de deuda en Europa.

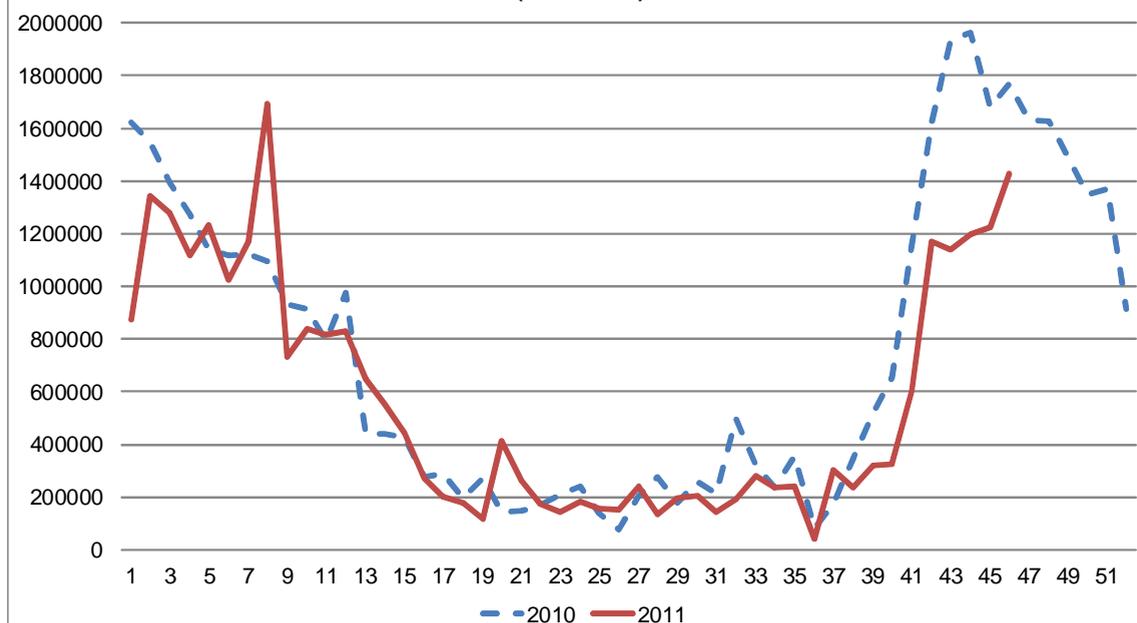
En relación al primer punto, hemos mencionado en el reporte de la semana pasada que si bien el último informe mensual de oferta y demanda

mundial del USDA revisó el dato de stock al alza respecto al informe de octubre, la relación stock/uso se encuentra aún por debajo del dato de la campaña pasada. Es interesante ver que en las más de 30 campañas pasadas, solamente 3 veces el cociente se encontró por debajo del nivel actual.

Los stocks, al funcionar como "colchón de reserva" para el consumo sirven como salvaguarda al adicionarse a la producción de cada campaña para componer la oferta total. Por lo tanto, cuando el nivel de stocks se encuentra bajo, cualquier cambio en los fundamentals llega sin filtros al mercado, y ante este panorama los precios son mucho más sensibles. En otras palabras, stocks y volatilidad se encuentran negativamente correlacionados: hoy el primero baja, y es natural que el segundo aumente.

En relación al segundo punto, la demanda externa es esta campaña una fuente de preocupación para Estados Unidos ya que las exportaciones este año comercial resultan un 30% inferiores al del anterior, y por momentos menores incluso al promedio de los últimos cinco años. Esta semana, los datos de venta externa del USDA para la oleaginosa fueron los únicos que no decepcionaron a los inversores cuando se informaron 751.300 toneladas de soja, superando las estimaciones de

Exportaciones estadounidense semanales (USDA)



Cereales: ROE Verde aprobados

En toneladas

Fecha de emisión	TRIGO				TRIGO BP			MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	Dic-11	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL
ENERO	43.912	1.559.917		1.603.829				3.354	2.007.718	2.011.072
FEBRERO	6.342	272.951		279.293				23.883	854.591	878.474
MARZO	15.619	55.460		71.079	19.000	342.000	342.000	63.208	2.447.899	2.511.107
ABRIL	4.194	38.860		43.054		59.206	78.206	25.650	986.572	1.012.222
MAYO	12.945	55.452		68.397		60.000	60.000	86.700	1.414.676	1.501.376
JUNIO	6.314	255.125		261.439	1.428	75.000	75.000	79.461	935.089	1.014.550
JULIO	4.029	216.734	87.082	307.845		461.500	462.928	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	7.200	53.376		60.576				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
18/11/2011	200			200				1.500	106.500	108.000
Total 2011	119.632	4.810.146	87.082	5.016.860	21.856	1.173.706	1.195.562	669.166	15.043.844	15.900.110

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



entre 500.000 y 700.000 toneladas, y se vendieron más de 500.000 toneladas a China. Estos datos fueron el principal fundamento alcista del período analizado.

El gráfico adjunto muestra en la línea continua las ventas externas por semana reportadas por el USDA para el año calendario 2011, mientras que en los guiones se representan las del 2010. A partir de octubre y hasta que ingresa la cosecha sudamericana, las exportaciones de Estados Unidos son estacionalmente altas soliendo mostrar un máximo alrededor del décimo mes del año. Que las exportaciones vengán a un ritmo tan flojo justamente en esta época del año genera una gran preocupación en el mercado, máxime cuando el USDA pronosticó la semana pasada que Brasil superarían a EE.UU. como principal exportador mundial de soja en el año comercial 2011/12. Con ello en mente, todos los analistas tienen un ojo puesto sobre la evolución de las ventas externas estadounidenses.

Finalmente, todo lo anterior se desarrolla dentro de un contexto global de extrema incertidumbre por los acuciantes problemas de deuda que aquejan a países miembros de la Unión Europea, que aún no pueden delimitarse ni terminar de contenerse para evitar el contagio al resto. En la se-

mana, el Banco Central Europeo debió acudir en ayuda de España luego de que este país debiera pagar por su deuda la tasa más alta desde que el euro está en vigencia. Teniendo en cuenta que desde que un año atrás comenzaron las turbulencias en Irlanda, en estos doce meses el foco de atención se ha expandido a Portugal, Grecia, Italia, España e incluso Francia, y aún es difícil saber dónde acabará. Cuando se reavivan los temores, los inversores buscan huir del mercado en busca de activos

considerados más seguros generando una liquidación de posiciones. Esta salida de fondos pudo haberse visto acentuada por la desconfianza de los inversores luego de la quiebra del gran bróker de futuros MF Global.

Teniendo en cuenta que la cosecha estadounidense está casi finalizada, probablemente ya no recibiremos para este año comercial muchas más noticias fundamentales por el lado de la oferta desde aquella parte del mundo; y en Sudamérica recién están comenzando las tareas de implantación. Mientras tanto, será el contexto macro el determinante último de los precios.

TRIGO

Liberan más cupo de trigo 2010/11, MAGYP estima menos producción, pero no hay negocios

En esta semana se sumó un nuevo capítulo a la novela de trigo (novela que lleva 5 temporadas) con la liberación de 300.000 tn como cupo para la

exportación. De esta manera, hay 8 millones tn de trigo pan 2010/11 liberado, de los cuales 1 millón corresponden al cereal de baja proteína.

La cuestión es que la exportación tiene adquirido 9 millones Tm de trigo 2010/11, por lo que la liberación no activa los negocios; menos cuando los precios empiezan a sentir la presión de la cosecha.

Ni hablar que los pocos negocios hechos puedan acercarse a los valores teóricos de mercado doméstico que surgen de detraer el *fobbing* de los precios FOB. Esta manifiesta diferencia se ha visto desde el 2006, lo que puede apreciarse fácilmente en el gráfico adjunto, y el acercamiento del precio de mercado al valor teórico ha sido la excepción y no la regla.

Para la campaña 2011/12, los precios en la plaza local estuvieron en torno a los US\$ 130 y US\$ 140, dependiendo de la localidad de descarga, cuando al viernes pasado estaba en US\$ 140 sobre General Lagos, pago y entrega en marzo. Mientras tanto, las posiciones de futuros Enero y Marzo del 2012 exhibieron una retracción del 10% y 8% semanal. En el primero de los casos, fue el valor más bajo desde octubre de 2008 para una cosecha nueva.

Del cupo de 3 millones tn de trigo 2011/12 aprobado por el gobierno, podrían haberse autorizado ROEV por 2 / 2,2 millones tn, lo cual no deja de ser una hipótesis ante la falta de identificación del ciclo en la información publicada.

Entre exportación y molinería estaba comprado 1,813 millón de toneladas de trigo 2011/12, de los cuales 1,65 millón correspondía a la exportación. Partiendo de la estimación de GEA de una cosecha 2011/12 de trigo de 12,4 millones, el saldo exportable podría ubicarse en 6 millones, partiendo del siguiente detalle:

Stock inicial	3,00 M Tm
Producción	12,40 M Tm
Oferta total	15,40 M Tm
Molienda	6,40 M Tm
Balanceados/Semilla	0,61 M Tm
Exportación	6,00 M Tm
Uso total	13,01 M Tm
Stock final	2,39 M Tm

Sin embargo, en esta semana se conoció la estimación oficial de la campaña nueva, que el Ministerio de Agricultura ubicó en 12 millones de toneladas, lo cual contrasta con la otra cifra que se conoció en esta semana, la de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, que estimó la cosecha triguera en 13 millones.

Junto con la estimación oficial, MAGYP publica

un balance de oferta y utilización que parte, en comparación con el detalle anterior, de un stock mayor, una molienda menor, y, por ende, stocks finales más altos.

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. Los valores de los mercados de futuros descendieron a niveles inferiores a US\$ 120 para la posición Enero, mientras que la posición Marzo estuvo entre los US\$ 130 y US\$ 140. En definitiva, estos valores son los más bajos para una cosecha nueva desde octubre del 2008.

Gran oferta de trigo sigue deprimiendo los precios

Los mercados mundiales tuvieron otra semana con caídas para el trigo, reafirmando la evolución bajista que ha seguido el cereal en los últimos meses. En Chicago, el trigo blando con entrega en diciembre experimentó un retroceso de 3,2% durante las últimas cinco jornadas, en tanto que las caídas resultaron de 5 y 2,1 en Kansas y Minneapolis, respectivamente. Del mismo modo, los mercados europeos también tuvieron una semana declinante. En París y Londres, las variaciones llegaron a 1,3 y 2,2% en el terreno negativo para la posición de los futuros con vencimiento en enero.

Las persistentes caídas de precio encuentran su explicación en la gran performance productiva que alcanzaron algunos países en la presente campaña, factor que permitió aumentar las existencias globales. De este modo, aunque se espera que el consumo global siga creciendo en los próximos meses, igual se contará con amplia disponibilidad para satisfacer las demandas de los principales países importadores. Adicionalmente, la adversidad del contexto financiero global es otro factor que ha ejercido presión sobre las cotizaciones en las últimas semanas.

Según datos del Consejo Internacional de Cereales (CIC), la producción de la Unión Europea llega a 138,3 millones de toneladas, en tanto que Rusia, Ucrania y Estados Unidos han alcanzado una producción de 58, 21,5 y 54,6 millones de toneladas en la actual campaña, respectivamente. En Sudamérica, a poco de iniciarse en forma masiva los trabajos de cosecha, las perspectivas son también muy positivas.

Las exportaciones de Rusia y Ucrania se estiman en 18 y 8 millones de toneladas, respectivamente, aunque se duda que de cara al año que viene puedan mantenerse en ese nivel. Debido a la intensa competencia que recibe la producción

norteamericana con las ofertas procedentes del Mar Negro, las exportaciones de Estados Unidos no paran de caer. En la última semana las mismas llegaron a 334.560 tn, 317.060 del presente ciclo y 17.500 de la próxima campaña. A esta altura del año, el volumen del cereal colocado en los mercados externos es un 5,3% inferior que a la misma época del año pasado.

En función de lo anterior, la estructura internacional del mercado ha ganado en complejidad en los últimos meses, haciendo que aquellos países que necesitan el abastecimiento por vía del comercio de ultramar cambien continuamente los orígenes de la mercadería. En las últimas semanas, se ha evidenciado que el trigo sudamericano -uruguayo y/o paraguayo- resulta más económico para países importadores como Algeria, Siria o Arabia Saudita, lo que ha incrementado las perspectivas exportadoras de nuestra región. Su precio es 10 o US\$ 12 /tn inferior al trigo francés, por ejemplo.

En consecuencia, los principales compradores eluden la mercadería norteamericana al volcarse a los mercados externos, deprimiendo sus precios. Ésta ha sido la causa de que el cereal haya experimentado una profunda caída en los mercados estadounidenses en los últimos 8 meses. Más aún, el consenso mayoritario de los participantes del mercado tiene hacia el futuro una perspectiva bajista para los precios, lo que se ve refrendado en los posicionamientos que han tomado los fondos de inversión.

De hecho, las estimaciones reportadas por la institución alemana Commerzbank, sostuvieron los últimos días que el maíz y la soja son los productos agrícolas con mejores perspectivas de aumento de precio, en tanto que el trigo y el algodón se avizoran como los más débiles. De todos modos, de cara a 2012 se proyectan precios promedio u\$s 7,2/bushel en Chicago y de € 210/ton en Londres, unos 264,5 y 283,5 dólares por tonelada, respectivamente, entre un 10 y un 15% superiores a los actuales.

MAÍZ

Las exportaciones de maíz de EEUU siguen decepcionando

El maíz culminó otra semana en baja en los mercados externos, ante la conjunción de diversos factores tanto financieros como fundamentales que presionaron sobre las cotizaciones. Si bien

la oferta resulta escasa en términos históricos, la retracción de la demanda equilibra el mercado a precios cada vez menores. Por otra parte, la tranquilidad que genera entre los inversores la continuidad de la crisis en la zona del euro es un factor que los aleja del mercado en búsqueda de activos menos riesgosos. En la semana en curso, las caídas de la posición diciembre en Chicago llegaron nada menos que a 4,4%.

La semana comenzó con un repunte de las cotizaciones, que fue perdiendo fuerza con el transcurso de las ruedas. Sin embargo, hacia el día jueves, el derrumbe más importante del cereal en el último mes y medio echó por tierra el avance previo. En el marco de un mercado afectado por el avance de la cosecha en Estados Unidos, el pánico de los especuladores se sumó a la presión bajista y deprimió los precios. En los últimos cinco días, se estima que los fondos de inversión se desprendieron de 31.000 posiciones compradas de maíz en Chicago.

Por otro lado, las ventas externas del cereal de Estados Unidos siguen en niveles excesivamente bajos, fundamentalmente debido a la competencia de otros países productores de maíz y granos forrajeros como Ucrania y Australia. Dado que los precios siguen en niveles altos, los habituales compradores encuentran que pueden satisfacer sus demandas recurriendo al trigo, al sorgo u a otros granos.

En este contexto, el jueves el USDA dio a conocer que en la última semana Estados Unidos colocó en los mercados externos 208.948 toneladas en forma neta, el valor más bajo de los últimos 13 meses. De hecho, las exportaciones norteamericanas acumuladas en la campaña en curso, 7,2 millones de toneladas, son las más bajas para esta semana del año en más de dos décadas. Esta es la manifestación más explícita de que Estados Unidos está cediendo participación en el mercado mundial del maíz a mano de otros oferentes, como se espera que ocurra con nuestro país en la producción del ciclo 2011/12.

El país del Norte también parece perder terreno en materia productiva, luego de atravesar el verano más caluroso de las últimas décadas. Cuando Estados Unidos se encamina a lograr la cuarta producción más voluminosa de su historia, los países sudamericanos y europeos alcanzarían valores récord. Según se dio a conocer el jueves en un estudio de Toepfer Internacional, la producción europea del cereal llegaría a 64 millones de toneladas en la actual campaña, siendo 7,5 millones mayor a la del último año. De este modo, se redu-

cirían las necesidades de importación del viejo continente, gracias a los aportes de Francia, Rumanía, Hungría y Alemania, naciones cuyos productores lograron mejorar sus rendimientos. Del mismo modo, la producción sudamericana también promete batir nuevas marcas.

Cuando resta muy poco para finalizar los trabajos de recolección en Estados Unidos y ante un panorama financiero que luce complejo, el mercado del maíz continúa con buenos fundamentos para el mediano y largo plazo, aunque a corto plazo la posibilidad de reeditar un escenario de precios como el de mayo-junio se vislumbra difícil.

El temblor global castigó a los precios del maíz local

Luego de varias semanas en las cuales los precios del cereal de la próxima campaña no sufrieron variaciones de consideración a nivel doméstico, en los últimos días la abrupta caída de los mercados externos condicionó a los operadores locales, que redujeron sus ofertas por el cereal. Tras permanecer un buen tiempo en el rango de u\$s

160-170/ton, desde el miércoles en adelante la mercadería con entrega a partir de abril se paga u\$s 150/ton en la localidad de San Martín.

Si bien en términos históricos el precio sigue siendo razonablemente alto, escuchar las ofertas actuales cerca de u\$s 40/ton por debajo de los valores que se obtenían hace unos cinco meses por la mercadería nueva es un retrato adecuado del camino que han seguido las cotizaciones en el último tiempo. Hacia el viernes, el valor FOB oficial de la cosecha nueva se situó en u\$s 244/ton, u\$s 18 por debajo del correspondiente al viernes pasado. La caída respecto a los máximos del año ya supera el 20%.

Más deprimido aún se encuentra el mercado de la cosecha vieja, segmento en el cual ni con mayores permisos de exportación se logra activar la demanda de los sectores exportadores. La noticia que se conoció el lunes, respecto de que nuestro país autorizó la venta al exterior de 500.000 toneladas de maíz de la campaña 2010/11, no se sintió en los precios de mercado. Con estas 500.000 tn, el cupo 2010/11 asciende a 13,4 millones tn. La posibilidad de que ese cupo sea ampliado en las próximas semanas sí despierta interés entre los participantes de la cadena comercial. Más aún, si se autoriza una partida superior al millón de toneladas. La cuestión es que los 13,4 millones tn están más que cubiertos por las compras de la exportación por 14 millones, tal como puede verse en el gráfico adjunto. La necesidad de divisas que tiene nuestro país podría ser un determinante importante en la decisión del gobierno nacional.

Los precios del cereal de la cosecha vieja cayeron hasta u\$s 130/ton en el recinto del mercado físico de granos de nuestra Bolsa, por la mercadería con entrega en enero. Se trata de los precios más bajos de la actual campaña. La disposición a pagar por el cereal disponible ha caído notoriamente, llegando a valores cercanos a \$ 550/ton, aunque lógicamente el producto sigue ausente de la pizarra. Los precios FAS teóricos oficiales se encuentran en niveles superiores a \$ 800/ton.

Adicionalmente, en el transcurso de la semana, se negociaron 4.200 toneladas de maíz en Rofex, correspondientes al contrato con vencimiento en diciembre. Los precios negociados se encontraron en el rango de u\$s 137-140/ton.

Maíz 2010/11: Indicadores comerciales exportación

AI 09/11/2011	2010/11	Prom.5	2009/10
Saldo exportable	13,50	12,93	16,00
Compras exportación	13,96	13,55	16,66
Relación s/saldo exportable	103%	105%	104%
Precios por fijar	0,33	0,69	0,22
	2%	5%	1%
Precios en firme	13,63	12,86	16,44
	101%	100%	103%
Falta vender	-0,5	-0,6	-0,7
Falta poner precio	-0,1	0,1	-0,4

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

Maíz Nuevo: Indicadores comerciales exportación

AI 09/11/2011	2011/12	Prom.5	2010/11
Saldo exportable	17,50	13,63	13,50
Compras exportación	3,45	2,40	2,95
Relación s/saldo exportable	20%	18%	22%
Precios por fijar	0,26	0,32	0,10
	1%	2%	1%
Precios en firme	3,19	2,08	2,85
	18%	15%	21%
Falta vender	14,1	11,2	10,6
Falta poner precio	14,3	11,5	10,6

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

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	11/11/11	14/11/11	15/11/11	16/11/11	17/11/11	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	14/11/11	15/11/11	16/11/11	17/11/11	18/11/11	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro							740,01	
Maíz duro							1.478,90	
Girasol								
Soja	1.252,00	1.253,00	1.279,50	1.260,00	1.228,00	1.254,50	1.438,56	-12,8%
Sorgo				650,00		650,00	603,69	7,7%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.115,00	1.115,00	1.125,00	1.125,00	1.145,00	1.125,00	1.470,00	-23,5%
Soja		1.230,00				1.230,00	1.301,97	-5,5%
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro							933,86	
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.130,00	1.130,00	1.130,00	1.130,00	1.140,00	1.132,00		
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.120,00	1.120,00	1.124,10	1.130,00	1.150,00	1.128,82	1.475,56	-23,5%
Soja		1.230,00	1.247,00	1.200,00		1.225,67		

* 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	14/11/11	15/11/11	16/11/11	17/11/11	18/11/11	11/11/11	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	
"000"	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponibile (Exp)	570,0	570,0	570,0	570,0	570,0	570,0	
Aceites (\$)							
Girasol crudo	3.350,0	3.350,0	3.350,0	3.350,0	3.350,0	3.350,0	
Girasol refinado	4.290,0	4.290,0	4.290,0	4.290,0	4.290,0	4.290,0	
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	
Subproductos (\$)							
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	14/11/11	15/11/11	16/11/11	17/11/11	18/11/11	Var.%	11/11/11	
Trigo											
Exp/SM	Ene'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$\$	140,00					140,00	
Exp/SL	Feb'12	Cdo.	M/E	u\$\$	130,00						
Mol/Ros	Feb'12	Cdo.	Gluten 24 / PH 76	u\$\$	140,00					140,00	
Exp/SL	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$\$	135,00	130,00	130,00				
Exp/PA	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$\$						140,00	
Exp/PA	Abr'12	Cdo.	M/E	u\$\$	140,00	140,00	140,00	140,00			
Exp/SL	Abr'12	Cdo.	M/E	u\$\$	140,00						
Maíz											
Exp/SM	Ene'12	Cdo.	M/E	u\$\$	140,00	140,00				140,00	
Exp/GL-Tmb	Ene'12	Cdo.	M/E	u\$\$		140,00					
Exp/GL-Tmb	Ene/Feb'12	Cdo.	M/E	u\$\$				130,00			
Exp/SM	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$\$			150,00	150,00			
Exp/SM-AS	May/Jun'12	Cdo.	M/E	u\$\$	160,00	160,00	160,00			162,00	
Exp/GL-Tmb	May/Jun'12	Cdo.	M/E	u\$\$	160,00	160,00				160,00	
Exp/SM-AS	Jul'12	Cdo.	M/E	u\$\$	160,00	160,00	160,00			162,00	
Sorgo											
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		650,00	620,00		630,00	600,00	-9,1%	660,00
Exp/SM	Desde 22/11	Cdo.	M/E		650,00	620,00	620,00	630,00			670,00
Exp/SM	Mar/May'12	Cdo.	M/E	u\$\$							150,00
Soja											
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1230,00	1260,00	1240,00	1210,00	1200,00	-2,0%	1225,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1230,00	1260,00	1240,00	1210,00	1200,00	-2,0%	1225,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1230,00	1260,00	1240,00	1210,00	1200,00	-2,0%	1225,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1230,00	1260,00	1240,00	1210,00	1200,00	-2,0%	1225,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		1230,00	1260,00	1240,00	1210,00	1200,00	-2,0%	1225,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1230,00	1260,00	1240,00	1210,00	1200,00	-2,0%	1225,00
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$\$				280,00	275,00		
Fca/GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$\$							277,00
Fca/Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$\$							277,00
Exp/SM-AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$\$	275,00	290,00	285,00				
Girasol											
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1130,00	1130,00	1130,00	1140,00	1140,00	0,9%	1130,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1130,00	1130,00	1130,00	1140,00	1140,00	0,9%	1130,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1130,00	1130,00	1130,00	1140,00	1140,00	0,9%	1130,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		1130,00	1130,00	1130,00	1140,00	1140,00	0,9%	1130,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/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 (Tmb) Timbúes (VGG) Villa Gobernador Gálvez. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
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	14/11/11	15/11/11	16/11/11	17/11/11	18/11/11	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR112011	389.388	577.467	4,284	4,279	4,272	4,262	4,259	-0,49%
DLR122011	278.965	527.604	4,330	4,325	4,316	4,305	4,307	-0,30%
DLR012012	85.610	387.759	4,376	4,370	4,362	4,350	4,352	-0,30%
DLR022012	50.046	529.008	4,425	4,416	4,408	4,398	4,402	-0,23%
DLR032012	14.270	302.555	4,478	4,470	4,463	4,455	4,449	-0,47%
DLR042012	12.025	416.123	4,519	4,515	4,508	4,500	4,500	-0,22%
DLR052012	24.040	337.485	4,585	4,575	4,564	4,552	4,552	-0,18%
DLR062012	27.013	105.362	4,635	4,625	4,612	4,601	4,600	-0,04%
DLR072012	13.415	52.105	4,700	4,695	4,695	4,665	4,664	-0,13%
DLR082012	4.800	72.513	4,768	4,765	4,765	4,735	4,730	-0,17%
DLR092012	6.500	53.491	4,830	4,830	4,830	4,800	4,795	-0,27%
DLR102012	5.800	63.611	4,900	4,900	4,900	4,860	4,855	-0,43%
DLR112012		6.002	4,964	4,964	4,964	4,925	4,920	-0,40%
ECU112011	3.000	8.650	5,850	5,805	5,795	5,778	5,788	-1,63%
ECU122011	100	427	5,940	5,895	5,880	5,849	5,866	-1,81%
ECU032012	450	7.735	6,104	6,059	6,045	6,026	6,052	-1,40%
ORO122011	663	5.001	1775,30	1780,00	1772,00	1723,20	1728,00	-3,19%
ORO022012		10	1777,10	1781,80	1773,80	1725,00	1729,80	-3,19%
ORO032012			1778,00	1782,70	1774,70	1725,90	1730,70	-3,18%
ORO062012	400	1.701	1782,20	1787,00	1779,00	1730,20	1736,10	-3,07%
RBR122011			2,430	2,430	2,420	2,420	2,425	-0,41%
RFX000000		665	4,274	4,262	4,257	4,256	4,257	-0,21%
WTI112011	283		97,17	98,70	101,20	99,33		
WTI052012	108	96	96,88	98,15	100,70	98,50	97,20	-0,12%
WTI112012	40						96,20	
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR112011	1.521	3140	295,50	298,70	297,80	292,80	291,80	-0,68%
ISR012012	584	749	297,50	301,00	300,50	295,50	294,90	-0,07%
ISR042012			287,00	289,90	288,70	283,50	283,80	-0,18%
ISR052012	2.064	1776	287,50	290,40	289,20	284,00	294,30	3,34%
ISR072012	106	400	291,50	294,40	293,30	289,00	288,00	-0,21%
ISR052013		10	290,50	290,50	290,50	287,50	285,50	-1,04%
MAI000000		8	131,00	133,00	133,00	130,00	131,00	-1,50%
MAI112011			131,00	133,00	133,00	130,00	131,00	-1,50%
MAI122011	140	166	131,00	140,00	138,00	133,00	133,00	-0,75%
MAI042012		338	156,00	157,00	157,00	152,00	152,00	-3,49%
SOF000000			297,00	300,80	300,00	294,50	294,50	-0,27%
SOF112011	141	422	297,00	300,80	300,00	294,50	294,50	-0,27%
SOF122011	109	91	298,70	301,20	302,30	298,10	296,30	-0,57%
SOF012012	56	196	301,50	305,00	304,00	298,50	297,50	-0,67%
SOF042012			289,00	292,50	291,10	285,70	286,50	-0,10%
SOF052012	62	1608	289,00	292,50	291,10	285,70	286,50	-0,10%
SOF072012		342	294,00	297,50	296,00	290,50	291,00	-0,34%
SOJ000000		1389	300,00	302,50	301,50	297,00	296,00	-0,34%
SOJ112011		9	300,00	302,50	301,50	297,00	296,00	-0,34%
SOJ122011		4	299,50	302,00	302,30	298,10	297,00	-0,34%
SOJ012012		14	302,50	305,50	304,50	299,00	298,00	-0,67%
SOJ052012	326	1990	290,00	293,00	292,20	286,70	287,00	-0,31%
SOJ052013		20	293,00	293,00	293,00	290,00	288,00	-1,03%
TRI000000		4	130,00	130,00	129,00	122,00	122,00	-6,15%
TRI122011		118	133,00	131,50	129,00	122,00	122,00	-8,27%
TRI012012		324	130,50	130,50	128,00	120,00	120,00	-9,77%
TOTAL	922.025	3.468.488						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	En US\$					
					14/11/11	15/11/11	16/11/11	17/11/11	18/11/11	
PUT										
ISR112011	302	put	2	144						10,600

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	14/11/11	15/11/11	16/11/11	17/11/11	18/11/11
PUT									
ISR112011	306	put	2	291					14,600
ISR112011	310	put	4	333					18,500
ISR052012	258	put	120		4,800	4,000			
CALL									
ISR052012	306	call	25	20	9,200		9,800	8,000	
ISR052012	310	call	50	60				7,000	
ISR052012	318	call	20	60				5,800	
ISR052012	322	call	4	46	5,500				
ISR052012	326	call	34	52	4,800				
ISR052012	330	call	4	30	4,100				

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	14/11/11			15/11/11			16/11/11			17/11/11			18/11/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR112011	4,288	4,280	4,285	4,288	4,276	4,279	4,277	4,270	4,273	4,267	4,258	4,264	4,263	4,259	4,260	-0,44%
DLR122011	4,332	4,325	4,328	4,329	4,321	4,325	4,320	4,316	4,316	4,315	4,301	4,305	4,310	4,303	4,307	-0,28%
DLR012012	4,380	4,370	4,376	4,373	4,366	4,368	4,367	4,362	4,362	4,350	4,345	4,350	4,360	4,348	4,352	-0,30%
DLR022012	4,425	4,415	4,425	4,432	4,415	4,416	4,416	4,408	4,408	4,405	4,395	4,395	4,408	4,395	4,407	-0,11%
DLR032012	4,480	4,470	4,478	4,481	4,465	4,470	4,465	4,465	4,465	4,455	4,455	4,455	4,455	4,445	4,445	-0,56%
DLR042012	4,519	4,519	4,519	4,530	4,530	4,530	4,505	4,505	4,505				4,500	4,500	4,500	-0,22%
DLR052012	4,585	4,570	4,580	4,585	4,554	4,575	4,565	4,560	4,564	4,550	4,550	4,550				
DLR062012	4,642	4,608	4,635	4,650	4,625	4,625	4,625	4,608	4,612	4,590	4,590	4,590	4,605	4,600	4,600	-0,04%
DLR072012	4,708	4,680	4,700	4,705	4,685	4,705	4,695	4,680	4,695	4,675	4,665	4,665				
DLR082012				4,765	4,765	4,765				4,735	4,720	4,735	4,730	4,730	4,730	
DLR092012	4,830	4,830	4,830	4,830	4,830	4,830				4,810	4,800	4,800				
DLR102012	4,900	4,900	4,900				4,920	4,920	4,920	4,880	4,850	4,850				
DLR112012																
ECU112011				5,860	5,860	5,860	5,800	5,800	5,800							
ECU122011				5,866	5,866	5,866							5,866	5,866	5,866	
ECU032012				6,041	6,037	6,041	6,036	6,031	6,031				6,053	6,052	6,052	
ORO122011	1781,0	1775,0	1781,0	1780,3	1772,0	1773,0	1774,0	1754,5	1768,6	1742,7	1717,5	1727,0	1730,2	1719,1	1719,1	0,0
ORO062012	1781,5	1780,5	1780,5	1787,0	1777,0	1787,0	1778,8	1762,0	1778,8	1752,0	1725,3	1730,2	1736,0	1724,4	1724,4	0,0
WTI112011	96,81	96,76	96,77	97,90	97,90	97,90	101,07	98,70	100,83	100,59	99,33	99,33				
WTI052012				97,60	97,60	97,60							98,87	97,20	97,20	-0,12%
WTI112012													98,38	97,88	97,88	
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR112011	297,30	295,00	295,70	299,00	297,50	298,70	298,70	296,50	297,80	297,70	292,80	292,80	293,30	290,50	291,60	-0,75%
ISR012012	297,30	296,50	297,30	301,00	300,00	301,00	301,00	298,80	300,50	298,50	295,50	295,50	295,00	293,00	294,90	-0,07%
ISR052012	287,50	285,50	287,50	292,00	289,50	290,50	290,40	287,60	289,20	289,00	284,00	284,00	284,40	282,00	284,30	-0,18%
ISR072012							293,30	293,30	293,30	293,50	289,00	289,00	289,00	288,00	288,00	
MAI122011				140,00	137,00	140,00	139,00	138,00	138,00							
SOF112011	297,00	296,50	297,00	300,80	298,60	300,70	300,00	299,50	300,00	298,30	294,50	294,50	294,50	292,20	294,00	-0,44%
SOF122011	298,70	298,70	298,70	302,70	301,20	301,20	302,30	301,00	302,30	301,10	298,10	298,10	296,50	296,30	296,30	-0,57%
SOF012012	301,80	301,50	301,50	305,00	304,00	305,00	304,00	303,40	304,00				297,50	297,50	297,50	
SOF052012	288,30	288,30	288,30	293,50	292,20	292,50	292,50	290,70	291,00				286,50	286,50	286,50	-0,10%
SOJ052012	290,00	289,30	289,80	293,50	292,40	293,00	293,20	291,80	292,20	291,10	287,50	287,50	287,70	285,00	286,70	-0,45%
922.290 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.476.743		Interés abierto en contratos				

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	14/11/11	15/11/11	16/11/11	17/11/11	18/11/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp.			600,00	600,00	585,00	570,00	570,00	-5,00%
Maíz BA Inm./Disp.			590,00	600,00	600,00	585,00	585,00	-2,50%
Soja Ros Inm./Disp.			1.280,00	1.290,00	1.280,00	1.260,00	1.250,00	-1,57%
Soja Fáb. Ros Inm./Disp.			1.280,00	1.290,00	1.280,00	1.260,00	1.250,00	-1,57%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
	14/11/11	15/11/11	16/11/11	17/11/11	18/11/11				
TRIGO B.A. 12/2011	200	36	133,00	132,50	129,00	121,50	121,50	-8,65%	
TRIGO B.A. 01/2012	22.400	1.340	130,80	130,50	127,50	119,70	120,00	-9,77%	
TRIGO B.A. 03/2012	19.800	865	145,00	144,50	142,00	135,50	135,00	-8,04%	
TRIGO B.A. 07/2012	5.800	412	156,00	157,00	155,00	149,00	149,00	-5,40%	
TRIGO B.A. 01/2013	200	1	158,00	158,00	155,00	155,00	149,00	-6,29%	
TRIGO Q.Q. 01/2012	200	27	97,00	97,00	97,00	100,00	101,00	4,12%	
TRIGO ROS 12/2011		19	98,50	98,50	98,50	98,50	98,50		
TRIGO ROS 01/2012		314	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00		
TRIGO S.N. 12/2011	200	2	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
MAIZ ROS 11/2011			131,00	133,00	133,00	130,00	131,00	-1,50%	
MAIZ ROS 12/2011	12.400	649	131,00	139,00	140,30	132,70	131,00	-1,50%	
MAIZ ROS 04/2012	8.600	2.183	156,00	157,00	157,00	151,50	152,00	-3,49%	
MAIZ ROS 07/2012	800	89	159,00	159,00	159,00	153,50	155,00	-3,73%	
MAIZ ROS 09/2012		2	161,00	161,00	161,00	155,50	157,00	-3,09%	
MAIZ ROS 04/2013	100	1	160,00	160,00	160,00	160,00	160,00		
GIRASOL ROS 03/2012		21	300,00	300,00	300,00	300,00	295,00	-1,60%	
SORGO ROS 11/2011			180,00	178,00	172,00	166,00	164,00	-8,89%	
SORGO ROS 04/2012		33	162,00	162,00	162,00	159,00	154,00	-4,94%	
SORGO ROS 07/2012		1	166,00	166,00	166,00	165,00	159,00	-4,22%	
SOJA I.W. 11/2011	1.700	11	97,80	98,00	98,00	96,50	94,50	-3,37%	
SOJA I.W. 05/2012	15.200	374	103,00	104,00	104,50	105,00	105,00	1,94%	
SOJA Q.Q. 11/2011			95,00	95,00	95,00	95,00	95,00		
SOJA Q.Q. 05/2012	2.300	247	95,00	95,00	95,50	95,00	95,00		
SOJA ROS 11/2011	24.500	198	300,00	303,00	301,00	297,80	295,50	-1,10%	
SOJA ROS 01/2012	35.300	796	302,00	305,00	302,80	299,50	297,00	-1,26%	
SOJA ROS 04/2012		1	290,00	294,00	292,50	289,00	286,00	-1,04%	
SOJA ROS 05/2012	127.500	9.185	289,50	293,20	291,80	288,00	287,00	-0,28%	
SOJA ROS 07/2012	3.800	70	295,00	298,00	296,00	292,50	290,00	-0,34%	
SOJA ROS 09/2012		14	305,00	305,00	305,00	302,00	300,00	-0,33%	
SOJA ROS 11/2012		3	307,00	307,00	307,00	304,00	302,00	-0,33%	
SOJA ROS 05/2013		1	293,00	293,00	293,00	290,00	288,00	-0,69%	
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			84,00	84,00	84,00	84,00	84,00		
SOJA FRS 05/2012		2	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00		

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada															var. sem.	
	14/11/11			15/11/11			16/11/11			17/11/11			18/11/11				
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		
TRIGO B.A. 12/2011	133,0	133,0	133,0														
TRIGO B.A. 01/2012	133,0	130,0	130,0	131,0	128,0	129,5	129,0	125,0	125,0	124,5	119,5	119,5	120,0	116,0	120,0	120,0	-9,4%
TRIGO B.A. 03/2012	147,0	147,0	147,0	146,0	143,0	143,5	143,5	139,0	139,0	139,0	134,5	134,5	135,5	132,5	135,0	135,0	-8,2%
TRIGO B.A. 07/2012				157,5	156,5	156,5	155,0	152,0	152,0	150,0	149,0	149,0	149,0	147,5	149,0	149,0	-5,7%
TRIGO B.A. 01/2013				160,0	160,0	160,0	155,0	155,0	155,0								
TRIGO S.N. 12/2011	100,0	100,0	100,0														
MAIZ ROS 12/2011	131,0	130,0	130,0	139,0	131,0	139,0	141,0	138,0	138,0	137,0	132,3	132,5	132,0	131,0	131,0	131,0	-1,5%
MAIZ ROS 04/2012	156,0	156,0	156,0	158,0	157,0	158,0	157,0	156,0	157,0	154,0	151,0	151,5	152,5	151,5	152,0	152,0	-3,5%
MAIZ ROS 07/2012													155,0	154,0	155,0	155,0	-3,7%
MAIZ ROS 09/2012													157,0	157,0	157,0	157,0	
MAIZ ROS 04/2013				160,0	160,0	160,0											
SOJA I.W. 11/2011										97,9	97,9	97,9					
SOJA I.W. 05/2012				104,0	104,0	104,0				105,0	105,0	105,0					
SOJA Q.Q. 05/2012							95,5	95,0	95,5	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	
SOJA ROS 11/2011	301,0	300,0	300,0	303,5	302,0	302,0	302,0	301,0	301,5	300,0	296,0	296,0	296,0	294,5	295,5	295,5	-0,8%
SOJA ROS 01/2012	303,0	302,0	302,2	307,0	304,5	304,5	304,0	302,8	304,0	300,0	298,5	298,6	297,5	295,5	297,0	297,0	-1,0%
SOJA ROS 05/2012	291,0	289,0	290,5	294,5	292,0	292,8	292,4	291,0	291,9	291,8	286,5	287,3	288,5	284,5	287,0	287,0	-0,5%
SOJA ROS 07/2012	295,5	294,5	295,5	299,5	297,5	297,5	295,0	295,0	295,0								

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	14/11/11	15/11/11	16/11/11	17/11/11	18/11/11	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		245,00	240,00	238,00	235,00	235,00	245,00	-4,08%
Precio FAS			175,06	171,35	169,88	167,66	167,66	175,03	-4,21%
Precio FOB	Dic'11	v	240,00	228,50	226,00	226,00	v 235,00	v 240,00	-2,08%
Precio FAS			170,06	159,85	160,38	158,66	167,66	170,03	-1,39%
Precio FOB	Ene'12		245,00	v 247,00	v 247,00	v 245,00	v 235,00	v 240,00	-2,08%
Precio FAS			175,06	178,35	178,88	177,60	167,66	170,03	-1,39%
Precio FOB	Feb'12		246,50	245,00	245,00	243,50	v 235,00	v 240,00	-2,08%
Precio FAS			176,56	176,35	176,88	176,16	167,66	170,03	-1,39%
Ptos del Sur									
Precio FOB	Ene'12	v	235,00	v 238,00	v 238,00	v 230,00	v 230,00	v 240,00	-4,17%
Precio FAS			164,56	168,85	169,38	162,16	162,16	169,53	-4,35%
Brasil									
Precio FOB	Ene'12	v	240,00	v 240,00	v 240,00	v 238,00	v 238,00	v 240,00	-0,83%
Precio FAS			226,41	226,55	226,62	224,71	224,71	226,38	-0,74%
Uruguay									
Precio FOB	Dic'11	v	228,00	c 220,00	c 220,00	c 215,00	c 225,00	v230,00	-2,17%
Precio FAS			214,41	206,55	206,62	201,71	211,71	216,38	-2,16%
Precio FOB	Ene'12	v	227,50	223,50	223,50	220,00	c 225,00	v 230,00	-2,17%
Precio FAS			213,91	210,05	210,12	206,71	211,71	216,38	-2,16%
Maiz Up River									
Precio FOB	Spot		274,00	278,00	276,00	263,00	261,00	277,00	-5,78%
Precio FAS			206,60	209,76	208,20	198,12	196,57	208,97	-5,93%
Precio FOB	Dic'11		273,61	v 277,74	271,74	v 263,57	258,95	267,12	-3,06%
Precio FAS			206,21	209,51	203,94	198,69	194,51	199,08	-2,29%
Precio FOB	Abr'12		251,07	254,71	253,73	242,12	240,15	248,81	-3,48%
Precio FAS			187,07	190,68	189,73	180,64	179,11	183,78	-2,54%
Precio FOB	May'12		251,66	254,71	253,73	242,12	240,94		
Precio FAS			187,66	190,68	189,73	180,64	179,90		
Precio FOB	Jun'12		253,83	257,47	256,49	245,07			
Precio FAS			189,83	193,43	192,49	183,59			
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		240,00	243,00	240,00	220,00	218,00	242,00	-9,92%
Precio FAS			181,03	183,77	181,36	165,29	163,91	182,60	-10,24%
Precio FOB	Dic'11	v	233,65	v 234,44	v 233,36	v 222,24	v 224,50	235,62	-4,72%
Precio FAS			174,68	175,21	174,72	167,53	170,41	176,22	-3,30%
Precio FOB	May'12		195,56	199,99	198,02	187,00	v 200,58	v 212,39	-5,56%
Precio FAS			136,59	140,76	139,39	132,29	146,49	152,99	-4,25%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		463,00	467,00	462,00	453,00	455,00	463,00	-1,73%
Precio FAS			285,57	287,87	284,75	279,13	280,50	285,33	-1,69%
Precio FOB	Dic'11	v	464,17					v 465,18	
Precio FAS			286,74					287,71	
Precio FOB	May'12		452,60	460,13	455,54	447,91	448,28	450,76	-0,55%
Precio FAS			275,17	281,00	278,29	274,04	273,78	273,29	0,18%
Precio FOB	Jun'12	c	451,86	c 459,40	c 455,26	c 447,00	c 447,18	c 450,95	-0,84%
Precio FAS			274,43	280,27	278,02	273,12	272,68	273,47	-0,29%
Precio FOB	Jul'12	c	452,97	c 460,50	c 456,00	c 448,83	c 449,02	c 452,05	-0,67%
Precio FAS			275,53	281,37	278,75	274,96	274,52	274,58	-0,02%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	
Precio FAS			297,32	297,17	297,12	296,77	296,77	297,17	-0,13%

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

Tipo de cambio de referencia

		11/11/11	14/11/11	15/11/11	16/11/11	17/11/11	18/11/11	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,2320	4,2350	4,2230	4,2170	4,2160	4,2170	-0,35%
	vndr	4,2720	4,2750	4,2630	4,2570	4,2560	4,2570	-0,35%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,2586	3,2610	3,2517	3,2471	3,2463	3,2471	-0,35%
Maiz	20,0	3,3856	3,3880	3,3784	3,3736	3,3728	3,3736	-0,35%
Demás cereales	20,0	3,3856	3,3880	3,3784	3,3736	3,3728	3,3736	-0,35%
Habas de soja	35,0	2,7508	2,7528	2,7450	2,7411	2,7404	2,7411	-0,35%
Semilla de girasol	32,0	2,8778	2,8798	2,8716	2,8676	2,8669	2,8676	-0,35%
Resto semillas oleagín.	23,5	3,2375	3,2398	3,2306	3,2260	3,2252	3,2260	-0,35%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,6818	3,6845	3,6740	3,6688	3,6679	3,6688	-0,35%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,8778	2,8798	2,8716	2,8676	2,8669	2,8676	-0,35%
Harina y pellets girasol	30,0	2,9624	2,9645	2,9561	2,9519	2,9512	2,9519	-0,35%
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,9624	2,9645	2,9561	2,9519	2,9512	2,9519	-0,35%
Aceite de soja	32,0	2,8778	2,8798	2,8716	2,8676	2,8669	2,8676	-0,35%
Aceite de girasol	30,0	2,9624	2,9645	2,9561	2,9519	2,9512	2,9519	-0,35%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,9624	2,9645	2,9561	2,9519	2,9512	2,9519	-0,35%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
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	
18/11/2010	302,00	281,50	v300,00	282,58	284,80	277,65	279,30	237,09	251,52	260,61	260,98	266,76	
Semana anterior	245,00	v240,00	v240,00	302,00	302,00	264,50	264,50	226,62	237,37	244,99	258,68	262,91	
14/11/11	245,00	v240,00	v245,00	300,10	300,10	263,00	263,00	226,25	234,52	241,59	254,27	258,50	
15/11/11	240,00	228,50	247,00	304,90	304,90	269,20	269,20	232,50	238,01	243,98	259,05	262,81	
16/11/11	238,00	228,50	247,00	298,30	298,30	263,30	263,30	226,62	234,34	241,41	252,43	257,12	
17/11/11	235,00	226,00	245,00	287,10	288,90	254,40	254,40	217,71	224,88	232,04	244,90	248,85	
18/11/11	235,00	v235,00	v235,00	287,89	289,73	256,57	256,57	219,82	225,89	232,78	245,64	249,59	
Var. Semanal	-4,1%	-2,1%	-2,1%	-4,7%	-4,1%	-3,0%	-3,0%	-3,0%	-4,8%	-5,0%	-5,0%	-5,1%	
Var. Anual	-22%	-17%	-22%	2%	2%	-8%	-8%	-7%	-10%	-11%	-6%	-6%	

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

MAIZ												
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Dic-11	Abr-12	May-12	Nov-11	Dic-11	Ene-12	Dic-11	Mar-12	May-12	Jul-12	Sep-12
18/11/2010	240,00	242,81	236,01	235,82	241,90	244,40	247,50	213,28	218,79	221,45	222,73	209,44
Semana anterior	277,00	267,12	248,81		284,40	285,20	284,20	251,37	255,01	257,67	258,36	237,49
14/11/11	274,00	273,61	251,07	251,66	279,70	280,50	279,60	249,40	253,24	255,60	256,39	236,21
15/11/11	278,00	277,74	254,71	254,71	284,40	285,20	284,20	254,12	257,77	260,03	261,01	239,56
16/11/11	276,00	271,74	253,73	253,73	283,00	283,80	283,10	253,04	256,68	259,04	260,03	239,26
17/11/11	263,00	263,57	242,12	242,12	272,60	271,50	271,80	241,92	245,36	248,02	249,40	230,01
18/11/11	261,00	258,95	240,15	240,94	270,95	269,77	269,67	240,25	243,30	245,86	247,23	229,52
Var. Semanal	-5,8%	-3,1%	-3,5%		-4,7%	-5,4%	-5,1%	-4,4%	-4,6%	-4,6%	-4,3%	-3,4%
Var. Anual	9%	7%	2%	2%	12%	10%	9%	13%	11%	11%	11%	10%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets			Aceite			
	Emb.cerc.	Dic-11	Nov-11	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
18/11/2010	185,00	v199,11	230,10	640,00	180,00	185,00	265,88	1.330,00	1.332,50	1.425,00	1.390,00	1.420,00
Semana anterior	242,00	235,62	258,80	505,00	160,00	c166,00		1.120,00		1.207,50	1.207,50	1.230,00
14/11/11	240,00	v233,65	255,80	505,00	160,00	c166,00		1.120,00		1.215,00	1.215,00	1.235,00
15/11/11	243,00	v234,44	255,10	505,00	160,00	c166,00		1.120,00	1.112,50	1.220,00	1.225,00	1.240,00
16/11/11	240,00	v233,36	256,50	505,00	160,00	c166,00		1.120,00	1.112,50	1.230,00	1.230,00	1.250,00
17/11/11	220,00	v222,24	254,80	505,00	160,00	c166,00		1.120,00	v1130,0	1.225,00	1.225,00	1.245,00
18/11/11	218,00	v224,50	245,80	505,00	160,00	c166,00		1.120,00	v1130,0	1.225,00	1.220,00	1.235,00
Var. Semanal	-9,9%	-4,7%	-5,0%							1,4%	1,0%	0,4%
Var. Anual	18%	13%	7%	-21%	-11%	-10%	-100%	-16%	-15%	-14%	-12%	-13%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	May-12	Jun-12	Mar-12	Jn/Jl.12	Dic-11	Ene-12	Ene-12	Mar-12	May-12	Dic-11	Feb-12
18/11/2010	488,00	479,31	479,31	484,56	475,65	489,30	491,30	456,37	459,03	458,75	526,61	549,33
Semana anterior	463,00	450,76	c450,95	449,84	455,36	451,70	453,90	431,93	435,70	439,46	414,72	457,49
14/11/11	463,00	452,60	c451,86	450,95	456,27	455,60	457,80	432,94	436,80	440,57	417,91	460,61
15/11/11	467,00	460,13	c459,40	458,85	463,81	465,90	467,40	441,03	444,70	448,19	406,39	447,93
16/11/11	462,00	455,54	c455,26	455,63	459,31	460,20	462,10	436,43	440,20	443,78	416,88	452,60
17/11/11	453,00	447,91	c447,00	448,47	451,77	453,10	455,60	429,27	433,03	436,52	418,23	454,34
18/11/11	455,00	448,28	c447,18	448,37	451,96	453,15	455,72	429,27	432,94	436,52	408,27	448,31
Var. Semanal	-1,7%	-0,6%	-0,8%	-0,3%	-0,7%	0,3%	0,4%	-0,6%	-0,6%	-0,7%	-1,6%	-2,0%
Var. Anual	-7%	-6%	-7%	-7%	-5%	-7%	-7%	-6%	-6%	-5%	-22%	-18%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Dic-11	En/Mr12	Dic-11	Mar-12	Nov-11	Ab/St12	Nv/Dc.11	En/Mr12	Dic-11	Ene-12	Mar-12
18/11/2010	390,00	392,14	373,24	398,48	392,75	434,00	404,00			369,27	371,03	373,46
Semana anterior	325,00	329,31	334,53	327,93	324,96	359,00	357,00	353,00	355,00	330,14	332,45	335,98
14/11/11	325,00	329,25	333,85	326,22	324,51	361,00	360,00	356,00	356,00	329,81	332,12	335,54
15/11/11	326,00	331,40	335,94	v328,92	325,51	363,00	359,00	356,00	357,00	332,23	334,22	337,63
16/11/11	321,00	325,62	330,61	320,66	320,77	359,00	358,00	352,00	352,00	326,72	328,81	332,34
17/11/11	317,00	323,52	327,31	317,46	319,77	356,00	355,00	349,00	351,00	324,63	326,94	330,80
18/11/11	327,00	324,51	330,14	322,31	324,18	353,00	355,00	345,00	348,00	328,92	331,02	334,66
Var. Semanal	0,6%	-1,5%	-1,3%	-1,7%	-0,2%	-1,7%	-0,6%	-2,3%	-2,0%	-0,4%	-0,4%	-0,4%
Var. Anual	-16%	-17%	-12%	-19%	-17%	-19%	-12%			-11%	-11%	-10%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Dic-11	En/Mr12	My/Jl12	Dic-11	Mar-12	Dic-11	Fb/Ab12	Dic-11	Ene-12	Mar-12	May-12
18/11/2010	1.136,00	1.136,91	1.149,48	1.137,43	1.142,42	1.152,79	880,00	890,00	1.122,57	1.129,85	1.138,45	1.144,40
Semana anterior	1.135,00	1.134,93	1.141,17	1.130,08	1.131,62	1.125,67		900,00	1.123,90	1.128,75	1.135,80	1.143,96
14/11/11	1.140,00	1.139,12	1.146,39	1.136,10	1.136,91	1.133,05	895,00	895,00	1.129,19	1.133,82	1.141,09	1.149,03
15/11/11	1.168,00	1.169,54	1.179,02	1.169,10	1.168,44	1.161,16	910,00	910,00	1.159,61	1.164,90	1.172,84	1.180,11
16/11/11	1.168,00	1.172,41	1.179,53	1.167,41	1.165,79	1.158,30	920,00	920,00	1.156,97	1.162,92	1.171,30	1.178,57
17/11/11	1.151,00	1.150,80	1.160,21	1.150,14	1.144,19	1.145,62	920,00	920,00	1.133,16	1.139,33	1.147,49	1.154,54
18/11/11	1.142,00	1.140,44	1.146,61	1.137,87	1.134,38	1.133,16	914,00	914,00	1.121,69	1.126,98	1.134,92	1.142,42
Var. Semanal	0,6%	0,5%	0,5%	0,7%	0,2%	0,7%		1,6%	-0,2%	-0,2%	-0,1%	-0,1%
Var. Anual	1%	0%	0%	0%	-1%	-2%	4%	3%	0%	0%	0%	0%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Aceite crudo desgomado holandés. (3) Origen Estados Unidos, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 09/11/11		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	11/12		118,1	1.645,1 (2.332,4)	114,5 (55,4)	(5,3)	
	10/11		9,1	8.945,1 (3.841,5)	418,1 (111,5)	203,6 (88,9)	7.612,1 (3.676,9)
Maíz (Mar-Feb)	11/12		100,8	3.449,9 (2.949,6)	292,8 (173,0)	31,8 (77,6)	
	10/11		72,1	13.957,4 (16.664,2)	977,3 (1.007,1)	647,1 (786,6)	12.007,0 (13.531,4)
Sorgo (Mar-Feb)	11/12		4,3	351,7 (156,1)	13,3 (1,7)		
	10/11		5,1	1.681,4 (1.809,9)	25,2 (123,5)	24,9 (87,8)	1.316,8 (1.235,0)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	0,3	719,8 (390,0)	335,7 (377,3)	120,1 (72,2)	
	10/11				882,6 (431,5)	416,0 (359,5)	415,9 (272,7)
Cebada Forr. (Dic-Nov)	11/12		13,4	972,7 (42,0)	37,7 (18,4)	16,8 (0,9)	
	10/11		0,4	416,4	18,2	16,8	417,0 (57,1)
Soja (Abr-Mar)	11/12		114,7	(***) 4.750,6 (4.152,7)	(***) 2.106,6 (1.469,5)	242,9 (289,5)	
	10/11		136,3	(***) 14.552,4 (17.366,2)	(***) 2.750,5 (3.302,8)	2.032,6 (2.459,6)	8.922,1 (12.097,3)
Girasol (Ene-Dic)	11/12			(4,0)	(0,2)		
	10/11		0,3	205,3 (33,5)	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 SETIEMBRE. *** Diferencia que se pasará a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 02/11/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	11/12	147,3 (246,3)	139,9 (234,0)	79,4 (112,4)	1,1 (20,4)
	10/11	5.258,9 (5.178,8)	4.996,0 (4.919,9)	1.496,3 (1.025,7)	1.469,8 (980,0)
Soja	11/12	2.986,4 (2.936,5)	2.986,4 (2.936,5)	2.090,0 (**) (1.400,0)	314,4 (362,4)
	10/11	28.266,1 (30.820,2)	28.266,1 (30.820,2)	13.279,1 (14.531,0)	8.792,2 (11.808,2)
Girasol	11/12	172,4 (305,9)	172,4 (305,9)	98,1 (87,3)	1,9 (0,9)
	10/11	3.095,7 (2.042,7)	3.095,7 (2.042,7)	1.176,6 (767,6)	848,4 (437,1)
AI 05/10/11					
Maíz	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)
Sorgo	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 fábricas que representan: para trigo el 95 %, para maíz y sorgo el 90% y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (**) Cifras ajustadas por pasaje a la exportación. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio.

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

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por destino durante 2011 (enero/agosto)

Salidas	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Totales*	Partic./2
India		19.408	636.913	17.000			8.350			681.671	17,46%
Egipto		140.183	356.916	32.454						529.553	13,56%
Irán		72.210	228.042	26.650						326.902	8,37%
Venezuela			178.000	9.000						187.000	4,79%
Perú			178.520							178.520	4,57%
China		2.100	160.325			10.000				172.425	4,42%
Francia		23.700	126.750					1.500		151.950	3,89%
Bangladesh			127.729	10.000						137.729	3,53%
Argelia		6.000	123.701							129.701	3,32%
Países Bajos		67.300	37.098			1.400	4.600		12.855	123.253	3,16%
Túnez		7.833	84.650	10.600				3.840		106.923	2,74%
España		37.750	67.279					1.080		106.109	2,72%
Emiratos Arabes		13.800	87.680							101.480	2,60%
Malasia	2.000	33.000	57.702							92.702	2,37%
Corea del Norte			82.740							82.740	2,12%
Sudáfrica	22.734	11.801	37.250							71.785	1,84%
Rep. Dominicana		4.200	67.230							71.430	1,83%
Corea del Sur		3.000	51.205							54.205	1,39%
Guatemala		1.000	48.400		1.847					51.247	1,31%
Vietnam			51.000							51.000	1,31%
Colombia		2.700	40.214	2.300						45.214	1,16%
Ecuador		2.000	37.900		4.788					44.688	1,14%
Marruecos		3.000	38.263	1.602						42.865	1,10%
Mozambique		2.500	29.446							31.946	0,82%
Estados Unidos		17.732				9.000	3.060	500		30.292	0,78%
Chile			26.750						2.000	28.750	0,74%
México		24.500					3.000			27.500	0,70%
Italia			20.700			1.000				21.700	0,56%
Finlandia			21.000							21.000	0,54%
Omán		12.400	3.000							15.400	0,39%
Brasil	2.500	6.000							6.000	14.500	0,37%
Reino Unido		14.500								14.500	0,37%
Turquía		11.283	2.500							13.783	0,35%
Taiwan		8.160	5.100							13.260	0,34%
Portugal		6.000	7.121							13.121	0,34%
Jamaica			11.900							11.900	0,30%
Australia		11.100	500							11.600	0,30%
Tanzania			11.129							11.129	0,29%
Isla Mauricio		4.350	6.365							10.715	0,27%
Haití			7.050	2.550						9.600	0,25%
Irlanda			9.000							9.000	0,23%
Pakistan			8.934							8.934	0,23%
Kuwait			6.750							6.750	0,17%
Georgia								6.040		6.040	0,15%
Hong Kong			4.000	2.000						6.000	0,15%
Isla Reunión		3.700	1.067							4.767	0,12%
Panamá			4.000							4.000	0,10%
Kenia		1.000	2.350							3.350	0,09%
Libano		1.000	2.000							3.000	0,08%
Nepal		3.000								3.000	0,08%
Arabia Saudita								2.070		2.070	0,05%
Nicaragua			2.000							2.000	0,05%
Nigeria			2.000							2.000	0,05%
Nueva Zelanda		1.750								1.750	0,04%
Totales	27.234	579.960	3.100.169	114.156	6.635	21.400	19.010	15.030	20.855	3.904.449	
Participación /3	0,70%	14,85%	79,40%	2,92%	0,17%	0,55%	0,49%	0,38%	0,53%		

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

Exportaciones Argentinas de Subproductos**Por destino durante 2011 (enero/agosto)**

salidas	Pel.Soja	Pel.Soja P.	Pel.Soja B.	Pel.Girasol	P.Afrechillo	P.Canola	Harina Trigo *	Malta	Totales	Partic./2
Países Bajos	1.975.138			246.325					2.221.463	10,80%
Indonesia	1.632.753	18.978					3.036		1.654.767	8,05%
Italia	1.625.149	6.899		8.100					1.640.148	7,97%
España	1.248.060			19.738			17	19.345	1.287.160	6,26%
Reino Unido	852.337			27.214					879.551	4,28%
Polonia	850.492	5.500							855.992	4,16%
Irán	753.548								753.548	3,66%
Argelia	717.885							14.543	732.428	3,56%
Filipinas	728.365								728.365	3,54%
Vietnam	725.068								725.068	3,53%
Dinamarca	673.418			15.484					688.902	3,35%
Sudáfrica	620.916			45.233			86		666.235	3,24%
Malasia	610.736								610.736	2,97%
Brasil							372.056	207.056	579.112	2,82%
Colombia	456.515		4.925	40.633	4.664		2		506.739	2,46%
Tailandia	449.041						23		449.064	2,18%
Perú	261.120	157.587					322		419.029	2,04%
Australia	400.346								400.346	1,95%
Chile	69.540	241.953		28.215		6.095	8.327	15.665	369.795	1,80%
Arabia Saudita	322.214			26.007					348.221	1,69%
Siria	339.086								339.086	1,65%
Egipto	328.612								328.612	1,60%
Irlanda	319.945								319.945	1,56%
Alemania	206.148								206.148	1,00%
Turquía	201.579								201.579	0,98%
Líbano	174.856								174.856	0,85%
Ecuador	161.936						966		162.902	0,79%
Corea del Sur	153.212			8.023					161.235	0,78%
Venezuela	119.506		29.097				384	11.550	160.537	0,78%
Letonia	148.570								148.570	0,72%
Corea	134.727								134.727	0,66%
Jordania	132.370								132.370	0,64%
Bélgica	128.743								128.743	0,63%
Uruguay	79.257			37.928			1.147		118.332	0,58%
Rusia	116.751								116.751	0,57%
Grecia	112.773								112.773	0,55%
Bolivia							109.941		109.941	0,53%
Lituania	104.275								104.275	0,51%
Francia	91.858								91.858	0,45%
Yemen	90.444								90.444	0,44%
Libia	84.036						34		84.070	0,41%
Panamá	69.265						1.478		70.743	0,34%
Rumania	70.696								70.696	0,34%
Nueva Zelanda	69.588								69.588	0,34%
Chipre	56.135								56.135	0,27%
Japón	38.832								38.832	0,19%
Eslovenia	36.080								36.080	0,18%
Túnez	36.067								36.067	0,18%
Portugal	32.866						0		32.866	0,16%
Isla Mauricio	30.134								30.134	0,15%
Emiratos Arabes U.	22.900								22.900	0,11%
Isla Reunión	20.891								20.891	0,10%
Marruecos	20.456								20.456	0,10%
Rep.Dominicana	8.791						4.300	4.829	17.920	0,09%
Haití							15.739		15.739	0,08%
Nigeria	11.249								11.249	0,05%
Cuba							11.056		11.056	0,05%
China	10.895								10.895	0,05%
Angola							9.895		9.895	0,05%
Noruega	8.177								8.177	0,04%
Croacia	8.170								8.170	0,04%
Mozambique	6.410								6.410	0,03%
Camerún	5.500								5.500	0,03%
Senegal	5.200								5.200	0,03%
Costa de Marfil	4.357								4.357	0,02%
Congo	3.300								3.300	0,02%
Otros							665		491	0,00%
Totales	18.777.284	430.917	34.022	502.900	4.664	6.095	539.474	272.988	20.568.344	
Participación /3	91,29%	2,10%	0,17%	2,45%	0,02%	0,03%	2,62%	1,33%		

Fuente: SAGPyA - Dirección Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 2/ Participación de c/ destino sobre total embarcado. 3/ Participación de c/ producto sobre total embarcado. * Datos a julio 2011

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2011

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2010/11 (act.)	1,36	15,50	0,01	16,87	9,30	5,88	1,69	28,74%
	2011/12 (ant.)	1,49	13,50	0,01	15,00	7,50	5,93	1,57	26,48%
	2011/12 (act.)	1,69	13,00	0,01	14,70	7,50	5,93	1,27	21,42%
	Variación 1/	13,4%	-3,7%		-2,0%				-19,1%
	Variación 2/	24,3%	-16,1%		-12,9%	-19,4%	0,9%		-24,9%
Australia	2010/11 (act.)	5,59	26,00	0,12	31,71	18,30	6,13	7,29	118,92%
	2011/12 (ant.)	7,38	26,00	0,10	33,48	19,00	6,60	7,88	119,39%
	2011/12 (act.)	7,29	26,00	0,10	33,39	19,00	6,60	7,79	118,03%
	Variación 1/	-1,2%			-0,3%				-1,1%
	Variación 2/	30,4%		-16,7%	5,3%	3,8%	7,7%		6,9%
Canadá	2010/11 (act.)	7,83	23,17	0,43	31,43	16,50	7,74	7,19	92,89%
	2011/12 (ant.)	7,19	24,20	0,40	31,79	18,00	8,80	4,99	56,70%
	2011/12 (act.)	7,19	24,20	0,40	31,79	18,00	8,80	4,99	56,70%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-8,2%	4,4%	-7,0%	1,1%	9,1%	13,7%		-30,6%
Unión Europea	2010/11 (act.)	16,16	135,67	4,71	156,54	22,85	122,00	11,69	9,58%
	2011/12 (ant.)	11,63	136,33	7,50	155,46	16,00	126,50	12,96	10,25%
	2011/12 (act.)	11,69	137,49	7,50	156,68	17,00	127,00	12,68	9,98%
	Variación 1/	0,5%	0,9%		0,8%	6,3%	0,4%		-2,2%
	Variación 2/	-27,7%	1,3%	59,2%	0,1%	-25,6%	4,1%		8,5%
China	2009/10 (act.)	54,43	115,18	0,93	170,54	0,94	109,50	60,09	54,88%
	2010/11 (act.)	60,09	117,00	1,00	178,09	1,00	113,00	64,09	56,72%
	2011/12 (act.)	60,09	117,00	1,50	178,59	1,00	113,00	64,59	57,16%
	Variación 1/			50,0%	0,3%				0,8%
	Variación 2/	10,4%	1,6%	61,3%	4,7%	6,4%	3,2%		7,5%
Norte de Africa	2010/11 (act.)	11,15	16,13	24,13	51,41	0,35	39,43	11,63	29,50%
	2011/12 (ant.)	11,63	19,33	22,30	53,26	0,28	41,25	11,73	28,44%
	2011/12 (act.)	11,63	19,03	23,00	53,66	0,28	41,25	12,13	29,41%
	Variación 1/		-1,6%	3,1%	0,8%				3,4%
	Variación 2/	4,3%	18,0%	-4,7%	4,4%	-20,0%	4,6%		4,3%
Sudeste Asia	2010/11 (act.)	2,92		15,76	18,68	0,55	14,34	3,80	26,50%
	2011/12 (ant.)	3,80		14,90	18,70	0,55	14,33	3,83	26,73%
	2011/12 (act.)	3,80		14,90	18,70	0,55	14,33	3,83	26,73%
	Variación 1/								
	Variación 2/	30,1%		-5,5%	0,1%		-0,1%		0,8%
FSU-12	2010/11 (act.)	26,63	80,97	5,47	113,07	14,13	75,58	23,37	30,92%
	2011/12 (ant.)	23,47	110,45	5,80	139,72	34,71	77,85	27,16	34,89%
	2011/12 (act.)	23,37	112,45	6,18	142,00	35,71	78,65	27,64	35,14%
	Variación 1/	-0,4%	1,8%	6,6%	1,6%	2,9%	1,0%		1,8%
	Variación 2/	-12,2%	38,9%	13,0%	25,6%	152,7%	4,1%		18,3%

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2010/11 (act.)	1,44	30,50	0,02	31,96	18,51	11,03	2,42	21,94%
	2011/12 (ant.)	2,42	35,21	0,02	37,65	23,51	11,43	2,71	23,71%
	2011/12 (act.)	2,42	37,41	0,02	39,85	24,31	11,73	3,81	32,48%
	Variación 1/		6,2%		5,8%	3,4%	2,6%	40,6%	
	Variación 2/	68,1%	22,7%		24,7%	31,3%	6,3%	57,4%	
Canadá	2010/11 (act.)	5,65	22,26	1,01	28,92	4,48	20,91	3,53	16,88%
	2011/12 (ant.)	3,53	21,23	1,47	26,23	2,75	20,05	3,42	17,06%
	2011/12 (act.)	3,53	21,23	1,47	26,23	2,75	20,05	3,42	17,06%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-37,5%	-4,6%	45,5%	-9,3%	-38,6%	-4,1%	-3,1%	
Unión Europea	2010/11 (act.)	25,85	139,46	8,43	173,74	6,09	151,96	15,70	10,33%
	2011/12 (ant.)	15,72	143,55	4,17	163,44	3,76	146,33	13,35	9,12%
	2011/12 (act.)	15,70	145,66	3,67	165,03	4,76	147,61	12,67	8,58%
	Variación 1/	-0,1%	1,5%	-12,0%	1,0%	26,6%	0,9%	-5,1%	
	Variación 2/	-39,3%	4,4%	-56,5%	-5,0%	-21,8%	-2,9%	-19,3%	
Japón	2010/11 (act.)	1,31	0,17	18,60	20,08		18,73	1,34	7,15%
	2011/12 (ant.)	1,12	0,18	19,14	20,44		19,37	1,07	5,52%
	2011/12 (act.)	1,33	0,18	19,14	20,65		19,37	1,29	6,66%
	Variación 1/	19,1%			1,0%			20,6%	
	Variación 2/	1,8%	5,9%	2,9%	2,9%		3,4%	-3,7%	21,94%
México	2010/11 (act.)	1,94	29,41	10,50	41,85	0,10	39,05	2,71	6,94%
	2011/12 (ant.)	1,77	31,73	11,43	44,93	0,10	41,92	2,90	6,92%
	2011/12 (act.)	2,71	28,03	12,03	42,77	0,10	40,42	2,24	5,54%
	Variación 1/	53,1%	-11,7%	5,2%	-4,8%		-3,6%	-22,8%	
	Variación 2/	39,7%	-4,7%	14,6%	2,2%		3,5%	-17,3%	
China	2010/11 (act.)	52,36	183,41	2,71	238,48	0,18	183,99	54,31	29,52%
	2011/12 (ant.)	54,28	188,31	3,93	246,52	0,27	194,84	51,41	26,39%
	2011/12 (act.)	54,31	190,81	4,93	250,05	0,27	197,34	52,44	26,57%
	Variación 1/	0,1%	1,3%	25,4%	1,4%		1,3%	2,0%	
	Variación 2/	3,7%	4,0%	81,9%	4,9%	50,0%	7,3%	-3,4%	
Brasil	2010/11 (act.)	10,29	59,93	0,91	71,13	9,01	52,26	9,86	18,87%
	2011/12 (ant.)	10,36	63,33	0,86	74,55	8,51	54,80	11,24	20,51%
	2011/12 (act.)	9,86	63,33	0,86	74,05	8,51	54,80	10,74	19,60%
	Variación 1/	-4,8%			-0,7%			-4,4%	
	Variación 2/	-4,2%	5,7%	-5,5%	4,1%	-5,5%	4,9%	8,9%	
FSU-12	2010/11 (act.)	7,27	47,69	1,22	56,18	8,77	41,97	5,44	12,96%
	2011/12 (ant.)	5,53	74,85	0,59	80,97	18,83	53,85	8,29	15,39%
	2011/12 (act.)	5,44	75,75	0,59	81,78	19,13	54,25	8,14	15,00%
	Variación 1/	-1,6%	1,2%		1,0%	1,6%	0,7%	-1,8%	-2,5%
	Variación 2/	-25,2%	58,8%	-51,6%	45,6%	118,1%	29,3%	49,6%	15,8%

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

LA SUMA DE TODOS LOS MIEDOS

La situación de la economía griega sigue lejos de su solución. De acuerdo a las recientes declaraciones del Ministerio de Finanzas del Gobierno de Papademos, el país necesita hacerse de ingresos por 57.000 millones de euros para sortear durante 2012 un escenario de bancarrota. La prensa helena calificó esta alternativa como "un milagro", considerando que durante los últimos 10 meses sólo ingresaron a las arcas del Estado 38.000M. Sin embargo, el foco de la semana estuvo en el resto del continente. En el ojo de la tormenta se encuentran Italia y España, seguidas por el potencial contagio a la segunda economía europea, Francia.

Por partes: en Italia la entrada en funciones del flamante Primer Ministro, Mario Monti, genera expectativas en los mercados. Monti no sólo tomó el liderazgo político del país sino que tomó también a su cargo la cartera económica, ganándose el mote de "Supermario". El anuncio de medidas tendientes a reducir el déficit en base a rigor presupuestario le valieron el apoyo del Congreso, con la excepción de los representantes de la Liga Norte; pero causó rechazo entre grupos estudiantiles. Las manifestaciones populares en Roma y Milán presagian dificultades en la gestión del economista.

En tanto, España preocupa cada vez más a los inversores. La colocación de deuda del día jueves anunció que la situación es límite y el país se en-

cuentra al borde de requerir un rescate. El país ibérico debe pagar sobre el 7% para endeudarse y el rendimiento promedio de sus bonos a 10 años llegó a empatar por momentos al de Italia, en un rango del 6.5/7%.

Entre otros indicadores macroeconómicos que enfrenta Zapatero, al dato del nivel de desempleo - referido la semana pasada en esta columna- se agrega la revisión a la baja del crecimiento del producto, pasando de 1.3% a un magro 0.8% previsto para 2011. Francia, por su parte, comienza también a inquietar a los analistas, al incrementarse en forma consistente el spread entre el rendimiento de la deuda gala respecto a la referencia para el viejo continente, los bonos emitidos por el Gobierno Alemán.

Cruzando el Atlántico, las estadísticas que se dieron a conocer esta semana en Estados Unidos fueron, en general, positivas. Los datos de consumo y producción superaron el consenso y la economía norteamericana parece dar señales de fortaleza. Sin embargo, un duro informe emitido por la Fed el día lunes destacó que la crisis que se vive en los países europeos podría impactar severamente en la economía norteamericana. Según expresaron, una moratoria en la deuda soberana europea fácilmente arrastraría a los Estados Unidos a una recesión. El riesgo de ingresar en una etapa de contracción económica parece diluirse para el segundo semestre del año, pero advierten que aún debe eludirse el temporal en 2012 para mejorar las expectativas.

El principal índice de los Estados Unidos, el



Standard & Poors 500 acumula pérdidas en la semana y opera en torno a los 1220 puntos, una zona crítica según los analistas técnicos que ya perforó a la baja el jueves, en un contexto de caídas generalizadas en los mercados.

En el plano local, la bolsa porteña registra la tercera semana consecutiva en negativo, con una baja respecto al

cierre del pasado viernes del 8.13%. De este modo, el Merval cerró en 2528.04 puntos.

El sector bancario estuvo entre los más golpeados de una semana que finaliza con la totalidad de las principales cotizantes en terrenos negativo. Las acciones del rubro acumularon pérdidas superiores al 10%, destacándose GGAL (-13.8%) y BMA (-12.5%). El temor entre los operadores se basa principalmente en la posibilidad de un freno en el consumo, que pondría en jaque las ganan-

cias para la actividad financiera.

En el plano cambiario, la tercera semana de controles por parte de AFIP finaliza con un dólar planchado y pocos negocios, pero no debe confundirse quietud con cambios fundamentales que mermen el apetito por la divisa. En este sentido, el BCRA informó hoy que los depósitos bancarios en dólares se redujeron en un 7% durante la semana anterior.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	14/11/11	15/11/11	16/11/11	17/11/11	18/11/11	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	1.513.666	8.080	860.721	140.506	86.234	2.609.207	92,02%
Valor Efv. (\$)	1.388.877,39	34.903,26	760.825,72	143.397,34	84.634,88	2.412.638,59	60,80%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.			215,00	21.353,00		21.568,00	
Valor Efv. (\$)			17.802,00	55.279,95		73.081,95	
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efv. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efv. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	166	264	191	345	225	1.191	-4,95%
Valor Efv. (\$)	6.628.300,42	16.281.930,58	15.670.464,78	18.163.883,96	10.858.336,06	67.602.915,80	-7,50%
Totales							
Valor Efv. (\$)	8.017.177,81	16.316.833,84	16.449.092,50	18.362.561,25	10.942.970,94	70.088.636,34	-6,03%

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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

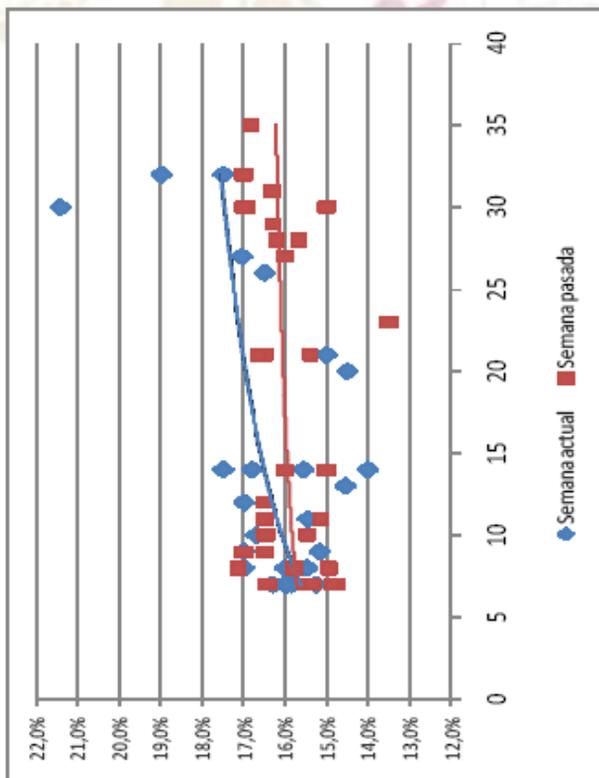


CAUCIONES - VOLUMENES NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

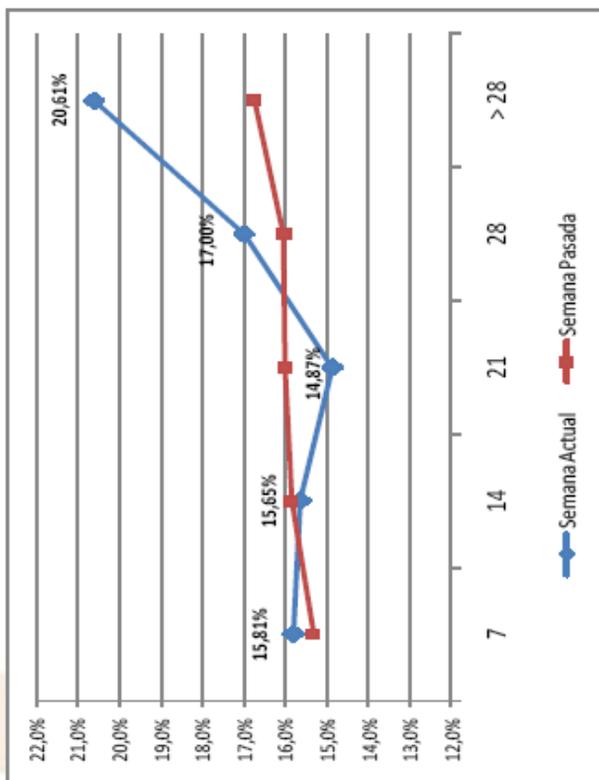
Plazo	Monto Contado		Operaciones		Tasa Promedio		Próximos vencimientos	
	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Día	Monto
7	66.778.788	62.828.042	1.174	1.144	15,81%	15,33%	14/11/2011	8.355.160
14	2.557.482	699.679	42	15	15,65%	15,86%	15/11/2011	18.361.008
21	200.600	381.420	4	8	14,87%	16,01%	16/11/2011	14.442.480
28	1.347.755	968.292	19	24	17,00%	16,03%	17/11/2011	19.150.763
> 28	1.927.832	1.580.057	14	44	20,61%	16,75%	18/11/2011	9.043.507
	72.812.457	66.457.489	1.253	1.235	15,95%	15,38%	21/11/2011	3.790.195

Actual: serie correspondiente a la semana 07/11/2011 a la semana 07/11/2011. Anterior: serie correspondiente a la semana 31/10/2011 a la semana 04/11/2011.
 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 28); > 28 (plazos superiores a 28 días).

Dispersión tasas por días de vencimiento



Tasas promedios por plazos de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Aluar	ALUA	3,29	18-Nov-11	-34,10	-7,32	76.1031.400		43,74	0,91	1,03	1,23	8,70	6,53	119.997,80	6.382.715.086
Petrobras Brasil	APBR	60,80	18-Nov-11	-7,31	-2,05			41,49	1,03	0,48	0,96	6,64	7,19	26.800,80	705.482.907.030
Banco Hipotecario	BHIP	1,56	18-Nov-11	-48,85	-11,36		195.315.000	34,45	1,49	0,99	0,36	15,33	8,71	222.513,40	1.077.045.743
Banco Macro	BMA	9,05	18-Nov-11	-50,84	-9,50		1.010.430.000	64,44	1,17	0,99	1,29	4,87	8,71	589.999,80	5.371.319.822
Banco Patagonia	BPAT	3,98	18-Nov-11	-28,01	-11,56		481.404.000	40,08	0,64	0,99	1,41	5,06	8,71	3.178,80	2.973.115.688
Comercial del Plata	COME	0,60	18-Nov-11	4,53	1,87		50.657.000	47,32	0,83	0,96	0,00	0,00	0,00	605.198,00	156.068.525
Cresud	GRES	5,35	17-Nov-11	-19,56	1,34	212.565.000		42,67	0,96	0,98	1,21	14,07	10,18	19.147,60	2.679.256.175
Edenor	EDN	1,57	18-Nov-11	-19,49	-7,10		74.031.000	43,36	1,29	0,89	0,33	0,00	4,45	217.882,20	693.210.847
Siderar	ERAR	21,50	18-Nov-11	-14,75	-6,11	1.787.492.660		45,84	1,03	1,03	0,75	4,89	6,53	47.335,60	7.459.178.468
Bco. Francés	FRAN	8,60	18-Nov-11	-37,74	-8,99	1.198.179.000		38,45	1,28	0,99	1,23	5,10	8,71	118.004,20	4.605.668.237
Grupo Clarín	GCLA	11,00	18-Nov-11	-39,86	-4,35	533.714.480		53,84	1,09		0,61	5,35		1.527,60	2.045.968.600
Grupo Galicia	GGAL	3,37	18-Nov-11	-43,64	-10,61	408.901.000		46,80	1,39	0,99	1,31	4,44	8,71	2.458.835,60	3.230.886.816
Indupa	INDU	1,80	18-Nov-11	-32,08	-5,26		80.296.000	44,97	0,93	1,03	0,43	0,00	19,99	21.971,20	744.571.781
IRSA	IRSA	4,46	18-Nov-11	-20,38	2,38	282.104.000		24,94	1,22	0,60	1,04	9,15	7,81	10.679,20	2.576.958.561
Ledesma	LEDE	6,30	18-Nov-11	10,72	-6,53	210.111.000		30,61	0,86	0,98	2,03	12,20	10,18	25.715,60	2.767.769.926
Mirgor	MIRG	90,80	18-Nov-11	12,52	-9,20		30.747.450	68,22	1,32	0,70	1,60	6,29	8,45	1.554,60	363.200.000
Molinos Rio	MOLI	30,10	18-Nov-11	37,99	-8,65		376.200.000	50,66	0,64	0,70	6,51	20,42	8,45	8.787,00	7.566.579.151
Pampa Holding	PAMP	2,11	18-Nov-11	-1,74	-7,86		46.561.040	21,58	0,86	0,89	0,98	0,00	4,45	608.411,60	3.215.355.717
Petrobras energía	PESA	6,38	18-Nov-11	-16,45	1,75		610.000.000	30,15	0,22	0,48	0,64	17,50	7,19	82.162,00	6.431.535.928
Socotherm	STHE	2,21	14-Mar-11	0,00	-7,84		115.578.330	0,00	1,52	1,03	0,00	0,00	6,53	12.739,77	99.487.949
Telecom	TECO2	17,00	18-Nov-11	-4,62	-7,86		1.821.000.000	22,26	0,98	0,72	1,31	7,18	11,34	103.606,20	8.197.859.859
TGS	TGSU2	2,80	18-Nov-11	27,71	-3,45		102.236.000	40,93	0,82	0,94	0,33	13,20	15,31	25.479,80	1.088.384.116
Transener	TRAN	1,21	18-Nov-11	7,08	-9,70		23.208.440	38,96	1,25	0,89	0,24	20,80	4,45	201.521,00	263.244.752
Tenaris	TS	80,00	18-Nov-11	-6,68	-3,61			39,79	1,30	1,03	0,00	0,00	6,53	86.806,40	86.293.285.965
Alpargatas	ALPA	7,10	18-Nov-11	46,39	-2,20		23.908.480	4,90	0,96	0,70	1,46	16,68	11,32	2.055,60	496.267.162

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz./ Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Aglomerad	AGRO	4,42	18-Nov-11	2,79	4,00			65,18	0,39	1,03	2,77	19,06	6,53	19,443,20	105.918.122
Alto Palermo	APSA	14,10	18-Nov-11	-7,88	-16,54	260.578.000		51,40	0,37	0,60	1,96	10,66	7,81	2.545,60	1.776.047.858
Autop. Del Sol	AUSO4	0,93	16-Nov-11	0,00	-1,60		272.733.110	11,27	0,60	0,60	0,17	7,19	7,81	10,079,00	48.669.781
Boldi gaming	GAMI	22,50	18-Nov-11	-16,38	-2,17		133.081.390	36,28	0,54		7,56	6,81		646,60	1.010.954.924
Banco Río	BRIO	7,80	18-Nov-11	-31,74	-4,29		1.600.957.000	23,57	0,00	0,99	0,89	17,48	8,71	1,576,20	3.428.119.818
Carlos Casado	CADO	4,68	18-Nov-11	-30,15	-2,90		2.541.200	17,44	0,50	0,60	2,94	6,07	7,81	6.799,60	264.460.043
Capulo	CAPU	4,70	17-Nov-11	-10,84	-6,00		30.964.740	27,23	0,80	0,60	1,57	4,17	7,81	2.542,40	131.367.173
Capex	CAPX	4,45	17-Nov-11	8,54	-1,11	- 12.449.500		46,97	1,13		2,22	0,00		3.992,20	798.899.171
Carboclor	CARC	1,00	18-Nov-11	2,91	-4,76		3.102.200	16,46	1,18	1,03	0,93	8,53	19,99	30,443,20	83.944.463
Central Costanera	CECO2	3,46	18-Nov-11	-12,18	-6,49		42.651.250	31,95	1,06	0,89	0,97	0,00	4,45	4.537,80	507.803.695
Celulosa	CELU	4,45	18-Nov-11	-14,42	-1,11	65.955.000		34,87	1,66	0,98	0,88	8,49	10,18	21.454,00	448.505.500
Central Puerto	CEPU2	17,85	18-Nov-11	66,95	-0,83		248.433.690	49,36	0,65	0,89	0,85	5,90	4,45	15,013,80	630.968.365
Camuzzi	CGPA2	1,38	16-Nov-11	-20,69	-8,00			49,12	0,66	0,89	0,52	0,00	4,45	3.504,40	459.225.997
Colorin	COLO	5,10	18-Nov-11	-32,89	-8,93			35,43	0,98	1,03	1,52	51,45	19,99	1.017,80	28.346.075
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	16-Nov-11	-7,80	0,00			18,52	0,46	0,60	1,31	20,42	7,81	6.250,40	1.013.753.495
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	3,50	18-Nov-11	6,70	-3,85			20,41	0,72	0,94	0,36	41,91	15,31	27.000,00	196.991.436
Domec	DOME	2,80	28-Oct-11	13,68	24,01			0,00	0,56	0,74	1,73	26,95		375,60	53.118.817
Dycasa	DYCA	5,85	17-Nov-11	-0,98	-2,50			35,39	0,55	0,60	1,09	7,52	7,81	663,00	175.232.187
Emdorsa	EMDE	1,77	13-Oct-11	-15,71	-6,84			0,00	0,48	0,89	1,19		4,45	16.257,40	839.176.720
Esmeralda	ESME	13,70	17-Nov-11	-1,04	2,62			10,83	0,48		2,14	11,32		1.534,00	701.046.471
Estrada	ESTR	3,20	18-Nov-11	-0,41	-2,35			39,28	0,63	0,63	1,35	9,29		1.457,00	136.135.856
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,53	0,60	201,55	6,72	7,81	0,00	11.932.346.294
Ferum	FERR	3,00	18-Nov-11	1,77	0,00			0,00	0,23	0,41	1,01	0,00	16,54	1.855,00	281.270.129
Fiplaso	FIPL	1,75	17-Nov-11	2,47	1,74			15,42	0,75	0,75	1,23	11,87		24.770,60	99.750.000
Banco Galicia	GALI	8,35	18-Nov-11	-29,01	-13,02			44,24	0,23	0,99	0,00	8,71		877,00	4.688.262.310
Garovaglio	GARO	4,57	18-Nov-11	56,82	8,81			51,72	0,38	0,97	2,10	0,00		10,053,00	57.019.338
Gas Natural	GBAN	2,85	18-Nov-11	22,09	14,00			27,03	0,97	0,94	0,63	6,14	6,14	6.361,60	453.922.814
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,55		0,00	33,09		0,00	10.438.857
Grafex	GRAF	1,12	09-Nov-11	-16,10	-17,22			0,00	0,00	0,00	0,81	0,00		31.445,20	12.445.228
Grimoldi	GRIM	3,65	17-Nov-11	-19,25	-3,95			17,73	0,32	0,70	1,08	36,34	11,32	3.135,60	80.860.848
INTA	INTA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,89		0,00	0,46		0,00	365.560.000
Juan Minetti	JMIN	4,70	18-Nov-11	10,00	0,00			27,26	0,92		1,72	0,00		10,039,00	1.652.142.402
Longie	LONG	2,10	15-Nov-11	-17,02	5,00			40,81	0,92	0,74	0,93	11,10	19,03	11.332,00	88.913.984
Metrogas	METR	0,95	17-Nov-11	13,10	-2,06			37,69	1,27	0,94	0,26	0,00		12.544,20	210.556.133
Monix	MORI	5,50	18-Nov-11	29,41	-7,56			34,80	0,73	0,70	1,13	3,24	8,45	3.098,00	53.817.749
Metrovias	MVIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,73		0,10	3,24		0,00	18.082.668
G. Cons. Oeste	OEST	1,65	14-Nov-11	22,04	6,45			15,39	0,00	0,60	0,84	0,00	7,81	2.632,20	258.325.193

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		CotizM/Libro	PER	Volumen	Capitalización Bursátil en US\$	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa					sector
Patagonia	PATA	27,00	17-Nov-11	7,04	-5,26			19,07	0,76	1,71	21,30	1,894,80	1.347.939.899		
Quickfood	PATY	10,70	18-Nov-11	-42,47	-10,83			48,12	0,72	0,70	0,45	1.964,20	229.189.784		
Pertrak	PERK	1,05	02-Nov-11	21,81	5,00			0,00	0,25	0,78	8,61	1.965,00	22.823.027		
YPF	YPFD	167,10	18-Nov-11	10,22	0,06			58,19	0,36	0,48	11,80	12.122,60	66.622.301.888		
Pollido	POLL	10,75	18-Nov-11	-7,57	-3,07			31,39	0,54	0,60	6,77	754.866,40	975.732.135		
Petrol del conosur	PSUR	11,40	15-Nov-11	-2,50	-7,14			24,27	0,83	1,58	4,02	8.443,80	78.168.316		
Repsol	REP	139,00	18-Nov-11	32,38	-6,71			20,89	0,79	0,48	0,00	230,00	149.131.051.757		
Rigoliteau	RIG05	11,40	18-Nov-11	-47,64	-29,75			177,72	0,37	0,67	10,66	19.358,40	32.867.302		
Rosenbusch	ROSE	1,11	18-Nov-11	-43,26	-8,18			46,84	0,27	0,41	0,00	16,54	2.286,40	71.719.968	
San Lorenzo	SAL	1,01	18-Nov-11	-31,02	-7,06			53,29	0,70	0,60	0,48	10,13	7,81	1.238,60	190.375.543
San Miguel	SAMI	23,70	18-Nov-11	-24,18	-2,82			54,43	0,75	0,99	6,53	8,71	1.666,20	273.249.050.992	
Sanlander	STD	34,50	17-Nov-11	-9,90	-4,42			34,33	0,45	0,72	15,49	11,34	555,40	363.264.420.444	
Telefónica	TEF	86,50	17-Nov-11												

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Proxima fecha de pago	EN PESOS AJUSTABLES POR CER				Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
				Valor residual	Cotización (c/100VR)	Cotización	Volatil.							
Bocom Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Nov-11	42,04%	249,50	19-Oct-11	2,00	0,15	128,64%	0,8154	0,13	1,65		
Bocom Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Nov-11	100,00%	99,00	19-Oct-11	2,00	0,12	235,61%	0,42	0,15	5,39		
Bogart 2018	NF18	04-Feb-18	04-Nov-11	64,00%	207,80	19-Oct-11	2,00	0,17	155,23%	0,86	0,07	3,00		
Bocom Prov. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Nov-11	41,95%	185,00	19-Oct-11	2,00	0,043	87,67%	0,89	0,12	1,10		
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	03-Abr-12	100,00%	54,00	19-Oct-11	1,18	7,03	201,27%	0,27	0,09	14,35		
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	134,00	19-Oct-11	5,83	3,10	240,50%	0,56	0,12	8,25		
Discount \$ (2010)	DIP0	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	147,00	19-Oct-11	4,06	3,10	100,00%	0,61	0,11	8,66		
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-12	100,00%	160,00	19-Oct-11	2,00	0,25	186,49%	0,86	0,12	1,42		
EN PESOS														
Bonar V \$	AJ12	12-Jun-12	12-Dic-11	100,00%	99,00	19-Oct-11	10,50	3,85	103,85%	0,95	0,19	0,51		
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Ene-12	100,00%	100,50	19-Oct-11	16,40	0,90	100,90%	1,00	0,17	1,11		
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	31-Oct-11	100,00%	100,00	19-Oct-11	14,02	3,23	103,23%	0,97	0,16	1,63		
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	12-Dic-11	100,00%	119,50	19-Oct-11	3,00	0,36	120,41%	0,99	0,15	2,11		
EN DOLARES ESTADUNIDENSES														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Mar-12	100,00%	456,75	19-Oct-11	7,00	0,82	100,82%	1,07	0,03	4,20		
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Abr-12	100,00%	381,75	19-Oct-11	7,00	0,14	100,14%	0,90	0,09	4,69		
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-12	12,50%	449,00	19-Oct-11	0,44	0,01	12,51%	1,06	-0,07			
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25,00%	436,00	19-Oct-11	0,44	0,05	25,05%	1,03	-0,02			
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Abr-12	100,00%	417,50	19-Oct-11	7,00	0,41	100,41%	0,98	0,07	3,26		
Par US\$	PARA	31-Dic-38	31-Mar-12	100,00%	162,00	19-Oct-11	2,50	7,67	107,67%	0,36	0,10	11,62		
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-12	100,00%	175,00	19-Oct-11	2,50	7,67	107,67%	0,38	0,10	12,03		
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	134,00	19-Oct-11	4,06	3,10	240,50%	0,56	0,12	8,25		
Disc. US\$ 10	DIA0	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	423,00	19-Oct-11	5,77	2,41	135,18%	0,74	0,10	6,86		
Disc. US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	475,00	19-Oct-11	5,77	2,26	127,11%	0,88	0,08	7,30		
Disc. US\$(NY) 10	DIVO	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	450,00	19-Oct-11	3,26	1,28	126,12%	0,84	0,09	7,09		
Global 17	GI17	02-Jun-17	02-Dic-11	100,00%	443,00	19-Oct-11	8,75	3,45	103,45%	1,01	0,08	4,07		



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

CORREO ARGENTINO Sucursal Alamos 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO