

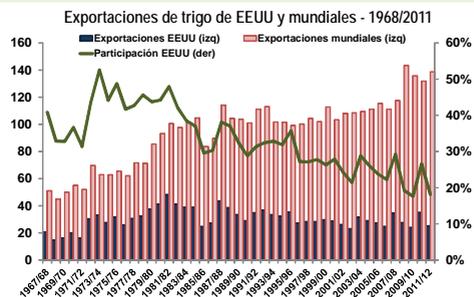


**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



## ¿PISO PARA EL MAÍZ EN CHICAGO?

Al momento de iniciarse la campaña actual, los precios del maíz en el mercado de referencia mundial se encontraban un 20% por encima de los actuales. La ajustada situación de los stocks finales en Estados Unidos había dado impulso a las cotizaciones en los primeros ..... **Pág.10**



## OFICIALMENTE, 12 MILLONES TN DE TRIGO

Hubo un mercado algo más activo en trigo en la plaza local durante esta semana. Mientras que, a lo largo de toda la semana, una empresa exportadora ha mantenido sus ofertas de compra, e hizo negocios, a US\$ 125 para el cereal con entrega enero con 10,5% de proteína y ..... **Pág.11**

Soja 2011/12: Indicadores comerciales			M Tm
Al 07/12/2011	2011/12	Prom.5	2010/11
Producción	49,50	45,74	48,50
Compras totales	8,78	7,22	9,75
	18%	16%	20%
Precios por fajar	4,59	3,38	3,69
	9%	7%	8%
Precios en firme	4,19	3,84	6,06
	8%	8%	12%
Falta vender (*)	39,3	37,2	37,3
Falta poner precio (*)	43,9	40,6	41,1

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

## NUEVA FUENTE DE INCERTIDUMBRE APUNTA A LOS PRECIOS DE LA SOJA

El fenomenal aumento de 6,7 dólares de la soja que tuvo el futuro más cercano de soja en el día de la fecha posibilitó que la oleaginosa cierre la semana en alza, retornando a los niveles ..... **Pág.13**

**AÑO XXIX - N° 1538 - 16 DE DICIEMBRE DE 2011**

## ESTADO DE CUENTAS DEL BANCO CENTRAL

El Balance del BCRA al día 7 de diciembre mostraba la siguiente situación de las cuentas monetarias:

a) Las reservas Internacionales llegaban a \$ 198.376 millones. .... **Pág. 2**

## LA ENERGÍA QUE SE PIERDE

En base a la proyección de los 10 primeros meses del corriente año, las exportaciones de combustibles y energía representarán el 7 % (US\$ 6.000 millones) del total exportado (estimación US\$ 85.344 millones ..... **Pág. 3**

## ALGUNOS DATOS ESTADÍSTICOS DE LA ZONA DEL EURO

Desde hace algo más de un año asistimos a una serie de datos económicos y financieros sobre la Zona del Euro, datos que tejen un pesimismo ..... **Pág. 4**

## CONTRATO DE FUTUROS SOJA CHICAGO EN ROFEX

El ROFEX lanzó en el día de ayer su nuevo contrato de futuros SOJA CHICAGO, agregando un nuevo producto a los distintos contratos de futuros y ..... **Pág. 7**

## INDICADORES ESTACIONALES DE LA FAENA BOVINA Y SU IMPACTO SOBRE LOS PRECIOS DE LA CARNE

La actividad pecuaria está atada a variaciones estacionales relacionadas, desde el lado de la producción, a variables climáticas que ..... **Pág. 8**

## LA BOLSA AÚN SIN RALLY NAVIDEÑO

La semana comenzó con un clima de dudas que se convirtió rápidamente en desconfianza a medida que los operadores fueron desmenuzando los resultados de la Cumbre de líderes de la Eurozona ..... **Pág. 32**

## ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques por puerto de granos, aceites y subproductos (octubre y enero/octubre 2011) ..... **Pág. 26**  
 USDA: O & D mundial y estadounidense de granos y derivados (diciembre 2011) ..... **Pág. 28**

## ESTADO DE CUENTAS DEL BANCO CENTRAL

El Balance del BCRA al día 7 de diciembre mostraba la siguiente situación de las cuentas monetarias:

a) Las reservas Internacionales llegaban a \$ 198.376 millones. A esta cifra hay que deducirle los encajes de los depósitos en dólares por \$ 25.889 millones, quedando reservas netas por \$ 172.487 millones. Al tipo de cambio de \$ 4,278 = u\$s 1, consignado al pie del balance, tendríamos u\$s 40.320 millones. A esta cifra hay que deducirle los créditos otorgados por el BIS (Banco de Pagos de Basilea) por alrededor de 3.900 millones de dólares, restando u\$s 36.420 millones.

b) El pasivo monetario está compuesto por la Base Monetaria por \$ 202.805 millones y por los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 82.045 millones. Es decir que en total tenemos \$ 284.850 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba determinan un pasivo de u\$s 66.585 millones.

c) En el activo también figuran Títulos públicos por \$ 129.147 millones, de los cuales títulos por \$ 110.049 millones son intransferibles hasta fechas futuras que van desde el 2016, 2020 y 2021.

d) También hay que mencionar que en el activo

figuran Adelantos transitorios al Gobierno Nacional por \$ 56.780 millones, a los que hay que deducir los Depósitos del Gobierno Nacional por \$ 14.345 millones, y Créditos al sistema financiero por 2.018 millones. Esos activos totalizan \$ 44.453 millones o u\$s 10.391 millones.

En las últimas semanas el BCRA salió a comprar dólares por una suma cercana a los u\$s 1.000 millones. La oferta de dólares, especialmente de empresas mineras y petroleras, como también el bloqueo a la fuga de capitales, que ha disminuido de u\$s 3.000 a u\$s 1.500 millones mensuales, ha permitido mantener el nivel de reservas. También hay que tener en cuenta que en razón a los mayores compromisos de las empresas para este fin de año y las altas tasas de interés vigentes, muchas de ellas se han desprendido de algunas de sus carteras en dólares para proveerse de pesos en efectivo.

Pero el día 15 de diciembre el gobierno pagó el quinto cupón de la deuda atada al crecimiento del PBI. La suma fue de u\$s 2.519 millones. Con respecto a la deuda atada al crecimiento del PBI, consta de 30 pagos posibles de los que se acaba de pagar el quinto. El sexto, que vence el año próximo, es por u\$s 3.299 millones.

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país .....	16
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) .....	16
Mercado Físico de Granos de Rosario .....	17
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	18
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) .....	19
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	21
Tipo de cambio vigente para el agro .....	21
Precios internacionales .....	22

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 13/12/11 al 31/12/11 .....	24
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y	

la industria y embarques por grano .....	25
MAGyP: Embarques por puerto de granos, aceites y subproductos (octubre y enero/octubre 2011) .....	26
USDA: Oferta y demanda mundial y estadounidense de granos y derivados (diciembre 2011) .....	29

### MERCADO DE CAPITALLES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario.

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

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

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

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

## LA ENERGÍA QUE SE PIERDE

*El Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del BCRA, nos ha hecho llegar este artículo de su autoría de fecha 2 de diciembre de 2011*

En base a la proyección de los 10 primeros meses del corriente año, las exportaciones de combustibles y energía representarán el 7 % (US\$ 6.000 millones) del total exportado (estimación US\$ 85.344 millones, en el año). Por su parte, estimamos que en igual lapso se importará en combustibles y energía el 13 % (US\$ 9.800 millones) del total importado (US\$ 75.370 millones). Por primera vez en la historia reciente, nuestro país tendrá un déficit externo en el Rubro Combustible y Energía y será nada menos que de US\$ 4.000 millones, aproximadamente.

En tanto, que con referencia al año 2010, disminuimos las exportaciones en las cantidades brutas en el 26 %, en las importaciones aumentamos las cantidades brutas en un 55 %. Los precios, en tanto, variaron en + 32 % en las exportaciones y en un + 37 % en las importaciones. Las importaciones de combustibles y energía, más que se duplicarían en el año 2011, en su relación al año anterior. Lejos estamos de la Balanza Comercial de Combustibles y Energía del año 2006, cuando su superávit cercano a los US\$ 6.000 millones, representaba casi el 50 % del saldo positivo del total de la Balanza Comercial (US\$ 12.410 millones)

Como dijimos, tendremos en el año, en el rubro Combustibles, US\$ 4.000 millones de déficit comercial, asimilable a cerca del 1 % del PIB, que se debe conjugar con los gastos en Subsidios del Sector energético, que alcanzarían en el año 2011, a \$ 41.000 millones, equivalente al 2,2 % del PIB.

¿Cómo se produce este déficit externo de envergadura, mas déficit fiscal impactante, por subvenciones?

Importamos fuel-oil y gas-oil; contratamos barcos para la importación de gas natural licuado y realizamos procesos de regasificación mar afuera, en barcos alquilados; importamos gas natural de Bolivia e importamos energía eléctrica de Brasil.

En tanto que el pago a productores locales de gas es de US\$ 2,10 promedio, por millón de B.T.U., el costo del gas que importamos de Bolivia supera los US\$ 7 por millón de B.T.U. Pero subiendo en la escalera, el costo de gastos de logística y regasificación hasta su inyección a la red troncal de gasoductos en Bahía Blanca, estaría resultando

de un valor de alrededor de US\$ 13,0, y el de la segunda terminal de Escobar, atento su costo adicional de logística y arrendamiento de embarcaciones más pequeñas y adecuadas, superaría los US\$ 22 por millón de B.T.U. Y ese "salvataje" es, precisamente, lo que más incide en el monto de las importaciones de Combustibles y energía de este último año.

Adicionalmente a ello, la importación de fuel-oil determinó entre Enero y Setiembre de 2011, una erogación pública de cerca de \$ 20.000 millones.

¿No suenan significativas estas pérdidas o erogaciones que está sufriendo el Sector Público argentino y sus habitantes, actualmente subsidiados (desde hace más de 8 años) y en un futuro cercano, sufrientes, por un necesaria "adecuación" o ajuste o aumento en las tarifas de gas y energía eléctrica? La "chatura" del precio de la electricidad y del gas ha llevado a su despilfarro. En un sector tan sensible como son los servicios públicos, se vivió un jolgorio, que forzosamente debía de terminar con el reconocimiento de la imposibilidad de su mantenimiento, por el déficit fiscal respectivo y por el déficit externo consiguiente, que afecta las cuentas nacionales.

Sin embargo, no obstante las "adecuaciones" de precios, que se esperan, que seguramente serán de importancia, las perspectivas de importación de Combustibles y Energía son mayores. En el año 2012, la compra de gas a través de barcos, que posteriormente se regasifica, sería el doble que lo observado en el corriente año. Por su parte, la importación de fuel-oil sería, igualmente, el doble de lo que se registró en el corriente año.

Esta particular situación, que viene siendo observada técnicamente, por el Foro de ex-Secretarios de Energía, determinará que el saldo comercial de la Balanza de Pagos del año 2012, se vea reducido aun más en cifras significativas, apreciando que el saldo de Cuenta Corriente del país (que representa el ahorro líquido externo nacional) sea ya francamente negativo, en casi 2 % del PIB.

No es de extrañar, en consecuencia, que frente a esta cruda realidad, los desequilibrios externos y fiscales logrados, se pagarán con menores importaciones de otros bienes y servicios, probablemente, con un menor nivel de actividad económica y lo que es también muy serio, con una mayor inflación, por aumento de los costos generales.

## ALGUNOS DATOS ESTADÍSTICOS DE LA ZONA DEL EURO

Desde hace algo más de un año asistimos a una serie de datos económicos y financieros sobre la Zona del Euro, datos que tejen un pesimismo evidente sobre la misma y sobre el resto del mundo. No tenemos la menor duda que la mejor información con respecto a la situación de dicha Zona es la que brinda el propio Banco Central Europeo, cuya publicación del mes de setiembre es la última que ha llegado a la Biblioteca de esta Bolsa de Comercio de Rosario. De todas maneras, podemos completar esa información con los datos que extraemos de la página web de eurostat newsrelease euroindicators con estadísticas a fin de octubre.

Comencemos analizando el tema del desempleo. En la zona del euro, la tasa de desempleo, ajustada estacionalmente, llegaba a 10,3% en el mes de octubre del corriente año contra 10,2% en el mes anterior y 10,1% en octubre del año pasado.

La tasa más alta corresponde a España con 22,8%, seguida por Grecia con 18,3% (correspondiente al mes de agosto) e Irlanda con 14,3%.

Las tasas más bajas de desempleo corresponden a Austria con 4,1%, seguido de Luxemburgo con 4,7%, Holanda con 4,8%, Alemania con 5,5% y Bélgica con 6,6%.

En el mes de octubre la cantidad de desempleados en la zona del Euro llegaba a 16.294.000 trabajadores. En dicho mes el desempleo se incrementó en 126.000 trabajadores con respecto al mes anterior y desde octubre del año pasado el aumento fue de 367.000 trabajadores.

En una de las gráficas que presenta el informe de eurostat, mostrando la tasa de desempleo en la zona del Euro desde el año 2000, se puede observar la siguiente evolución:

a) A principios del 2000 la tasa llegaba al 9%, en baja.

b) Durante el 2001, dicha tasa se acercó a 8,1%, pero sobre fin de año comenzó a subir.

c) La suba del desempleo continuó hasta casi 9% a fin del año 2002.

d) En los años 2003 y 2004, la tasa siguió en aumento hasta llegar a fin del último año mencionado a 9,3%.

e) Durante el 2005 la tasa comenzó a disminuir llegando a fines del 2007 a alrededor de 7,5%.

f) A principios del 2008 comenzó a subir, suba que se acentuó fuertemente durante el año 2009, llegando en el 2010 por arriba del 10%.

g) A principios del 2011, la tasa tuvo una ligera baja pero en los últimos meses ha comenzado a subir nuevamente.

La estadística global sobre el desempleo, tan sensible a la opinión pública, muestra un deterioro, que es considerable en el análisis país por país. Es el caso, principalmente, de España. Veamos las cifras de este país en el último año:

Octubre 2010	20,5%
Abril 2011	20,8%
Mayo 2011	21,0%
Junio 2011	21,3%
Julio 2011	21,8%
Agosto 2011	22,1%
Setiembre 2011	22,5%
Octubre 2011	22,8%

Con respecto a la inflación para el conjunto de la zona, la misma fue de 3,0% anual en el mes de octubre y se estima que se mantuvo en esa cifra en el mes de noviembre. La tasa de inflación para los 17 países de la Zona del Euro ha evolucionado de la siguiente manera en los últimos años:

2004	2,2%
2005	2,2%
2006	2,1%
2007	3,3%
2008	1,3%
2009	0,3%
2010	1,6%

Con respecto a la deuda pública en relación al Producto Bruto Interno, el porcentaje global de la deuda durante el año pasado fue de 85,3%, después de haber sido de 66,3% en el 2007. Para los países miembros de la zona estas son las cifras:

Grecia 142,8%, Italia 119,0%, Bélgica 96,8%, Irlanda 96,2%, Portugal 93,0%, Alemania 83,2%, Francia 81,7%, Austria 72,3% y cantidades menores para los otros países. Los países de menor deuda en relación al PBI son Estonia con 6,6% y Eslovenia con 38,0%.

Los recursos del sector público global de la zona del Euro llegaron el año pasado a 44,6% del PBI, cifra bastante similar a la de años anteriores.

Los gastos del sector público global de la zona del Euro llegaron el año pasado a 50,5% del PBI.

En cuanto al déficit presupuestario global de los países, en el 2010 fue de -6,0% en relación al PBI, habiendo sido en el año 2009 de -6,3%. En el 2007 había sido de -0,7%.

Los países con mayores déficits fiscales en relación al PBI, fueron los siguientes: Irlanda con -32,4%, Grecia con -10,5%, España con -9,2%, Portugal con -9,1%, Eslovaquia con -7,9% y Francia con -7,0%. Alemania tuvo un déficit de -3,3%.

EL Producto Bruto de los países de la zona del Euro en forma global ascendió a 9.170.100 millones de euros el año pasado por lo que la deuda global de los sectores públicos ascendía a 7.822.100 millones de euros.

El PBI y los componentes del gasto son los siguientes (en miles de millones de euros):

Consumo privado	5.268,7
Consumo público	2.016,6
Formación bruta de capital fijo	1.738,0
Variación de existencias	24,2
Saldo de comercio exterior	122,6
Total	9.170,1
Valor añadido a precios básicos:	
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	138,5
Ind. extractiva, manufact. y energía	1.529,6
Construcción	486,2
Comercio, hotelería, transpor. y común.	1.690,3
Int. Financiera, inmobiliaria y otros serv.	2.407,4
Ad. Pública, educación, sanidad y otros	1.979,0
Impuestos menos subvenciones	939,1

La tasa de variación interanual del PBI fue la siguiente en los últimos años:

2007	3,0%
2008	0,4%
2009	-4,3%
2010	1,8%

La variación interanual del PBI fue la siguiente:

II-2010	2,0%
III-2010	2,0%
IV-2010	2,0%
I-2011	2,4%
II-2011	1,6%

La evolución de las exportaciones del conjunto de los países de la Zona del Euro ha sido la siguiente (en miles de millones de euros):

2009	1.279,9
2010	1.534,7
En 2011	140,5
Fe 2011	142,6
Mz 2011	144,1
Ab 2011	143,7
My 2011	145,8
Jun 2011	139,0

Las importaciones evolucionaron como sigue:

2009	1.266,3
2010	1.546,1
En 2011	144,1
Fe 2011	144,8
Mz 2011	145,5
Ab 2011	146,2
My 2011	146,6
Jun 2011	140,7

Como se puede deducir de los datos estadísti-

cos anteriores, la situación de la Comunidad del Euro, con sus grandes problemas, no es terminal como la presenta algunos medios. Sin la menor duda, los países integrantes -aún Alemania- no han cumplido con los compromisos que habían asumido en el tratado de Maastricht y para mantener la moneda única -el euro- los distintos países van a tener que ajustarse. Por otra parte, no sería raro que aquellos que están en la situación más crítica, como Grecia, tengan que dar un paso al costado volviendo a sus antiguas monedas. De todas maneras, esta salida de la zona monetaria les significaría también una gran pérdida en sus relaciones comerciales con los otros integrantes de la zona.

## RELACIÓN COMERCIAL DE ARGENTINA CON PAÍSES DE LA UE27

Nuestro país tuvo el año pasado exportaciones totales por u\$s 68.134 millones e importaciones por u\$s 56.502 millones. Hacia la Unión Europea (UE27) las exportaciones fueron u\$s 11.185 millones y las importaciones u\$s 9.762 millones.

Dentro de las mencionadas exportaciones, los principales países a los que le exportamos fueron los siguientes (en miles de dólares):

a) Países Bajos, u\$s 2.367.488, de los cuales u\$s 332.215 fueron en productos primarios, u\$s 1.474.057 en manufacturas de origen agropecuario, u\$s 543.147 en manufacturas de origen industrial y u\$s 18.069 en combustibles y energía.

b) España, u\$s 2.242.266, de los cuales u\$s 824.051 fueron en productos primarios, u\$s 769.273 en manufacturas de origen agropecuario, u\$s 648.937 en manufacturas de origen industrial y un pequeño monto en combustibles y energía.

c) República Federal de Alemania, u\$s 1.832.237, de los cuales u\$s 617.621 fueron en productos primarios, u\$s 664.547 en manufacturas de origen agropecuario y u\$s 550.069 en manufacturas de origen industrial.

d) Italia, u\$s 1.585.772, de los cuales u\$s 263.783 fueron en productos primarios, u\$s 1.036.864 en manufacturas de origen agropecuario y u\$s 285.125 en manufacturas de origen industrial

e) Reino Unido, u\$s 755.530, de los cuales u\$s 110.493 fueron en productos primarios, u\$s 571.081 en manufacturas de origen agropecuario, y u\$s 73.956 en manufacturas de origen industrial.

f) Francia, u\$s 527.190, de los cuales u\$s 105.395 fueron en productos primarios, u\$s 307.131 en manufacturas de origen agropecuario y u\$s 114.664 en manufacturas de origen industrial.

Siguen después Polonia (u\$s 460.649), Bélgica (u\$s 348.772), Dinamarca (u\$s 344.333) y otros como cifras menores.

Los principales países desde los que importamos, fueron los siguientes:

1) República Federal de Alemania, u\$s 3.215.011, siendo los principales rubros el de piezas y accesorios para bienes de capital (u\$s 1.135.603), bienes intermedios (u\$s 891.143), bienes de capital (u\$s 599.682), vehículos y automotores de pasajeros (u\$s 339.496) y otros.

2) Francia, u\$s 1.529.296, siendo los principales rubros el de bienes de capital (u\$s 585.508), piezas y accesorios para bienes de capital (u\$s 379.312), bienes intermedios (u\$s 281.221) y otros.

3) Italia, u\$s 1.296.858, siendo los principales rubros el de bienes de capital (u\$s 433.483), bienes intermedios (u\$s 406.703), bienes de consumo u\$s (142.134) y otros.

4) España, u\$s 1.024.230, siendo los principales rubros el de bienes intermedios (u\$s 436.460), piezas y accesorios para bienes de capital (u\$s 309.686) y otros.

## ESTIMACIONES DE CARTEZ PARA LA SOJA

Un estudio realizado por la Confederación de Asociaciones Rurales de la Tercera Zona (CARTEZ), reproducido resumidamente por el diario La Nación (artículo de Fernando Bertello, del día 14 de diciembre), estima una apreciable baja en la rentabilidad de los productores de soja.

Los cálculos se hicieron para la producción en campo propio y se consideró un rinde promedio de 28 quintales por hectárea y un precio FOB (antes de las retenciones y gastos portuarios) de u\$s 400 la tonelada. También se consideró una distancia a puerto de 300 kilómetros.

Al cálculo realizado por la entidad le agregamos una estimación propia considerando un precio FOB de la soja desde puertos argentinos de alrededor de u\$s 430.

Partiremos primero del precio considerado en el estudio. De esta manera, tendríamos un ingreso por hectárea de:

$$2,8 \text{ toneladas} \times \text{u}\$ 400 = \text{u}\$ 1.120$$

El estudio de CARTEZ considera que los costos directos, indirectos y de infraestructura estarían en el orden de u\$s 565,2 por hectárea.

Los ingresos que recibe el Estado nacional y provinciales por retenciones, impuesto a las ganancias y otras gabelas totalizarían u\$s 482,2 por hectárea. Teniendo en cuenta una implantación de 18,8 millones de hectáreas, ingresarían al fisco u\$s 9.065 millones.

Restarían para el productor:

$$\text{U}\$ 1.120 - \text{u}\$ 565,2 - \text{u}\$ 482,2 = \text{u}\$ 72,6 \text{ por hectárea.}$$

Si tenemos en cuenta que se sembrarían alrededor de 18,8 millones de hectáreas, en forma global el sector productor obtendría una ganancia de:

$$18,8 \text{ millones ha} \times \text{u}\$ 72,6 = \text{u}\$ 1.365 \text{ millones.}$$

En la campaña anterior el sector productor habría obtenido una utilidad aproximada a u\$s 3.929 millones.

Si consideramos que el precio FOB promedio es de u\$s 430 la tonelada, los ingresos totales por hectárea serían de 2,8 toneladas  $\times$  u\$s 430 = u\$s 1.204

Los costos serían u\$s 565.

Los ingresos del Estado serían: u\$s 1.204  $\times$  35% = u\$s 421 por retenciones + u\$s 59 por impuesto a las ganancias + u\$s 49,0 por otros impuestos = u\$s 529 por hectárea.

Las utilidades del productor serían de u\$s 1.204 - u\$s 565 - u\$s 529 = u\$s 110 por hectárea.

Para todo el sector productor: 18,8 millones ha  $\times$  u\$s 110 = u\$s 2.068 millones.

Los números anteriores no son más que estimaciones ya que en los cálculos anteriores se parte de varios supuestos. En primer lugar, de una producción que con un siembra de 18,8 millones de hectáreas y un rinde de 2,8 toneladas nos daría un volumen entre 52 y 53 millones de toneladas, y habría que pasar meses que podrían estar afectados por el evento Niña.

En segundo lugar, hemos partido de un precio FOB puertos argentinos de u\$s 400 y u\$s 430 la tonelada. Nadie nos asegura que dicho precio pueda ser mayor o menor.

También se han estimado costos de transporte de 300 km hasta los puertos, pero en un círculo con un radio de 300 km tenemos sólo alrededor del 50% de la producción, otras zonas de producción están más lejos.

Por último, el cálculo se hizo para el productor con campo propio y es sabido que una parte muy importante de la superficie se alquila.

## CONTRATO DE FUTUROS SOJA CHICAGO

El ROFEX lanzó en el día de ayer su nuevo contrato de futuros SOJA CHICAGO, agregando un nuevo producto a los distintos contratos de futuros y opciones en la división Agrícola y en la división Financiera.

Hoy muchos participantes en el mercado spot o disponible de la Bolsa de Comercio de Rosario realizan coberturas en el Mercado de Chicago. Por otra parte, muchos pequeños inversores no tienen un fácil acceso al mercado de la soja. Es por ello que un contrato local sin entrega que ajuste por el Mercado de Chicago es una herramienta útil para cubrir riesgos.

Entre el precio que registra la soja en el Mercado de Chicago y el precio FAS de Rosario hay una alta correlación, estando dada la diferencia, principalmente, por el impuesto a las exportaciones que grava el grano argentino. Por supuesto, existen otras diferencias pero son de menor importancia.

Las especificaciones del Futuro de Soja de CBOT-CME son las siguientes:

Subyacente: soja de grado N° 2 (amarilla)

Unidad de negociación: 5.000 bushells (alrededor de 136 toneladas)

Cotización: centavos de dólar por bushel (US\$ cvs/bu)

Meses de negociación: enero, marzo, mayo, julio, agosto, setiembre y noviembre.

Vencimiento y último día de negociación: el día hábil previo al 15 del mes del contrato.

Liquidación: entrega física.

Las especificaciones del Contrato de ROFEX son las siguientes:

Subyacente: soja de grado N° 2 (amarilla)

Unidad de negociación: cinco (5) toneladas (5.000 kilogramos).

Moneda de negociación: en dólares estadounidenses (US\$)

Cotización: dólares por tonelada (US\$/Ton)

Meses de negociación: meses de abril, junio y octubre.

Vencimiento y último día de negociación: será el último viernes que preceda en al menos dos días hábiles (EE.UU.) al último día hábil (EE.UU.) del mes del contrato.

Liquidación: por diferencias en efectivo (cash settlement) contra CME.

El precio de ajuste final será determinado por

el precio de ajusta para la primera posición abierta del contrato de futuros de soja del Chicago Mercantile Exchange para el día de vencimiento del contrato de ROFEX. Dicho precio se encuentra disponible en forma pública en la web del Chicago Mercantile Exchange.

ROFEX posee una licencia del CME.

Ejemplo de posiciones y vencimiento

Posición ROFEX jun-12. La fecha de vencimiento ROFEX será el 22/06/2012. Posición de referencia de Chicago julio 12.

Posición ROFEX oct-12. La fecha de vencimiento ROFEX será el 26/10/2012. Posición de referencia de Chicago nov 12.

En principio se listarán las dos posiciones mencionadas.

Posición ROFEX abr-13. La fecha de vencimiento ROFEX será el 19/04/2013. Posición de referencia de Chicago may 13.

Posición ROFEX jun-13. La fecha de vencimiento ROFEX será el 21/06/2013. Posición de referencia de Chicago jul 13.

Posición ROFEX oct-13. La fecha de vencimiento ROFEX será el 25/10/2013. Posición de referencia de Chicago nov 13.

El nuevo contrato tiene una serie de modalidades de negociación y estará disponible para todos los agentes.

Los potenciales beneficios del contrato, serían:

- Brindarle a los productores, acopiadores, corredores y exportadores una herramienta adicional de cobertura, que será operada, negociada, liquidada y compensada en nuestro país.

- Posibilidades de arbitraje entre el precio de Chicago y los contratos sobre precios FAS locales. Para los participantes que ya realizan este arbitraje, ahora lo podrán hacer totalmente en el mercado argentino.

- Dado su reducido tamaño este contrato se adapta a las necesidades de los distintos participantes.

- Al poder negociarse en la DDF (además de la DDA) permitirá al inversor posicionarse en soja, commodity muy correlacionado con muchos activos financieros de nuestro país.

- Representatividad de los precios pactados de los futuros garantizados mediante la liquidación final del contrato frente al benchmark internacional del precio de la soja: el futuro de soja del CME.

Creemos que el nuevo contrato listado por el ROFEX cubre una necesidad y amplía el espectro de los productos que ya son negociados por este mercado.

## INDICADORES ESTACIONALES DE LA FAENA BOVINA Y SU IMPACTO SOBRE LOS PRECIOS DE LA CARNE

Por Emilce Terré

La actividad pecuaria está atada a variaciones estacionales relacionadas, desde el lado de la producción, a variables climáticas que inciden sobre la disponibilidad de pasturas de calidad y el engorde potencial por temporada. Estos movimientos estacionales impactan a priori sobre los precios del bien final (la carne), con lo cual estimar indicadores que permitan cuantificar su efecto resulta fundamental para estudiar la evolución de las cotizaciones en el tiempo.

En primer lugar, cabe advertir que los movimientos de precios a lo largo del tiempo están compuestos por cuatro elementos que interactúan. Ellos son los movimientos tendenciales a largo plazo, las variaciones cíclicas, el componente estacional y los factores aleatorios. Una vez que cada uno de ellos ha sido identificado y cuantificado, pueden conjugarse los cuatro para proyectar movimientos futuros de precios.

En el presente artículo nos abocaremos fundamentalmente al componente estacional que muestra la producción de carne bovina, medida a través de la cantidad de hacienda faenada al mes.

Dado que tanto la disponibilidad de hacienda como el consumo tienen cimas y valles a lo largo

<b>Cuadro 2 - Indicadores Estacionales de Faena</b>	
Ene	100%
Feb	92%
Mar	93%
Abr	96%
May	96%
Jun	98%
Jul	105%
Ago	105%
Sep	102%
Oct	106%
Nov	103%
Dic	102%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Ex JNC, Mercados Ganaderos-SAGPyA, SENASA y ONCCA

de un año, puede asumirse que ello se traslada a la producción de carne y elaborar la hipótesis que la faena mostrará alzas y bajas a lo largo del tiempo.

Para medir las variaciones estacionales a lo largo del año, uno de los mé-

todos analíticos más apropiados es el cálculo de indicadores mediante la media móvil a doce meses. Con el fin de obtener esta información, se tomaron en este caso los datos de faena mensual total país desde enero de 2002 a diciembre de 2010, obteniendo así un ciclo completo.

El cuadro 1 recoge los indicadores estacionales calculados mediante el método citado. Debe interpretarse la faena promedio anual como el 100%, por lo que, por ejemplo, un indicador estacional de 92% para el mes de enero, indicaría que ésta cae un 8% en ese mes en relación al promedio que mantendrá durante el año. El indicador del 105% para el mes de julio indica que durante ese mes, la cantidad de cabezas faenadas suele aumentar un 5% en relación al promedio anual.

A partir del análisis del cuadro, puede obtenerse información muy valiosa para comprender y analizar el mercado pecuario en nuestro país. La cantidad total de cabezas faenadas presenta un patrón estacional definido, según el cual aumenta al comenzar el invierno hasta llegar a un máximo en el mes de octubre, a partir del cual comienza a reducirse aunque se mantiene por encima del promedio hasta el mes de enero inclusive.

En febrero/marzo la producción de carne en el país toca un mínimo, para a partir de allí comenzar a recuperarse aunque queda por debajo del promedio anual hasta que con el comienzo de la temporada más fría vuelve a favorecerse la faena de animales (en el mes de julio), y así sucesivamente.

En resumen, el segundo semestre del año evidencia la mayor faena gracias a la suba estacional que facilita la disponibilidad de hacienda que aporta el feedlot y el sostén que brinda la demanda de carne. El gráfico 1 permite visualizar lo comentado hasta aquí.

Según el análisis precedente sería de esperar entonces que las tensiones en los precios de la carne, relajadas en los últimos meses ante los aumentos estacionales de producción y la renuencia de los consumidores a convalidar mayores precios, se reaviven finalizada la época estival ante la menor oferta de carne que ceteris paribus es posible prever.

Sin embargo, para el 2012 se avizora un escenario de mayor incertidumbre ante las turbulencias económicas internacionales, que hoy tienen su epicentro en los problemas de deuda de la Eurozona pero que ya hacen temer un efecto contagio al resto del mundo. Por su impacto sobre la actividad agropecuaria de nuestro país, los ojos están puestos especialmente en lo que suceda con



# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### Aguirre Vazquez S.A.

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

### Benito Pujol y Cía. S.A.

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

### Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Teléfono: (03404) 156-30374 /154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051

[www.cooperativalehmann.com.ar](http://www.cooperativalehmann.com.ar)

### Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

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

### Etchevehere Rural S.R.L.

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

### Ferialvarez S.R.L.

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

### Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

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

### Ildarraz Hnos. S.A.

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

### Reggi y Cía S.R.L.

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

### Alzaga Unzué y Cía S.A.

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

## RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 36 - Fechas: 14 al 16/12/11

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	2.814	38	8,22	11,15	9,65			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	315	8	7,50	9,25	8,38			
Bovino	Novillos holando	En Pie	360	10	6,80	8,70	8,04			
Bovino	Novillos más de 3 años	En Pie	223	4	7,33	7,50	7,47			
Bovino	Novillos para faena	En Pie	90	1	7,70	7,70	7,70			
Bovino	Novillos para faena	Faenado	35	1	15,58	15,58	15,58			
Bovino	Temeras	En Pie	1.733	23	10,00	13,10	11,15			
Bovino	Temeros	En Pie	3.574	52	9,55	14,70	11,60			
Bovino	Temeros holando	En Pie	1.016	20	7,70	11,05	9,31			
Bovino	Temeros/as	En Pie	2.657	36	9,50	13,20	11,20			
Bovino	Toros para faena	En Pie	46	2	6,02	6,60	6,41			
Bovino	Vacas con cría al pie	En Pie	1.251	21				1.500,00	4.300,00	2.198,77
Bovino	Vacas de invernada	En Pie	1.030	21	4,80	6,70	5,90			
Bovino	Vacas para faena	En Pie	33	1	7,62	7,62	7,62			
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie	1.265	18	5,24	10,67	9,59	3.000,00	3.000,00	3.000,00
Bovino	Vaquillonas para cría	En Pie	483	10	9,25	10,25	9,74	2.400,00	3.200,00	2.947,70
Bovino	Vientres con garantía de preñez	En Pie	894	27				2.800,00	4.380,00	3.698,99
Bovino	Vientres entorados	En Pie	67	2				2.400,00	2.500,00	2.452,24
Bovino	Vientres holando	En Pie	37	2	13,70	13,70	13,70	6.500,00	6.500,00	6.500,00
Equinos	Equinos	En Pie	1	1				15.000,00	15.000,00	15.000,00
Totales			17.924	298						

Bolsa de Comercio de Rosario

**Gráfico 1 - Indicadores Estacionales de Faena**



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Ex JNC, Mercados Ganaderos-SAGPyA, SENASA y ONCCA

Estados Unidos y China, donde se han encendido algunas luces de alerta en el último tiempo.

A pesar que nuestro país ha quedado parcialmente al margen de los mercados internacionales de capitales luego del default declarado en el 2002, el comercio internacional es el talón de Aquiles para el contagio de los problemas externos. Si bien el comercio exterior, merced a las últimas políticas tomadas por el Estado, tiene menos gravitación sobre la actividad ganadera local, una desaceleración de la demanda internacional de nuestros productos primarios es susceptible de generar una contracción en la economía local, y ello sí podría acabar por repercutir sobre el sector limitando las potenciales subas de precios.

## MAÍZ

### ¿Piso para el maíz en Chicago?

Al momento de iniciarse la campaña actual, los precios del maíz en el mercado de referencia mundial se encontraban un 20% por encima de los actuales. La ajustada situación de los stocks finales en Estados Unidos había dado impulso a las cotizaciones en los primeros meses del año. Sin embargo, una caída de la demanda de consumo animal y una desaceleración de las exportaciones limitaron las subas. La explosión de la crisis europea explica gran parte del derrumbe de precios posterior.

A comienzos del mes de octubre Chicago encontró un piso en torno a u\$s 5,7/bushel. La recu-

peración posterior fue superior al 10%, pero la publicación del reporte de oferta y demanda del USDA del mes de noviembre -al informar stocks por encima de lo esperado por los analistas- terminó por interrumpirla. Esta situación devolvió los precios a la zona de u\$s 5,7/bushel, en donde se encuentra un importante punto de soporte del mercado, ya que cualquier caída por debajo de ese nivel llevaría a los precios a su nivel más bajo de los últimos doce meses. Este nivel fue probado nuevamente durante los últi-

mos días de la semana pasada.

En su último informe mensual, el USDA sostuvo que espera un rango de precios en tranquera para el productor norteamericano entre 590 y 690 centavos por bushel, cuando el precio de ajuste de Chicago del viernes se situó en 583 centavos de dólar. Esta visión del organismo gubernamental refuerza las evidencias de que se cuenta con elementos de sostén que impedirán descensos todavía más pronunciados en las cotizaciones, siempre que el dólar y el petróleo se mantengan en niveles cercanos a los actuales.

Otro de los factores que limita las bajas es el climático. Pasados los trabajos de recolección en Estados Unidos, el nuevo foco de atención de los operadores está situado en la evolución del clima en Sudamérica. Luego de un adecuado ritmo de lluvias durante los meses de septiembre y octubre, la llegada del calor ha limitado las precipitaciones en el hemisferio sur, factor que se torna especialmente preocupante en Brasil. Grandes pérdidas se temen para los campos maiceros de Rio Grande do Sul, con el agravante de que no se espera una reversión de esta tendencia hasta mediados de enero.

Sin embargo, la evolución del clima en las regiones productoras de Estados Unidos se muestra muy auspiciosa para enfrentar el advenimiento de la siembra en el año entrante. A este elemento se suma la posibilidad de que haya un incremento en el área sembrada con maíz que, según indica la firma Informa Economics, podría abarcar una superficie cercana a 38,2 millones de hectáreas, la más extensa desde el año 1944.

Adicionalmente, diversos analistas indican que la desaceleración de la inflación en China y el gran incremento de producción que alcanzó aquel país en la presente campaña hacen retroceder su participación en el mercado internacional. El segundo gran consumidor mundial del cereal no necesita -en las actuales circunstancias- reponer sus stocks, lo que lo haría volver a la arena internacional recién a mediados del año próximo.

La situación mundial de oferta y demanda no se encuentra tan ajustada como en el caso particular de Estados Unidos, lo que pone paños fríos a las carreras de precios. Con una producción mundial que alcanzará un récord de 868 millones de toneladas y abundantes ofertas de los países sudamericanos por delante, el mercado parece haber encontrado un equilibrio transitorio.

### **Pocos cambios y precios deprimidos para el maíz local**

Transcurrieron días de pocas novedades en el mercado local de maíz, iniciando la semana con ofrecimientos diversos y un considerable número de precios para terminar con un interés algo menor, pero un volumen de negocios considerablemente alto. La relativa estabilidad de los mercados externos se tradujo en pocos cambios para los valores locales, aunque continúa la impermeabilidad doméstica.

Durante el curso de toda la semana existió la posibilidad de colocar el maíz durante el mes de enero a u\$s 135/ton. Por la entrega más diferida podían conseguirse algunos dólares adicionales. Los precios más elevados que se escucharon en el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario llegaron a u\$s 145/ton por la mercadería con entrega entre los meses de mayo y julio. Estos valores nuevamente se alejaron unos 30 dólares respecto del precio FAS teórico del maíz nuevo.

En los mercados de futuros del país podían conseguirse valores similares, o incluso ligeramente superiores. Los consumos, en tanto, se encontraron dispuestos a pagar precios cercanos a \$ 550/ton por la descarga del cereal.

En otro orden de cosas, la evolución de los cultivos en nuestro país continúa siendo razonablemente buena en términos históricos, aunque preocupa la ausencia de lluvias en algunas regiones de peso productivo. Se teme que los mayores daños puedan llegar en las próximas semanas, en la medida en que nos vamos acercando al período crítico del cereal y no hay pronósticos que anticipen la llegada de lluvias en abundancia.

Cuando los trabajos de siembra ya se acercan

a las tres cuartas partes de la superficie total, la producción nacional se estima en 26 millones de toneladas, con rendimientos cercanos a 69qq/ha según indica la Guía Estratégica para el Agro - GEA. El USDA, en cambio, es más optimista. En su último informe mensual mantuvo la producción de maíz argentina en 29 millones de toneladas, con un saldo exportable que quedaría en 20 millones. Esto arrojaría un ingreso de divisas superior a los 4.000 millones de dólares para nuestro país, lo que torna imperioso que se aprovechen las oportunidades que aún nos brindan los mercados externos.

En este sentido, en la última semana se aprobaron ROES por 370.000 toneladas de maíz. Sin embargo, sigue sin haber novedades respecto de nuevas autorizaciones para exportar. Debido a que aún queda un remanente importante de la última campaña sin comercializar, la liberación de un cupo adicional permitiría darle más fluidez al mercado y permitir una mayor vinculación del mismo con las señales externas.

De cara a las próximas semanas, todos los participantes de la cadena comercial del maíz aguardan definiciones respecto de los acuciantes problemas que enfrenta la comercialización del cereal. La llegada de nuevas autoridades al Ministerio de Agricultura refuerza las esperanzas de que se pueda arribar a un nuevo marco comercial que aminore las actuales distorsiones.

---

## **TRIGO**

### **Oficialmente, 12 millones tn de producción**

Hubo un mercado algo más activo en trigo en la plaza local durante esta semana. Mientras que, a lo largo de toda la semana, una empresa exportadora mantuvo sus ofertas de compra, e hizo negocios, a US\$ 125 para el cereal con entrega enero con 10,5% de proteína y 78% de PH, al promediar la semana surgió otra empresa grande que puso algo de condimento al cereal. Cerró negocios a US\$ 120 por trigo *condición cámara* a entregar en febrero, y el tonelaje negociado estuvo a razón de las 15.000 toneladas diarias.

En futuros de trigo, la posición más cercana terminó ajustando a US\$ 112,50 /tn, esto es 2,5 dólares por sobre el viernes pasado. Este valor es muy inferior al FAS teórico oficial, oficialmente denominado Valor de Mercado, que, con \$ 687 por tonelada, equivaldría a US\$ 160 por tonelada.

Este FAS teórico Oficial surge de un FOB oficial

**MAGYP: Estimación Mensual**

Concepto		Trigo			Maíz			
		Var.	2011/12 p	2009/10	Var.	2011/12 p	2010/11	2009/10
Area sembrada	000 ha	1%	4.600	4.577	24%	4.900	4.560	3.669
Rinde	tn/ha	-26%	<b>2,60</b>	<b>3,50</b>	-23%		<b>6,10</b>	<b>7,90</b>
Stock Inicial	000 tn	56%	3.900	2.500	5%		2.100	2.000
<b>Producción</b>	"	-24%	<b>12.000</b>	<b>15.800</b>	1%		<b>22.900</b>	<b>22.680</b>
Oferta Total	"	-13%	15.900	18.300	1%		25.000	24.680
Industrialización	"	0%	6.200	6.200	2%		1.350	1.320
Semilla y otros uso:	"	0%	600	600	17%		6.800	5.800
Uso doméstico	"	0%	6.800	6.800	14%		8.150	7.120
<b>Exportaciones</b>	"	-14%	<b>6.500</b>	<b>7.600</b>	0%		<b>15.400</b>	<b>15.460</b>
Utilización Total	"	-8%	13.300	14.400	4%		23.550	22.580
<b>Stock Final</b>	"	-33%	<b>2.600</b>	<b>3.900</b>	-31%		<b>1.450</b>	<b>2.100</b>

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca - Diciembre de 2011.

de US\$ 224 /tn. La cuestión es que hoy el mercado FOB está pidiendo condiciones específicas de calidad. Las últimas puntas conocidas estaban en US\$ 227 y US\$ 220 para el cereal con embarque en enero desde puertos del Up River y con 12% de proteína. Para trigo con 12,5% de proteína (enero desde UR) las puntas estaban en US\$ 240 y US\$ 230.

Estas operaciones agitaron un poco las aguas de una plaza que está muy complicada. Hasta el 7 de diciembre, había 2,9 millones de tn de trigo nuevo adquirido, entre exportación y molineros. De la campaña que ya se fue, había 14,72 millones tn del cereal comprado. La exportación tenía adquirido 2,328 millones tn de trigo 2011/12. Si se le suma lo comprado de la 2010/11, por 9,124 millones, se está ante una posición comprada 11,45 millones. Los embarques efectivos de la 2010/11 ascendían a 7,79 millones tn, más allá de lo que puedan sumar los ROE Verde o el cupo de 11,1 millón tn otorgado por el Gobierno Nacional.

A través de la estimación mensual de diciembre, oficialmente se reiteró la estimación de producción de trigo de 12 millones de toneladas. Sin variación en las cifras de área, ya con el 42% de avance (al 8/12) en la recolección, se estimó la posible caída interanual de producción en el 24%. Agrega el Ministerio de Agricultura que, "si bien los triguales más comprometidos son los ubicados al sudoeste y sur bonaerenses, las precipitaciones acaecidas durante el transcurso del mes de noviembre y en la primera semana de diciembre, permitieron que no se complicara aún más el panorama de los mismos ya que se mantuvo en buenos niveles la humedad del suelo y se aseguró un buen llenado de granos. La situación señalada no alcanza a la mayor parte de los triguales ubicados en el

ámbito de la Delegación de Bahía Blanca.

Se han detectado problemas sanitarios, principalmente la presencia de roya de la hoja, fusarium y ataque de chinches y pulgones, los que han sido controlados por aplicación de fungicidas e insecticidas por vía terrestre o aérea."

**Gran oferta mundial pesa sobre el trigo**

El trigo se encamina a liderar la caída de precios entre los granos cotizantes en los mercados internacionales durante el año 2011. Al llegar al viernes, el cierre de u\$s 214,6/ton para la posición de futuros con vencimiento más cercano en Chicago resulta un 26,5% más bajo que al comenzar el año, siendo además un 34% menor al máximo alcanzado durante el mes de febrero. De este modo, se ha observado una tendencia bajista muy pronunciada, acompañada por un aumento de las posiciones netas vendidas por parte de los especuladores y fondos de inversión.

En otros mercados de relevancia la situación es aproximadamente similar. En Kansas las bajas durante el año actual llegan a 25%. Los futuros de trigo en los mercados europeos, que en febrero llegaron a un máximo de 280 euros en París, oscilaron el viernes en valores 100 euros más bajos que aquellos.

Los intercambios mundiales de trigo en 2011 presentaron algunas diferencias respecto del año pasado, con Estados Unidos perdiendo participación y con amplias ofertas procedentes de países exportadores que se volcaron masivamente al mercado, deprimiendo los precios. El país del norte exportará en la presente campaña un volumen 28% inferior al último año, mientras que su producción ha caído en una proporción mucho menor, un 10%.

En cambio, el gran incremento que han alcan-

zados los grandes productores mundiales permitió una recuperación de las exportaciones del resto del mundo, luego de que durante 2010 una importante sequía había causado severos daños en la cosecha del este europeo. Esta situación generó un contexto de sobreoferta, equilibrando el mercado a precios cada vez más bajos. La tendencia bajista ha sido reafirmada por los crecientes temores por la evolución de la economía mundial.

El trigo norteamericano enfrenta el problema adicional del ajustado balance con que cuenta el maíz, factor que indujo cierta sustitución entre ambos cereales para la alimentación animal. Esta situación acentuó las dificultades de Estados Unidos para insertarse en los mercados mundiales, más aún cuando enfrenta la competencia de variedades de trigo de calidad inferior aunque razonablemente más económicas.

Promediando el ciclo 2011/12, se avizora un muy buen desempeño para las exportaciones de Argentina, Canadá y Australia, siendo nuestro país el único que no lograría aumentar su producción. De hecho, las ventas externas australianas serían las más importantes de su historia, superando las 20 millones de toneladas.

En el curso de la actual campaña la producción mundial de trigo ha batido un nuevo récord, en tanto que se esperan exportaciones 4,5% mayores a las del año pasado. Con 689 millones de toneladas totales y stocks finales que son los más elevados de la última década es sencillo encontrar fundamentos bajistas para explicar el sendero seguido por el mercado.

Por último, la evolución del clima luce muy favorable para el desarrollo de los cultivos de invierno en Estados Unidos, lo que expande las posibilidades de superar la última producción del cereal de invierno. En su informe mensual de la semana pasada el USDA no modificó las cifras apuntadas en noviembre, pero importantes novedades podrían llegar el 12 de enero. Por lo pronto, el año actual ya se encuentra cerrado.

## SOJA

### Nueva fuente de incertidumbre apunala los precios: el clima en Sudamérica

El fenomenal aumento de 6,7 dólares de la soja que tuvo el futuro más cercano de soja en el día de la fecha posibilitó que la oleaginosa cierre la semana en alza, retornando a los niveles que tenía

previo al bajista informe de oferta y demanda que publicara el USDA la semana pasada.

En primer lugar, si bien se publicó el viernes anterior, cabe hacer una mención de los puntos más sobresalientes del citado informe mensual del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos. Lo más relevante ha resultado ser una revisión a la baja de la demanda de soja estadounidense, tanto de parte de la exportación que pasó de 36,1 a 35,4 millones de toneladas como del lado de la molienda que caería de 44,5 a 44,2 millones de toneladas. Ello ha generado que aun cuando no se modificaron las previsiones de producción (que-daron estables en 82,9 millones de toneladas), los stocks finales estimados para la campaña 2011/12 aumentaron 1 millón de toneladas para ubicarse en 6,3 millones.

También el USDA revisó hacia arriba las estimaciones de stocks finales a nivel mundial, para pasar de 63,56 millones de toneladas informadas en el informe de noviembre a 64,54 en sus estimaciones de diciembre, al tiempo que elevó la proyección de producción y redujo la de consumo. A nivel más local, a pesar de no haberse modificado la oferta ni la demanda para Argentina, sí se corrigió hacia arriba la cifra de exportaciones para Brasil en medio millón de toneladas, aunque no varió el dato de producción.

Con ello, la influencia del informe sobre los precios ha resultado claramente negativa dando lugar el día viernes 09 a una caída de 8,82 dólares por tonelada, para cerrar la semana pasada a u\$s 406,75 por tonelada, lo cual representó su valor mínimo en catorce meses.

A partir de allí, el precio del futuro en el mercado de Chicago fue recuperándose ya que aumentó en cuatro de las cinco jornadas; a excepción del día miércoles cuando una fuerte ola de liquidaciones en los mercados de futuros llevó a los fondos a vender 11.000 contratos, ante los continuos cimbronazos que genera la irresuelta crisis de deuda en Europa y los temores de un efecto contagio que desacelere el crecimiento mundial.

El aumento punta a punta de la semana, por su lado, se debe fundamentalmente a las preocupaciones que genera el clima en Sudamérica, donde algunas previsiones temen que el fenómeno de La Niña reduzca las lluvias en las principales zonas productoras (especialmente en la zona central de Argentina) al menos hasta mediados de enero, perjudicando los rendimientos del cultivo.

En un contexto donde el ritmo de exportaciones de soja estadounidense viene muy lento -de hecho, el USDA informó ventas externas para la

semana anterior por 468.600 toneladas, por debajo del rango esperado por los operadores de entre 400.000 y 600.000 toneladas-, las noticias de una menor oferta de Sudamérica son muy positivas para los precios en el país del norte dado que hace prever una relajación en la intensa competencia que significa la soja de nuestra región.

Teniendo en cuenta que en nuestra zona, para el cultivo de soja en particular (no así para el maíz) es más determinante lo que ocurra con las lluvias entre enero y febrero que lo que está pasando hoy, queda claro que aquí tendremos un importante foco de atención para los próximos dos meses, especialmente cuando algunas estimaciones preliminares no están resultando particularmente favorecedoras.

### Poco volumen ante precios que no convencen

En el mercado local la semana fue muy tranquila, como viene ocurriendo siempre que el nivel de precios no conforma a los oferentes. En este sentido, el gap de precios ofrecidos abiertamente por los compradores no mostró grandes variaciones respecto a la semana anterior, quedando en el rango de los \$1.150 a \$1.170 por tonelada. Sin embargo, algunos rumores dejaron entrever que luego de las fuertes subas externas de los últimos dos días, se podía llegar a pagar un poco más de \$1.200 pero sólo ante condiciones puntuales y por lotes de gran volumen.

En la plaza local el volumen más fuerte recién está apareciendo cuando los precios igualan o superan los \$1.200. Teniendo en cuenta que el mercado externo de referencia en el día de hoy aumentó aproximadamente 28 pesos, mientras que el nuestro recinto sólo subió 15, ello nos permite dimensionar el rezago de las operaciones, lo cual ha secado la plaza local y resultado en un volumen relativamente escaso.

En cuanto al avance de campaña, el cuadro de Indicadores Comerciales adjunto permite observar que ya se ha adquirido el 94% del total producido en la campaña actual, sumando 45,81 de 48,50 millones de toneladas. Ese número resulta un pun-

## Soja 2010/11: Indicadores comerciales

M Tm

Al 07/12/2011	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	48,50	44,15	54,60
Compras totales	45,81	41,86	50,54
	94%	95%	93%
Precios por fijar	5,62	2,95	3,18
	12%	7%	6%
Precios en firme	40,19	38,91	47,36
	83%	88%	87%
Falta vender (*)	1,3	0,9	2,7
Falta poner precio (*)	6,9	3,9	5,8

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

to porcentual más que la campaña anterior, pero menor en igual porcentaje al promedio de los últimos cinco años.

Del total comprado para la campaña 2010/11, sólo el 83% tiene precios en firme, mientras que para la campaña anterior a esta altura del año ya se habían cerrado las cotizaciones del 87% de las compras, y en el promedio de las últimas cinco campañas ese número ascendía a 88%. Como podemos ver en el cuadro, falta ponerle precio a 6,9 millones de toneladas, es decir, a 3 millones de toneladas más respecto a la media de los últimos.

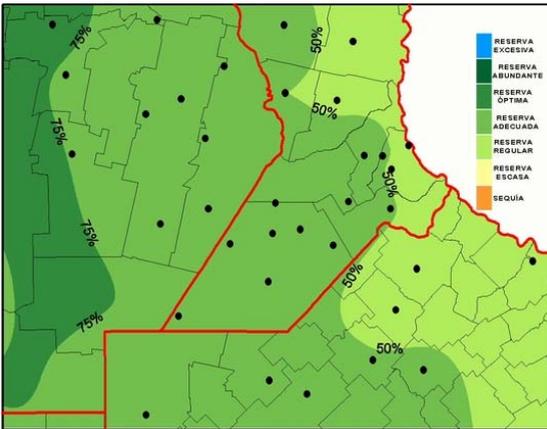
A las mismas conclusiones puede llegarse analizando la nueva campaña, ya que si bien las compras superan el promedio de los últimos cinco años sumando 8,78 millones de toneladas cuando el promedio resulta de 7,22 millones, aún falta fijar el precio del 9% de lo producido. Ello es, 2 puntos porcentuales más que en el promedio de las últimas cinco campañas.

En resumen, en línea con lo que sucedía la última semana, los indicadores comerciales señalados permiten entrever que existe a futuro una fuerte presión para determinar precios, ya que éstos resultarán decisivos para cerrar números de la campaña actual y delinear los resultados de la nueva.

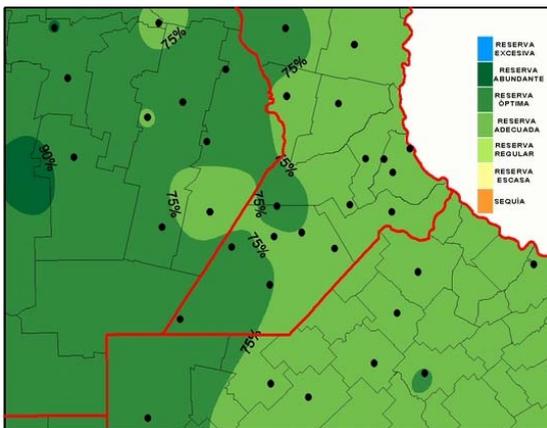
## GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

### MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA MAIZ

Porcentaje de agua útil al 15/12/11



**DIAGNOSTICO:** Entre el jueves 8 y el miércoles 14 de diciembre, se desarrollaron precipitaciones débiles y aisladas sobre la región GEA. Los acumulados variaron significativamente presentando tres núcleos pequeños con montos semanales superiores a los 15 mm. El registro más importante, aunque de tan solo 21,6 mm, lo encontramos en Pozo del Molle, provincia de Córdoba, seguido por Pujato, en la provincia de Santa Fe, con 17,6 mm, y en tercer lugar se ubica Maggiolo, también sobre Córdoba, con un total de 15,2 mm. El resto de la región recibió precipitaciones en promedio inferiores a los 7 mm. En cuanto a las marcas térmicas, los valores fueron muy elevados, fundamentalmente durante los primeros días del período, y se mantuvieron entre los 35 y



### MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA MAIZ

Porcentaje de agua útil al 08/12/11

38°C, superando los de la semana anterior y los parámetros normales para el mes de diciembre. El valor más elevado fue de 39,1°C y se registró en la localidad de Idiazabal, en la provincia de Córdoba. En cuanto a las temperaturas mínimas, las mismas estuvieron muy por debajo de los valores normales para el mes en curso, con un promedio entre 10 y 13°C durante los últimos días de este período. El registro más bajo se midió en General Pinto, provincia de Buenos Aires, con una temperatura de 8°C. Con este panorama se mantienen las buenas condiciones edáficas en toda la región GEA. El estado del suelo está permitiendo un buen desarrollo del maíz pero, de continuar la disminución del agua aportada por las lluvias, podría comenzar a comprometerse la humedad necesaria durante la etapa de floración de este cultivo. De todas maneras, para mantener un buen porcentaje de reservas de agua en el suelo, se necesitaría un promedio de entre 60 y 80 mm en los próximos 15 días.

**ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 15 y el miércoles 21 de diciembre comienza con la presencia de un centro de alta presión ubicado sobre el sudeste de la provincia de Buenos Aires, combinado con un centro de baja presión sobre las costas del Sur de Uruguay, provocando condiciones de inestabilidad en toda la franja este de la provincia de Buenos Aires. La posición de este anticiclón, generará una circulación de viento prevaletiente del sector Sur durante los primeros días del período. El centro de baja presión se irá desplazando hacia el Este, permitiendo el ingreso a la región GEA del sistema anticiclónico provocando que durante el viernes, sábado y domingo se mantengan condiciones estables en toda la franja central del país. A partir del lunes, una perturbación de niveles medios de la atmósfera que avanzará desde el Oeste hacia la zona GEA sumado a un sistema frontal frío que avanzará desde la zona norte de la región patagónica, irá generando condiciones de tiempo inestable. Esta asociación entre el sistema frontal y la perturbación de niveles medios, producirá precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad, afectando principalmente a la provincia de Córdoba durante el martes, pero luego se irán intensificando y generalizando a toda la región. Previo a la llegada del frente frío, se prevé un significativo aumento de las marcas térmicas, que será lo más relevante del período de pronóstico, ya que las máximas previstas podrían alcanzar valores superiores a lo 35 o 37°C con las temperaturas más elevadas sobre la provincia de Córdoba. En cuanto a la circulación del viento, se espera que comience prevaletiendo del sector sur, pero rotando rápidamente hacia el norte y luego al noroeste, lo que favorecerá el significativo aumento de las marcas térmicas y el incremento del contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera. Por este motivo, no se descarta que las precipitaciones previstas para el martes y miércoles sobre GEA, sean de fuerte intensidad

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

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	02/12/11	05/12/11	06/12/11	07/12/11	12/12/11	13/12/11	14/12/11	15/12/11	Promedio	Promedio	Diferencia
Fecha Pizarra	05/12/11	06/12/11	07/12/11	07/12/11	13/12/11	14/12/11	15/12/11	16/12/11	Semanal	año ant.*	año anterior
<b>Rosario</b>											
Trigo duro											
Maíz duro										745,57	
Girasol										1.533,43	
Soja	1.203,00	1.198,00	1.199,80	1.199,00	1.184,00	1.193,00	1.175,00	1.180,00	1.191,48	1.516,96	-21,5%
Mijo											
Sorgo										612,04	
<b>Bahía Blanca</b>											
Trigo duro											
Maíz duro											
Girasol	1.120,00	1.150,00	1.150,00	1.150,00	1.130,00	1.130,00	1.110,00	1.110,00	1.131,25	1.527,86	-26,0%
Soja					1.050,00	1.050,00		1.050,00	1.050,00	1.389,51	-24,4%
Sorgo											
<b>Córdoba</b>											
Trigo Duro											
<b>Santa Fe</b>											
Trigo											
<b>Buenos Aires</b>											
Trigo duro											
Maíz duro											
Girasol	1.120,00		1.180,00	1.200,00	1.180,00				1.170,00	1.533,43	-23,7%
Soja											
<b>BA p/Quequén</b>											
Trigo duro											
Maíz duro											
Girasol	1.125,00	1.155,00	1.155,00	1.155,00	1.135,00	1.135,00	1.115,00	1.115,00	1.136,25	1.532,32	-25,8%
Soja										1.381,25	

\* 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	05/12/11	06/12/11	07/12/11	12/12/11	13/12/11	14/12/11	15/12/11	16/12/11	02/12/11	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>										
"0000"	2.600,0	2.600,0	2.600,0	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	1.200,0	1.200,0	1.200,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>										
Disponible (Exp)	520,0	500,0	480,0	480,0	480,0	480,0	480,0	480,0	520,0	-7,69%
<b>Aceites (\$)</b>										
Girasol crudo	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	
Girasol refinado	4.010,0	4.010,0	4.010,0	4.010,0	4.010,0	4.010,0	4.010,0	4.010,0	4.010,0	
Soja refinado	3.850,0	3.850,0	3.850,0	3.850,0	3.850,0	3.850,0	3.850,0	3.850,0	3.850,0	
Soja crudo	3.325,0	3.325,0	3.325,0	3.325,0	3.325,0	3.325,0	3.325,0	3.325,0	3.325,0	
<b>Subproductos (\$)</b>										
Girasol pellets (Cons Dna)	630,0	630,0	630,0	630,0	630,0	630,0	630,0	630,0	630,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.010,0	1.010,0	1.010,0	1.010,0	1.010,0	1.010,0	1.010,0	1.010,0	1.010,0	
(Dna) Dársena - (Cba) Córdoba - (Ros) Rosario - (Exp) Exportación - (Cons) Consumo.										

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	05/12/11	06/12/11	07/12/11	12/12/11	13/12/11	14/12/11	15/12/11	16/12/11	Var.%	02/12/11
<b>Trigo</b>													
Exp/SL	Dic	Cdo.	M/E	u\$s									120,00
Exp/SM	Ene'12	Cdo.	Prot.10,5/PH 78	u\$s	125,00	125,00	125,00	125,00	125,00	125,00	125,00	0,0%	125,00
Exp/SL	Ene'12	Cdo.	Prot.10,5/PH 78	u\$s			120,00						
Exp/SM	Ene/Feb'12	Cdo.	Prot.11/PH 78	u\$s	132,00	140,00	135,00	140,00	145,00				
Exp/AS	Ene/Feb'12	Cdo.	Prot.11/PH 78	u\$s	132,00	140,00	135,00	140,00	145,00				
Exp/GL	Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s						120,00	120,00		120,00
Mol/Ros	Feb'12	Cdo.	Gluten 24/PH 76	u\$s				130,00					
Mol/Ros	Feb'12	Cdo.	Gluten 28/PH 76	u\$s				135,00					
Exp/PA	15/02 a 15/03	Cdo.	Prot.10,5/PH 78	u\$s									130,00
Exp/GL	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s			120,00	120,00	120,00	120,00	120,00		
Exp/PA	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s									
Mol/Ros	Mar'12	Cdo.	Gluten 24/PH 76	u\$s		130,00	130,00	130,00					
Mol/Ros	Mar'12	Cdo.	Gluten 28/PH 76	u\$s		135,00	135,00						
<b>Maíz</b>													
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			500,00							
Exp/Tmb	Ene'12	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	135,00						130,00
Exp/SM	Ene'12	Cdo.	M/E	u\$s								135,00	1,5%
Exp/SM	15/01 a 15/02	Cdo.	Grado 2	u\$s					137,00				
Exp/AS	15/01 a 15/02	Cdo.	Grado 2	u\$s					137,00				
Exp/SM	15/01 a 15/02	Cdo.	M/E	u\$s			140,00	140,00	135,00				
Exp/AS	15/01 a 15/02	Cdo.	M/E	u\$s			140,00	140,00	135,00				
Exp/SM	15/01 a 15/02	Cdo.	M/E	u\$s	133,00	133,00	135,00	135,00	135,00	135,00			
Exp/Tmb	15/01 a 15/02	Cdo.	M/E	u\$s				135,00	135,00	135,00	135,00		
Exp/GL	Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s			135,00	140,00				138,00	3,8%
Exp/Tmb	Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s			135,00	140,00				138,00	3,8%
Exp/SL	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s	135,00	135,00		135,00		135,00	140,00		
Exp/SM	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s						140,00			
Exp/GL	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s						135,00	140,00		
Exp/Tmb	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s						135,00	140,00		
Exp/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	145,00	140,00	140,00	140,00	145,00	145,00			140,00
Exp/AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	145,00	140,00	140,00	140,00	145,00	145,00			140,00
Exp/SM	Jun/Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s	145,00	140,00	140,00	140,00	145,00	145,00			140,00
Exp/AS	Jun/Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s	145,00	140,00	140,00	140,00	145,00	145,00			140,00
<b>Sorgo</b>													
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E							600,00	620,00		
Exp/SM	Mar/May'12	Cdo.	M/E	u\$s		140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	140,00		
<b>Soja</b>													
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1160,00	1160,00	1170,00	1160,00	1170,00	1150,00	1155,00	1170,00	0,9%
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1160,00	1160,00	1170,00	1160,00	1170,00	1150,00	1155,00	1170,00	0,9%
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1160,00	1160,00	1170,00	1160,00	1170,00	1150,00	1155,00	1170,00	0,9%
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1160,00	1160,00	1170,00	1160,00	1170,00	1150,00	1155,00	1170,00	0,9%
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		1160,00	1160,00	1170,00	1160,00	1170,00	1150,00	1155,00	1170,00	0,9%
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1160,00	1160,00	1170,00	1160,00	1170,00	1150,00	1155,00	1170,00	0,9%
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		270,00	270,00						
Fca/Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$s									270,00
Exp/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		270,00	270,00		265,00		265,00	270,00	0,0%
Exp/AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		270,00	270,00		265,00		265,00	270,00	0,0%
<b>Girasol</b>													
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1150,00	1180,00	1200,00	1180,00	1180,00	1180,00	1160,00	1160,00	3,6%
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1150,00	1180,00	1200,00	1180,00	1180,00	1180,00	1160,00	1160,00	3,6%
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1150,00	1180,00	1200,00	1180,00	1180,00	1180,00	1160,00	1160,00	3,6%
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fil/Cnflt		1150,00	1180,00	1200,00	1180,00	1180,00	1180,00	1160,00	1160,00	3,6%

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fil/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.

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	05/12/11	06/12/11	07/12/11	12/12/11	13/12/11	14/12/11	15/12/11	16/12/11	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>											
	En \$ / US\$										
DLR122011	696.038	592.855	4,319	4,307	4,305	4,307	4,305	4,303	4,303	4,305	-0,30%
DLR012012	315.205	373.519	4,356	4,347	4,342	4,346	4,342	4,340	4,340	4,342	-0,34%
DLR022012	182.112	554.114	4,393	4,386	4,384	4,386	4,383	4,380	4,380	4,380	-0,39%
DLR032012	118.870	333.223	4,437	4,429	4,427	4,433	4,428	4,425	4,422	4,423	-0,38%
DLR042012	145.637	419.858	4,485	4,476	4,475	4,480	4,475	4,471	4,471	4,474	-0,33%
DLR052012	86.250	344.487	4,534	4,529	4,528	4,530	4,525	4,519	4,522	4,524	-0,31%
DLR062012	142.918	161.958	4,587	4,587	4,583	4,586	4,583	4,575	4,578	4,578	-0,26%
DLR072012	33.150	69.321	4,647	4,647	4,643	4,646	4,643	4,636	4,637	4,637	-0,28%
DLR082012	12.100	76.013	4,712	4,710	4,706	4,709	4,710	4,704	4,705	4,705	-0,21%
DLR092012	16.700	55.541	4,780	4,775	4,774	4,777	4,777	4,770	4,770	4,770	-0,27%
DLR102012	17.250	76.061	4,845	4,840	4,844	4,844	4,844	4,838	4,838	4,836	-0,08%
DLR112012	29.400	25.201	4,910	4,905	4,896	4,898	4,898	4,900	4,905	4,903	-0,04%
ECU122011	600	452	5,849	5,798	5,786	5,715	5,651	5,603	5,614	5,622	-3,57%
ECU032012	14.000	6.285	6,028	5,985	5,990	5,915	5,870	5,826	5,828	5,835	-3,15%
ORO122011	1.206	4.998	1732,3	1725,0	1738,0	1665,0	1660,0	1587,2	1581,0	1601,0	-8,25%
ORO022012		10	1733,3	1726,0	1739,0	1669,0	1668,0	1593,2	1587,0	1605,0	-8,08%
ORO032012			1735,3	1728,0	1741,0	1671,0	1672,0	1596,2	1590,0	1607,0	-8,07%
ORO062012	1.894	2.372	1739,9	1734,0	1748,0	1680,0	1683,5	1606,2	1601,0	1612,7	-8,03%
RBR122011			2,415	2,405	2,395	2,360	2,340	2,300	2,310	2,330	-3,32%
RFX000000		665	4,286	4,278	4,278	4,279	4,279	4,281	4,284	4,290	0,14%
WTI052012	77	105	101,40	101,34	101,10	98,26	100,00	96,50	95,30	94,10	-5,99%
WTI112012	30	25	99,50	99,44	99,50	96,90	98,70	95,30	94,30	93,30	-5,31%
<b>AGRÍCOLAS</b>											
	En US\$ / Tm										
ISR012012	2.405	1272	281,00	280,90	281,00	277,50	279,50	275,60	277,60	280,00	-0,07%
ISR042012			274,20	274,50	274,50	270,00	271,50	268,80	271,70	274,00	-0,54%
ISR052012	5.208	2413	274,70	275,00	275,00	270,50	272,00	269,30	272,20	274,50	-0,51%
ISR072012	398	400	279,00	279,20	279,20	274,50	276,00	273,30	276,20	278,50	-0,54%
ISR052013	10	20	275,80	276,30	276,30	273,30	274,30	272,30	273,20	274,30	-0,44%
MAI000000		166	121,00	126,00	127,50	136,50	138,00	137,00	132,00	133,00	11,30%
MAI122011			121,00	126,00	127,50	136,50	138,00	137,00	132,00	133,00	11,30%
MAI012012	11	11			130,00	139,00	139,00	139,00	136,00	137,00	
MAI042012		364	144,00	145,00	145,50	146,00	145,00	143,50	144,00	146,00	1,39%
SOF000000			281,80	282,50	282,50	278,50	282,50	276,00	279,00	281,50	-0,18%
SOF122011	616	9	281,80	282,50	282,50	278,50	282,50	276,00	279,00	281,50	-0,18%
SOF012012	199	282	284,00	284,20	283,60	280,50	282,50	277,30	280,10	282,80	-0,04%
SOF042012			277,10	277,50	277,50	273,00	275,00	272,00	274,40	277,50	-0,18%
SOF052012	41	1623	277,10	277,50	277,50	273,00	275,00	272,00	274,40	277,50	-0,18%
SOF072012		342	281,00	281,50	281,50	277,00	279,00	276,00	278,40	281,50	-0,18%
SOJ000000		1007	282,50	283,00	283,00	279,00	283,00	276,50	279,50	282,00	-0,18%
SOJ122011	2		282,50	283,00	283,00	279,00	283,00	276,50	279,50	282,00	-0,18%
SOJ012012	18	18	284,50	285,00	284,40	281,50	283,00	278,50	280,20	282,80	-0,25%
SOJ052012	735	1906	277,80	278,10	278,50	273,50	275,70	273,00	275,70	278,00	-0,32%
SOJ052013	10	10	278,50	279,00	279,00	276,00	277,00	275,00	276,00	277,00	-0,43%
TRI000000		118	99,00	100,00	100,00	105,00	106,00	106,00	106,00	104,00	4,00%
TRI122011			99,00	100,00	100,00	105,00	106,00	106,00	106,00	104,00	4,00%
TRI012012	28	342	110,00	110,00	111,00	110,00	112,00	112,50	110,00	108,00	-3,57%
TRI032012	129	125	120,00	121,00	123,00	124,00	125,00	125,50	125,00	124,00	3,33%
<b>TOTAL</b>	<b>1.823.247</b>	<b>3.107.491</b>									

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	05/12/11 última	06/12/11 última	07/12/11 última	12/12/11 última	13/12/11 última	14/12/11 última	15/12/11 última	16/12/11 última	var. sem.
<b>FINANCIEROS</b>									
DLR122011	4,319	4,307	4,305	4,307	4,305	4,303	4,303	4,305	-0.32%
DLR012012	4,356	4,347	4,344	4,347	4,342	4,340	4,340	4,342	-0.34%
DLR022012	4,393	4,386	4,382	4,386	4,384	4,380	4,381	4,380	-0.39%
DLR032012	4,435	4,429	4,430	4,433		4,425	4,420	4,423	-0.38%
DLR042012	4,486	4,476	4,475	4,480	4,481	4,471	4,471	4,474	-0.33%
DLR052012		4,529	4,528	4,530		4,519	4,523		
DLR062012	4,587	4,587	4,584		4,583	4,575	4,579	4,578	-0.26%
DLR072012	4,647	4,647	4,643			4,636	4,637		
DLR082012		4,710			4,710		4,705	4,705	-0.21%
DLR092012			4,774			4,768	4,770		
DLR102012	4,850	4,840	4,849	4,855				4,831	
DLR112012	4,910	4,895	4,893				4,910		
ECU122011			5,786		5,651	5,603			
ECU032012	6,054	5,956	5,990	5,915	5,913				
ORO122011	1732.3	1717.0	1737.0	1665.0	1662.2	1589.4	1577.0	1597.1	-0.1
ORO062012	1749.8	1722.5	1741.5	1680.0	1681.2	1606.2	1606.0	1610.2	-0.1
WTI052012	101.91		100.53		100.00	97.70		94.15	-6.78%
WTI112012	99.85	99.44							
<b>AGRÍCOLAS</b>									
ISR012012	281,00	280,90	281,00	277,50	279,50	275,60	277,60	280,00	-0.07%
ISR052012	274,70	275,00	275,00	270,50	271,90	269,30	272,20	274,50	-0.54%
ISR072012		279,20			277,40				
MAI012012			130,00						
SOF122011	281,80	282,50	282,50	278,50	282,50	276,00	279,00	281,30	-0.25%
SOF012012			283,60	280,50	282,50	276,90	280,50	282,80	-0.04%
SOF052012	277,10				275,00		274,40	278,00	
SOJ122011		283,00							
SOJ012012							280,80		
SOJ052012	277,80	278,00	278,50	272,80	276,10	273,00	276,00	278,00	-0.32%
TRIO12012		110,00		110,00					
TRIO32012	120,00	120,00			125,00				
1.824.648 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						3.113.526 Interés abierto en contratos			

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>n</sup>	05/12/11	06/12/11	07/12/11	12/12/11	13/12/11	14/12/11	15/12/11	16/12/11
<b>PUT</b>												
ISR052012	246	put	10	14		3,500						
ISR052012	250	put	2	2			4,400					
ISR052012	254	put		14								
ISR052012	258	put	171	33		7,000	7,100	8,400				
ISR052012	262	put	2	71			8,500					
ISR052012	266	put	100	224	10,000							
<b>CALL</b>												
DLR062012	4,21	call	17	17								
DLR062012	4,63	call	17	17								
ISR052012	282	call	2	2	13,000							
ISR052012	294	call	2	2	8,000							
ISR052012	298	call	43	62	6,800			5,700				
ISR052012	302	call	11	29				4,500	5,400			
ISR052012	306	call	198	74	5,000		5,200		4,500			
ISR052012	310	call	144	113			4,500				3,900	4,400
ISR052012	314	call	72									3,500
ISR052012	338	call	40	238							1,700	
ISR052012	346	call	72	138			1,400					
ISR052012	350	call	143	146					1,000		1,000	

<sup>n</sup> El interés abierto corresponde al día viernes. Nota: Los contratos de cereales y oleaginosas son por 30 tn.

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada												
			05/12/11	06/12/11	07/12/11	12/12/11	13/12/11	14/12/11	15/12/11	16/12/11	var.sem.				
TRIGO B.A. 12/2011	3.600	5	110,00	110,50	110,50	115,00	115,50	115,00	115,00	112,50					0,90%
TRIGO B.A. 01/2012	64.200	943	113,00	114,50	113,80	116,00	117,00	117,50	116,80	115,00	-1,71%				
TRIGO B.A. 03/2012	37.400	1.195	125,80	127,50	127,50	128,00	128,60	129,00	128,30	127,00	-3,05%				
TRIGO B.A. 07/2012	30.700	710	140,00	141,10	141,50	142,20	142,30	142,00	141,00	140,00	-3,11%				
TRIGO B.A. 01/2013	600	10	145,00	146,00	144,00	144,50	145,50	145,50	145,50	146,00	-2,01%				
TRIGO I.W. 01/2012	2.200	11	106,00	106,00	104,50	104,50	104,50	104,50	104,50	104,50	-1,42%				
TRIGO I.W. 03/2012	200		105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00					
TRIGO Q.Q. 01/2012	11.100	116	100,00	101,00	101,00	103,00	103,00	103,00	103,00	100,00	2,04%				
TRIGO Q.Q. 03/2012		1	99,50	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	99,00	99,00	1,54%				
TRIGO ROS 12/2011	200		99,50	99,50	99,50	99,50	95,00	95,00	95,00	97,00	-2,51%				
TRIGO ROS 01/2012	200	322	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00					
TRIGO S.N. 12/2011			99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00					
TRIGO S.N. 01/2012		5	98,50	98,50	98,50	98,50	98,50	98,50	98,50	98,50					
MAIZ ROS 12/2011	5.600	14	121,00	126,00	127,50	138,00	138,00	138,00	132,00	133,00	11,30%				
MAIZ ROS 04/2012	37.400	2.521	144,00	145,00	145,50	146,10	145,00	143,50	144,00	145,80	1,25%				
MAIZ ROS 07/2012	8.700	230	146,50	148,00	148,00	148,00	147,50	146,50	147,00	149,00	2,05%				
MAIZ ROS 09/2012		9	148,50	150,00	150,00	150,00	150,00	149,00	149,50	151,50	2,36%				
MAIZ ROS 04/2013		1	157,00	157,00	157,00	157,00	157,00	157,00	157,00	159,00	1,27%				
GIRASOL ROS 03/2012	900	23	290,00	290,00	292,00	290,00	291,00	290,00	288,00	288,00	-0,69%				
SORGO ROS 04/2012	200	36	146,00	147,00	147,00	147,00	147,00	146,50	146,50	146,50	1,03%				
SORGO ROS 07/2012		1	150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	150,00					
SOJA I.W. 05/2012	9.300	427	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	105,00	105,00	105,00	0,96%				
SOJA Q.Q. 05/2012		257	92,50	92,50	92,50	92,50	92,50	92,50	92,50	93,00	0,54%				
SOJA ROS 12/2011	6.600	2	282,00	283,00	283,00	278,50	283,00	279,00	280,00	282,00					
SOJA ROS 01/2012	64.700	899	284,80	285,50	285,50	282,50	283,20	279,00	281,90	283,50	-0,18%				
SOJA ROS 04/2012		1	276,00	276,00	276,00	272,10	276,00	273,00	275,00	279,00	1,09%				
SOJA ROS 05/2012	214.000	9.793	278,50	278,90	279,20	273,90	276,30	272,80	275,90	278,70					
SOJA ROS 07/2012	26.100	186	282,30	282,60	283,00	277,60	280,50	277,00	279,40	282,00	-0,35%				
SOJA ROS 09/2012	1.000	24	287,00	287,00	287,00	285,00	286,50	283,00	285,00	289,00	0,70%				
SOJA ROS 11/2012		3	288,00	288,00	288,00	286,00	287,50	284,00	286,00	291,00	1,04%				
SOJA ROS 05/2013	2.000	10	272,00	272,00	272,00	270,00	272,00	270,00	272,00	274,00	1,11%				
SOJA VIL 05/2012			84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	84,00					
SOJA FRS 05/2012		1	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00					

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada												
			05/12/11	06/12/11	07/12/11	12/12/11	13/12/11	14/12/11	15/12/11	16/12/11	var.sem.				
Trigo BA Inm./Disp.			500,00	500,00	485,00	490,00	495,00	495,00	495,00	480,00	-4,00%				
Maiz BA Inm./Disp.			550,00	555,00	555,00	560,00	560,00	560,00	550,00	555,00	0,91%				
Soja Ros Inm./Disp.			1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.190,00	1.200,00	1.180,00	1.190,00	1.210,00	2,54%				
Soja Fáb. Ros Inm./Disp.			1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.190,00	1.200,00	1.180,00	1.190,00	1.210,00	2,54%				

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	En tonelada												
	05/12/11	06/12/11	07/12/11	12/12/11	13/12/11	14/12/11	15/12/11	16/12/11	var.				
	última	última	última	última	última	última	última	última	sem.				
TRIGO B.A. 12/2011	110,0	112,0			115,5	115,0	114,5	112,5	2,3%				
TRIGO B.A. 01/2012	112,5	117,5	117,0	117,0	118,0	117,4	116,3	115,0	-1,7%				
TRIGO B.A. 03/2012	126,5	129,0	128,0	127,0	128,7	128,8	127,8	127,0	-1,6%				
TRIGO B.A. 07/2012	140,0	142,0	143,0	141,0	142,3	141,5	140,0	140,0	-2,4%				
TRIGO B.A. 01/2013	145,0							146,0	-0,7%				
TRIGO I.W. 01/2012			105,0										
TRIGO Q.Q. 01/2012	101,0	101,0	104,0	103,0	102,9	102,5	101,6	100,0					
TRIGO ROS 12/2011					95,0			97,0					
TRIGO ROS 01/2012			98,0										
MAIZ ROS 12/2011		127,0	127,0				134,0						
MAIZ ROS 04/2012	143,5	145,1	145,5	145,5	144,0	144,0	147,0	145,8	1,3%				
MAIZ ROS 07/2012	147,0	148,0	148,0	148,0	147,0		148,0	149,0	2,1%				
GIRASOL ROS 03/2012						290,0	285,0						
SORGO ROS 04/2012	145,0												
SOJA I.W. 05/2012			105,0			105,0	105,0	105,0					
SOJA Q.Q. 05/2012								93,0					
SOJA ROS 12/2011	282,0	282,0	283,0		279,0		280,0						
SOJA ROS 01/2012	284,0	284,0	284,0	281,5	282,5	279,2	281,0	283,5	-0,2%				
SOJA ROS 05/2012	278,0	278,8	278,0	274,0	275,5	272,5	275,3	278,7	0,1%				
SOJA ROS 07/2012	281,5	282,5	283,0	278,0	280,5	276,5	278,6	282,0	-0,2%				
SOJA ROS 09/2012					286,5								
SOJA ROS 05/2013	272,0												

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

	embarque	05/12/11	06/12/11	07/12/11	12/12/11	13/12/11	14/12/11	15/12/11	16/12/11	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>											
Precio FOB	Spot	214,00	218,00	218,00	223,00	223,00	223,00	223,00	224,00	220,00	1,82%
Precio FAS		152,19	155,13	155,13	158,82	158,82	158,82	158,83	159,56	156,61	1,88%
Precio FOB	Dic'11	v 212,00	220,50	220,50	v 220,00	v 220,00	v 225,00	212,50	c 210,00	212,50	-1,18%
Precio FAS		150,19	157,63	157,63	155,82	155,82	160,82	148,33	145,56	150,68	-3,40%
Precio FOB	Ene'12	v 210,00	220,50	220,50	218,50	217,50	222,50	221,50	223,50	212,50	5,18%
Precio FAS		148,19	157,63	157,63	154,32	153,32	158,32	157,33	159,06	150,68	5,56%
Precio FOB	Feb'12	v 228,00	220,50	220,50						212,50	
Precio FAS		166,19	157,63	157,63						150,68	
Precio FOB	Mar'12				c 223,00	c 223,00	c 228,00	c 225,00			
Precio FAS					158,82	158,82	163,82	160,83			
<b>Ptos del Sur</b>											
Precio FOB	Ene'12	210,50	215,50	215,50	212,50	212,50	212,50	212,50	v 217,00	207,50	4,58%
Precio FAS		148,19	152,13	152,13	147,82	147,82	147,82	147,83	152,06	145,18	4,74%
<b>Brasil</b>											
Precio FOB	Ene'12	v 225,00	v 225,00	225,00	v 225,00	v 225,00	v 225,00	v 218,00	v 218,00	v 218,00	
Precio FAS		212,41	212,27	212,27	212,11	212,11	212,11	205,12	205,08	205,40	-0,16%
<b>Uruguay</b>											
Precio FOB	Ene'12	211,00	210,50	210,50	212,50	212,50	213,00	213,00	v 215,00	202,50	6,17%
Precio FAS		198,41	197,77	197,77	199,61	199,61	200,11	200,12	202,08	189,90	6,41%
Precio FOB	Feb'12	v 215,00	210,50	210,50	v 215,00	v 215,00	v 216,00	v 216,00		v 210,00	
Precio FAS		202,41	197,77	197,77	202,11	202,11	203,11	203,12		197,40	
<b>Paraguay</b>											
Precio FOB	Ene'12	v 240,00	v 240,00	240,00	v 235,00	v 225,00	v 225,00	v 225,00	v 225,00		
Precio FAS		227,41	227,27	227,27	222,12	212,11	212,11	212,12	212,08		
<b>Maíz Up River</b>											
Precio FOB	Spot	248,00	248,00	248,00	246,00	238,00	232,00	226,00	224,00	252,00	-11,11%
Precio FAS		186,50	186,49	186,49	184,93	178,72	174,08	169,42	167,87	189,60	-11,46%
Precio FOB	Ene'12	243,49	248,61	248,61	c 231,88	c 232,08	223,91	225,48	222,63	250,58	-11,15%
Precio FAS		181,99	187,10	187,10	170,81	172,80	165,98	165,26	166,49	188,63	-11,73%
Precio FOB	Feb'12								222,63		
Precio FAS									166,49		
Precio FOB	Abr'12	231,98	235,13	235,13	230,90	231,19	225,68	225,48		235,92	
Precio FAS		173,27	176,02	176,02	172,43	173,12	168,16	168,50		176,76	
Precio FOB	May'12	231,78	v 234,14	234,14	231,88	232,18	225,68	225,09		233,95	
Precio FAS		173,08	175,03	175,03	173,41	174,10	168,16	168,11		174,79	
Precio FOB	Jun'12	233,65	v 234,54	234,54	233,65	233,95	228,63	228,04		235,92	
Precio FAS		174,95	175,43	175,43	175,19	175,87	171,11	171,06		176,76	
<b>Sorgo Up River</b>											
Precio FOB	Spot	203,00	205,00	205,00	206,00	208,00	204,00	202,00	204,00	209,00	-2,39%
Precio FAS		152,10	153,69	153,69	154,49	156,09	152,90	151,15	152,61	156,90	-2,73%
Precio FOB	Ene'12	v 214,95	v 217,12	217,12	v 216,13	v 216,33	v 214,85	v 214,16	v 201,96	v 216,23	-6,60%
Precio FAS		164,06	165,81	165,81	164,63	164,42	163,75	163,32	150,57	164,73	-8,59%
Precio FOB	May'12	160,13	v 171,15	171,15	162,40	162,69	161,12	163,48	v 173,91	v 172,93	0,57%
Precio FAS		109,24	119,85	119,85	110,89	110,78	110,01	112,63	122,52	121,43	0,90%
<b>Soja Up River / del Sur</b>											
Precio FOB	Spot	443,00	444,00	444,00	436,00	436,00	430,00	430,00	440,00	444,00	-0,90%
Precio FAS		273,07	273,70	273,70	268,50	268,43	264,68	264,68	271,05	273,71	-0,97%
Precio FOB	Dic'11	v 446,90	v 448,10	448,10	v 441,67	v 444,06				v 447,55	
Precio FAS		276,97	277,80	277,80	274,17	276,48				276,21	
Precio FOB	Abr'12								431,38		
Precio FAS									262,43		
Precio FOB	May'12	432,11	433,13	433,13	429,63	432,94	425,04	429,08	431,38	c 434,96	-0,82%
Precio FAS		262,18	262,83	262,83	262,14	265,37	259,72	262,33	262,43	263,63	-0,45%
Precio FOB	Jun'12	c 436,80	c 437,90	437,90	435,61	439,10	432,76	c 434,41		438,09	
Precio FAS		266,87	267,60	267,60	268,11	271,52	267,44	267,66		266,75	
Precio FOB	Jul'12	c 437,53	c 438,64	438,64	c 432,48	c 435,05	c 428,16	c 432,21		438,09	
Precio FAS		267,60	268,34	268,34	264,98	267,48	262,85	265,46		266,75	
<b>Girasol Ptos del Sur</b>											
Precio FOB	Spot	505,00	295,58	295,58	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	
Precio FAS		296,71	295,58	295,58	295,58	295,58	295,61	295,61	296,39	298,81	-0,81%

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

**Tipo de cambio de referencia**

Tipo de cambio	cprdr	02/12/11	05/12/11	06/12/11	07/12/11	12/12/11	13/12/11	14/12/11	15/12/11	16/12/11	var.sem.
	vndr	4,2430	4,2460	4,2380	4,2380	4,2390	4,2390	4,2410	4,2440	4,2500	0,16%
Producto	Der. Exp.	4,2830	4,2860	4,2780	4,2780	4,2790	4,2790	4,2810	4,2840	4,2900	0,16%
Trigo	23,0	3,2671	3,2694	3,2633	3,2633	3,2640	3,2640	3,2656	3,2679	3,2725	0,16%
Maiz	20,0	3,3944	3,3968	3,3904	3,3904	3,3912	3,3912	3,3928	3,3952	3,4000	0,16%
Demás cereales	20,0	3,3944	3,3968	3,3904	3,3904	3,3912	3,3912	3,3928	3,3952	3,4000	0,16%
Habas de soja	35,0	2,7580	2,7599	2,7547	2,7547	2,7554	2,7554	2,7567	2,7586	2,7625	0,16%
Semilla de girasol	32,0	2,8852	2,8873	2,8818	2,8818	2,8825	2,8825	2,8839	2,8859	2,8900	0,16%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,2459	3,2482	3,2421	3,2421	3,2428	3,2428	3,2444	3,2467	3,2513	0,16%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,6914	3,6940	3,6871	3,6871	3,6879	3,6879	3,6897	3,6923	3,6975	0,16%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,8852	2,8873	2,8818	2,8818	2,8825	2,8825	2,8839	2,8859	2,8900	0,16%
Harina y pellets girasol	30,0	2,9701	2,9722	2,9666	2,9666	2,9673	2,9673	2,9687	2,9708	2,9750	0,16%
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,9701	2,9722	2,9666	2,9666	2,9673	2,9673	2,9687	2,9708	2,9750	0,16%
Aceite de soja	32,0	2,8852	2,8873	2,8818	2,8818	2,8825	2,8825	2,8839	2,8859	2,8900	0,16%
Aceite de girasol	30,0	2,9701	2,9722	2,9666	2,9666	2,9673	2,9673	2,9687	2,9708	2,9750	0,16%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,9701	2,9722	2,9666	2,9666	2,9673	2,9673	2,9687	2,9708	2,9750	0,16%

<b>TRIGO</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Dic-11	Ene-12	Dic-11	Ene-12	Dic-11	Ene-12	Mar-12	May-12	Jul-12	Mar-12	May-12
16/12/2010	298,00	298,00	300,50	319,00	320,80	306,70	306,70	275,49	285,41	289,36	295,15	298,46
Semana anterior	214,00	212,50	212,50	293,50	291,70	255,10	258,70	216,42	222,49	226,99	240,31	242,97
12/12/11	223,00	v220,00	218,50	283,70	283,70	241,10	241,10	218,35	225,61	230,39	239,67	242,79
13/12/11	223,00	v220,00	217,50	285,10	285,10	243,40	243,40	220,65	227,91	232,68	241,04	244,07
14/12/11	223,00	v225,00	222,50	277,60	277,60	236,10	236,10	213,39	220,93	225,98	233,51	236,73
15/12/11	223,00	212,50	221,50	278,30	278,30	235,60	235,60	212,84	220,19	225,98	234,25	237,37
16/12/11	224,00	c210,00	223,50	279,07	279,07	237,28	237,28	214,50	221,75	227,82	234,98	238,10
Var. Semanal	4,7%	-1,2%	5,2%	-4,9%	-4,3%	-7,0%	-8,3%	-0,9%	-0,3%	0,4%	-2,2%	-2,0%
Var. Anual	-25%	-30%	-26%	-13%	-13%	-23%	-23%	-22%	-22%	-21%	-20%	-20%

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

<b>MAIZ</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Abr-12	May-12	Jun-12	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	May-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12
16/12/2010	259,00	247,82	248,22	250,19	256,90	257,70	258,50	231,29	234,44	235,82	217,41	209,64
Semana anterior	250,00	235,92	233,95	235,92	261,20	260,40	261,20	232,27	235,13	235,92	219,48	210,82
12/12/11	246,00	230,90	231,88	233,65	255,90	255,90	256,70	233,85	237,20	239,56	226,07	215,74
13/12/11	238,00	231,19	232,18	233,95	256,10	256,10	256,90	234,05	237,49	239,85	227,75	218,40
14/12/11	232,00	225,68	225,68	228,63	250,70	250,70	251,50	228,63	231,98	234,54	222,24	212,79
15/12/11	226,00	225,48	225,09	228,04	249,20	249,20	250,40	227,94	231,39	233,95	222,14	213,87
16/12/11	224,00				250,78	250,78	251,96	229,52	232,96	235,62	224,11	215,74
Var. Semanal	-10,4%	-4,4%	-3,8%	-3,3%	-4,0%	-3,7%	-3,5%	-1,2%	-0,9%	-0,1%	2,1%	2,3%
Var. Anual	-14%	-9%	-9%	-9%	-2%	-3%	-3%	-1%	-1%	0%	3%	3%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
USS / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano			Pellets			Aceite		
	Emb.cerc.	Ene-12	Dic-11	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
				Emb.cerc.	Emb.cerc.	Ene-12	Mr/Ab-12	Emb.cerc.	Ene-12	En/Mr12	Ab/Jn12	Jl/S112
16/12/2010	204,00	v201,76		630,00	180,00	210,00	270,95	1.325,00	1.305,00	1.445,00	1.400,00	1.430,00
Semana anterior	206,00	v216,23		505,00	160,00	c165,00		1.070,00	v1075,00	1.185,00	1.185,00	1.200,00
12/12/11	206,00	v216,13		505,00	160,00	c165,00		1.060,00	v1070,00	1.175,00	1.175,00	1.185,00
13/12/11	208,00	v216,33		505,00	160,00	c160,00	215,67	1.060,00	v1090,00	1.185,00	1.180,00	1.195,00
14/12/11	204,00	v214,85		505,00	160,00	c155,00	212,97	1.050,00	v1070,00	1.175,00	1.175,00	1.190,00
15/12/11	202,00	v214,16		505,00	160,00	c155,00	214,60	1.050,00	v1080,00	1.170,00	1.167,50	1.185,00
16/12/11	204,00	v201,96		505,00	160,00	c155,00		1.060,00	v1055,00	1.180,00	1.180,00	1.195,00
Var. Semanal	-1,0%	-6,6%				-6,1%		-0,9%	-1,9%	-0,4%	-0,4%	-0,4%
Var. Anual		0%		-20%	-11%	-26%		-20%	-19%	-18%	-16%	-16%

(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												
USS / 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	Ene-12	Feb-12	Ene-12	Mar-12	May-12	Dic-11	Feb-12
16/12/2010	505,00	502,55	502,55	499,35	495,22	509,40	508,30	473,64	477,86	480,25	569,82	572,67
Semana anterior	447,00	c434,96	438,09	442,68	444,52	442,70	443,60	406,58	409,98	413,19	386,09	428,70
12/12/11	436,00	429,63	435,61	v432,57		436,40	438,00	408,60	412,36	416,22	377,47	411,64
13/12/11	436,00	432,94	439,10	435,61	440,93	438,50	440,10	410,99	414,84	418,79	374,78	413,78
14/12/11	430,00	425,04	432,76	428,62	429,82	431,70	433,10	404,19	407,86	411,81	349,81	412,45
15/12/11	434,00	429,08	c434,41	432,76	433,86	436,00	437,30	408,51	412,00	415,86	324,99	408,07
16/12/11	440,00	431,38		436,16	438,45	443,51	444,06	415,21	418,70	422,65	325,32	413,63
Var. Semanal	-1,6%	-0,8%		-1,5%	-1,4%	0,2%	0,1%	2,1%	2,1%	2,3%	-15,7%	-3,5%
Var. Anual	-13%	-14%		-13%	-11%	-13%	-13%	-12%	-12%	-12%	-43%	-28%

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

PELLETS DE SOJA												
USS / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Ene-12	My/Jl.12	Ene-12	Mar-12	Dic-11	Ab/St12	Dic-11	En/Mr12	Ene-12	Mar-12	May-12
16/12/2010	400,00	399,91	373,13	399,91	389,44	440,00	412,00		428,00	378,97	382,28	382,94
Semana anterior	311,00	320,55	314,52	317,79	313,60	350,00	345,00	337,00	343,00	311,95	314,70	318,01
12/12/11	304,00	312,50	305,74	311,40	309,96	339,00	340,00	331,00	331,00	308,09	313,27	317,35
13/12/11	309,00	312,39	309,93	315,70	313,77	341,00	341,00	332,00	332,00	312,39	317,35	321,54
14/12/11	308,00	311,07	309,89	313,27	312,83	344,00	344,00	334,00	334,00	311,07	315,59	319,78
15/12/11	308,00	311,84	309,85	314,04	310,63	344,00	344,00	331,00	331,00	311,84	315,59	319,66
16/12/11	310,00	317,24	317,57	318,34	316,08	345,00	345,00	331,00	335,00	320,00	323,52	327,38
Var. Semanal	-0,3%	-1,0%	1,0%	0,2%	0,8%	-1,4%		-1,8%	-2,3%	2,6%	2,8%	2,9%
Var. Anual	-23%	-21%	-15%	-20%	-19%	-22%	-16%	-22%	-22%	-16%	-15%	-15%

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

ACEITE DE SOJA												
USS / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Ene-12	En/Mr12	My/Jl12	Ene-12	Ab/Jl.12	Fb/Ab12	My/Jl12	Ene-12	Mar-12	May-12	Jul-12
16/12/2010	1.208,00	1.209,66	1.223,11	1.210,40	1.212,97	1.226,42	1003,00	1005,00	1.192,02	1.202,82	1.210,54	1.213,62
Semana anterior	1.127,00	1.132,06	1.136,84	1.112,00	1.125,45				1.067,90	1.077,38	1.084,44	1.090,61
12/12/11	1.106,00	1.110,46	1.106,60	1.091,28	1.103,84	1.100,10	900,00	890,00	1.087,30	1.096,12	1.104,50	1.111,11
13/12/11	1.106,00	1.101,20	1.098,55	1.086,13	1.092,38	1.089,40	905,00	895,00	1.085,76	1.094,14	1.102,51	1.109,35
14/12/11	1.087,00	1.075,84	1.075,84	1.065,78	1.061,51	1.071,22	905,00	895,00	1.067,02	1.075,84	1.084,22	1.091,27
15/12/11	1.092,00	1.090,84	1.085,99	1.078,20	1.070,99	1.083,67	905,00	895,00	1.079,81	1.088,18	1.096,78	1.103,62
16/12/11	1.102,00	1.103,40	1.098,55	1.090,54	1.083,56	1.096,02	905,00	895,00	1.092,37	1.100,75	1.109,13	1.115,96
Var. Semanal	-2,2%	-2,5%	-3,4%	-1,9%	-3,7%				2,3%	2,2%	2,3%	2,3%
Var. Anual	-9%	-9%	-10%	-10%	-11%	-11%	-10%	-11%	-8%	-8%	-8%	-8%

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

**Situación en puertos argentinos al 13/12/11. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 31/12/11

Desde: 13/12/11

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	271.607	364.113	84.667	93.083	64.000	1.003.231	327.400	112.450			110.990	2.378.424
Timbues - Dreyfus		40.729		75.000		99.750	12.750	8.000				236.229
Timbues - Noble	25.000					100.525						125.525
Terminal 6 (T6 S.A.)	56.290	6.290				203.773	10.250	6.750				276.603
Alto Paraná (T6 S.A.)						5.750						6.750
Quebracho (Cargill SACI)		13.500		5.750	48.500	62.733	9.500	15.000				73.500
Nidiera (Nidiera S.A.)	34.567	60.733	22.667					17.700				205.200
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	11.250	32.427				62.000						61.377
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	50.000					10.000		1.500				112.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	32.500	54.500	28.000			117.000	6.900					126.500
Vicentin (Vicentin SAIC)						129.000						123.900
San Benito											30.330	106.213
ROSARIO	49.000	86.217	17.000	6.167	7.750	170.500	144.000	42.000			50.330	572.963
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	13.000		17.000									30.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						42.200	144.000	21.500				215.450
Punta Alvear (Cargill SACI)		69.717		6.167							30.330	106.213
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	36.000	16.500				128.300		20.500				201.300
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)											20.000	20.000
SAN NICOLAS	52.000											52.000
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)	52.000											52.000
RAMALLO								11.500				11.500
Bunge Terminal								11.500				11.500
SAN PEDRO - Elevator Pier SA											10.000	10.000
ZARATE		3.500										3.500
Terminal Las Palmas		3.500										3.500
NECOCHEA									10.000			10.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)												10.000
Open Berth 1												10.000
TOSA 4/5												10.000
TOSA 6												10.000
BAHIA BLANCA		18.000				78.000			12.300			55.000
Galvan Terminal (OMHSA)						50.000						21.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)						28.000						97.600
TOTAL	372.607	471.829	101.667	99.250	71.750	1.251.731	471.400	165.950	22.300		424.620	3.399.987
TOTAL UP-RIVER	372.607	450.329	101.667	99.250	71.750	1.173.731	471.400	154.450			161.320	3.003.387
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	117.300	53.300		48.000								218.600
Navíos Terminal	92.300	26.300										118.600
TGU Terminal	25.000	27.000		48.000								100.000

www.nabsa.com.ar

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 07/12/11		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	11/12		386,0	2.328,0 (3.018,1)	124,7 (212,8)	5,1 (33,7)	135,0 (248,0)
	10/11		77,5	9.124,3 (3.848,4)	421,3 (112,7)	231,2 (89,9)	7.787,3 (3.737,9)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	11/12		283,6	4.042,0 (3.335,5)	374,9 (183,8)	36,9 (84,9)	
	10/11		197,8	14.517,1 (16.815,4)	986,8 (1.018,0)	710,0 (839,3)	12.781,3 (14.176,4)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	11/12		26,2	429,3 (172,7)	16,2 (2,0)	0,1	
	10/11		12,4	1.701,3 (1.847,3)	25,2 (123,5)	25,1 (91,3)	1.417,2 (1.317,0)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	35,2	765,5 (433,0)	335,7 (377,6)	128,7 (136,3)	
	10/11			882,6 (431,5)	416,0 (359,5)	415,9 (272,7)	1.077,8 (366,1)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov)	11/12		114,2	1.162,0 (49,7)	43,8 (21,4)	19,5 (4,2)	
	10/11		0,6	419,0	18,2	16,8	450,6
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	11/12		47,7	5.569,8 (4.783,8)	2.834,6 (2.013,8)	288,0 (251,1)	
	10/11		155,0	14.777,0 (17.499,5)	2.833,8 (3.252,3)	2.048,3 (2.503,9)	8.779,9 (12.215,3)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	10/11		1,4	209,9 (35,3)	34,3 (6,9)	13,8 (5,1)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. \* Datos de embarque mensuales hasta OCTUBRE y desde NOVIEMBRE es estimado por Situación de Vapores. \*\* Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta OCTUBRE. (\*\*\*) Datos corregidos

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 30/11/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	11/12	450,7 (664,3)	428,2 (631,1)	253,7 (310,4)	32,9 (65,2)
	10/11	5.524,4 (5.440,7)	5.248,2 (5.168,7)	1.526,7 (1.052,9)	1.524,5 (1.028,4)
<b>Soja</b>	11/12	3.346,5 (5.235,1)	3.346,5 (5.235,1)	2.343,1 (**) (2.145,3)	353,1 (445,9)
	10/11	30.481,7 (32.579,8)	30.481,7 (32.579,8)	14.484,7 (15.152,9)	9.716,4 (12.633,7)
<b>Girasol</b>	11/12	305,5 (498,0)	305,5 (498,0)	123,8 (135,2)	3,5 (2,7)
	10/11	3.196,3 (2.104,7)	3.196,3 (2.104,7)	1.194,6 (773,4)	908,1 (478,9)
Al 02/11/11					
<b>Maíz</b>	11/12	122,6 (5,1)	110,3 (4,6)		
	10/11	3.464,2 (3.314,1)	3.117,8 (2.982,7)	546,0 (472,7)	353,7 (412,1)
<b>Sorgo</b>	10/11	88,7 (154,4)	79,8 (139,0)	9,3 (20,4)	6,7 (5,5)

(\*) 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. (\*\*) Datos ajustados 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 Granos, Aceites y Subproductos**

Cifras en toneladas

**Por puerto durante OCTUBRE de 2011**

salidas	trigo pan	trigo parag.	Trigo Cand.	maíz	maíz parag.	cebada	sorgo	avena	soja	soja parag.	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	117.502			17.170		11.000	9.641		445.004			107.106	52.600	760.023
Terminal	38.829			1.830			9.641		205.563			19.855		148.892
Glenc.Topeh.UTE	8.323			15.340					125.229					148.892
Pto.Galván	59.350													123.350
OUQUEEN	11.000					11.000			114.212			42.500	21.500	212.063
Cargill									149.619			44.751	31.100	418.806
Term.quequen	103.240			30.785		67.665			79.500			38.917	28.580	179.750
ACA SCL	16.000			30.785		50.715			70.119			2.750		176.094
Emb.Direcib	87.240					16.950						1.785		62.962
Ptos marítimos	48%			8%		100%	6%		59%			34.382	28.580	
DIAMANTE									29.029			5%	16%	29.029
Cargill									29.029					29.029
RAMALLO												77.688	25.080	102.768
ROSARIO	161.035			137.369	5.081		97.002		289.842	16.678		412.089	102.707	1.221.803
Serv. Port. U. VI y VII				27.840			60.360		98.160					186.360
Gral. Lagos	36.485			38.280			6.280		550			156.685	45.382	283.662
Guide														7.825
Villa Gob.Gálvez					5.081					16.678		248.531	49.500	319.790
Arroyo Seco	54.600			30.306			30.362		144.624					259.892
Punta Alvear	69.950			40.943					46.508			6.873		164.274
S.LOR'S.MARTIN	81.081			382.414	52.101		65.049		102.625	172.960		2.005.961	301.410	3.163.601
ACA	57.332			104.409			30.175		98.622			333.771	8.050	298.588
Vicentin													2.500	336.271
Dempa												210.941	31.149	278.261
Pampa	23.749			36.171								142.105	29.586	281.913
Quebracho T/				51.599			34.874		4.003	45.045		191.115	30.850	271.013
San Benito												242.394	46.275	288.669
Terminal VI												626.584	101.000	859.807
Timbúes (Dreyfus)				89.999						42.224		116.311	10.000	274.603
Timbúes (Noble)				10.500	52.101					85.691		142.740	42.000	274.476
Transito				89.736										
SAN NICOLAS														
Emb.Oficial														
Term. S.Nicolás														
Ptos fluviales	52%			92%	100%	100%	94%		41%	100%		92%	84%	5.867.295
Total	462.858			567.738	57.182	78.665	171.692	1.016.119	189.638			2.717.605	510.377	5.867.295

Total incluye 71.091 tn arroz, 24.330 tn mandi y 75.844 tn de harina de trigo -en subtotal subproductos- sin especificar puerto. <sup>1/</sup> Incluye 77.249 tn pellets soja y 9.000 tn aceite soja procedencia Paraguay.

## Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

## Por puerto durante 2011 (Enero/octubre)

salidas	trigo pan	trigo parag.	Trigo Cand.	maíz	maíz parag.	cebada	sorgo	avena	soja	soja parag.	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	1.306.508			1.537.837		357.205	40.631		2.647.450	14.795		711.552	322.591	6.938.569
Terminal	530.328			586.045			9.641		1.120.700			137.602		2.384.316
Glenc.Topeh.UTE	307.951			407.533		200.370			858.096					1.773.950
Pto. Galván	303.164			94.660		145.835	10.380		106.656			286.229	158.200	1.105.124
Cargill	1.65.065			449.599		11.000	20.610		561.998	14.795		287.721	164.391	1.675.179
OUQUEUEN	1.458.857		31.450	335.325		801.708		5.815	2.037.719			335.020	277.043	5.282.937
Term.Quequén	622.850		31.450	108.127		309.697			1.259.650			14.531	14.000	2.360.305
ACA	788.882			227.198		457.198		5.815	702.339			43.314	8.550	2.233.296
Emb.Directo	47.125					34.813			75.730			277.175	254.493	689.336
Ptos marítimos	42%		100%	14%		90%	3%	100%	56%	1%		4%	12%	
DIAMANTE									196.860					196.860
Cargill									196.860					196.860
RAMALLO	99.598			309.144					150.530	7.246		572.771	143.090	1.282.379
ROSARIO	1.682.332	24.733		4.153.097	41.065	124.934	709.261		2.219.410	526.464		4.259.399	1.014.312	14.755.007
Seny. Port. U. VI y VII	399.359			978.524		484.561			833.972					2.696.416
Gral. Lagos	595.305			807.060		3.140	124.720		21.900			1.872.960	319.220	3.744.305
Guide													93.755	93.755
Villa Gob. Gálvez	34.992	24.733			41.065					526.464		2.260.036	601.337	3.488.627
Arroyo Seco	162.015			703.057		116.361	99.980		1.061.904			126.403		2.143.317
Punta Alvear	490.661			1.664.456		5.433			301.634					2.588.587
S.LORIS.MARTIN	2.065.873	99.440		6.628.046	121.367		722.960		1.163.668	2.089.351	8.875	19.479.882	3.061.902	35.441.364
ACA	687.730	33.360		1.208.363			374.026		655.739		8.875		45.760	3.013.853
Vicentin 4/	89.310			101.661					14.706	110.324		3.589.154	335.869	4.241.024
Dempa														
Pampa 3/	256.045			561.193					20.039			1.360.279	113.300	2.310.856
Imisa	311.711			1.000.890			76.286		299.245			1.000.419	241.856	2.930.407
Quebracho 1/	27.495	38.169		556.199	9.849				26.305	452.400		2.111.291	458.221	3.679.929
San Benito														
Terminal VI 2/	318.584			1.236.271			35.581		56.955	421.709		2.828.438	366.304	3.194.742
Timbúes (Dreyfus)	161.303	27.911		716.268	111.518				10.115	1.104.918		5.874.932	733.649	8.677.681
Timbúes (Noble)	88.045			684.090					9.807			1.304.810	220.964	3.657.807
Transito	125.650			563.111			237.067		70.757			1.410.559	337.799	2.530.300
SAN NICOLAS													208.180	1.204.765
Term. S.Nicolás														125.821
Ptos fluviales	58%	100%		86%	100%	10%	97%		44%	99%	100%	93%	88%	79%
Total	6.613.168	124.173	31.450	13.089.270	162.432	1.283.847	1.472.852	5.815	8.415.637	2.637.856	8.875	26.138.335	4.818.938	65.630.201

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios. IMAcyP. Total incluye 647.032 tn arroz, 180.521 tn maiz y 779.711 tn de harina de trigo -en subtotal subproductos- sin especificar puerto. 1/ Incluye 603.567 tn pellets de soja y 138.606 de aceite de soja procedencia Paraguay y 32.737 tn pellets soja y 3.678 tn aceite soja procedencia Bolivia. 2/ 23.025 tn de pellets de soja y 2.957 tn de aceite de soja procedencia Bolivia y 5.050 tn de pellets de soja procedencia Paraguay. 3/ 4.550 tn de aceite soja procedencia Paraguay. 4/ 9.910 tn pellets soja procedencia Paraguay.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Diciembre-11**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Total Granos</b>								
2010/11	562,94	2.652,95	3.215,89	389,41	759,41	2.603,43	541,50	20,8%
2011/12 (ant)	541,12	2.734,86	3.275,98	402,36	787,25	2.673,03	532,19	19,9%
2011/12 (act)	541,50	2.752,62	3.294,13	403,99	792,88	2.678,20	544,18	20,3%
Var. s/ciclo 11/12	0,1%	0,6%	0,6%	0,4%	0,7%	0,2%	2,3%	2,1%
Var. s/ciclo 10/11	-3,8%	3,8%	2,4%	3,7%	4,4%	2,9%	0,5%	-2,3%
<b>Total Cereales</b>								
2010/11	491,67	2.199,42	2.691,09	281,28	759,41	2.228,41	462,67	20,8%
2011/12 (ant)	462,19	2.280,07	2.742,26	289,05	787,25	2.283,98	458,29	20,1%
2011/12 (act)	462,67	2.295,00	2.757,67	289,97	792,88	2.288,98	468,69	20,5%
Var. s/ciclo 11/12	0,1%	0,7%	0,6%	0,3%	0,7%	0,2%	2,3%	2,0%
Var. s/ciclo 10/11	-5,9%	4,3%	2,5%	3,1%	4,4%	2,7%	1,3%	-1,4%
<b>Todo Trigo</b>								
2010/11	202,14	651,58	853,72	131,90	112,51	653,97	199,75	30,5%
2011/12 (ant)	196,13	683,30	879,43	137,30	126,42	676,83	202,60	29,9%
2011/12 (act)	199,75	688,97	888,72	138,69	129,97	680,20	208,52	30,7%
Var. s/ciclo 11/12	1,85%	0,83%	1,06%	1,01%	2,81%	0,50%	2,92%	2,41%
Var. s/ciclo 10/11	-1,18%	5,74%	4,10%	5,15%	15,52%	4,01%	4,39%	0,36%
<b>Granos Gruesos</b>								
2010/11	195,33	1.098,02	1.293,35	115,18	646,90	1.127,17	166,18	14,7%
2011/12 (ant)	168,12	1.135,82	1.303,94	118,87	660,83	1.148,82	155,12	13,5%
2011/12 (act)	166,18	1.145,19	1.311,37	118,46	662,91	1.150,71	160,66	14,0%
Var. s/ciclo 11/12	-1,15%	0,8%	0,6%	-0,3%	0,3%	0,2%	3,6%	3,4%
Var. s/ciclo 10/11	-14,9%	4,3%	1,4%	2,8%	2,5%	2,1%	-3,3%	-5,3%
<b>Maíz</b>								
2010/11	144,08	827,56	971,64	90,45	493,84	843,37	128,27	15,2%
2011/12 (ant)	129,04	858,99	988,03	95,14	508,53	866,46	121,57	14,0%
2011/12 (act)	128,27	867,52	995,79	94,74	510,60	868,61	127,19	14,6%
Var. s/ciclo 11/12	-0,60%	0,99%	0,79%	-0,42%	0,41%	0,25%	4,62%	4,36%
Var. s/ciclo 10/11	-10,97%	4,83%	2,49%	4,74%	3,39%	2,99%	-0,84%	-3,72%
<b>Arroz</b>								
2010/11	94,20	449,82	544,02	34,20		447,27	96,74	21,6%
2011/12 (ant)	97,94	460,95	558,89	32,88		458,33	100,57	21,9%
2011/12 (act)	96,74	460,84	557,58	32,82		458,07	99,51	21,7%
Var. s/ciclo 11/12	-1,23%	-0,02%	-0,23%	-0,18%		-0,06%	-1,05%	-1,00%
Var. s/ciclo 10/11	2,70%	2,45%	2,49%	-4,04%		2,41%	2,86%	0,44%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2010/11	71,27	453,53	524,80	108,13		375,02	78,83	21,0%
2011/12 (ant)	78,93	454,79	533,72	113,31		389,05	73,90	19,0%
2011/12 (act)	78,83	457,62	536,46	114,02		389,22	75,49	19,4%
Var. s/ciclo 11/12	-0,13%	0,62%	0,51%	0,63%		0,04%	2,15%	2,11%
Var. s/ciclo 10/11	10,61%	0,90%	2,22%	5,45%		3,79%	-4,24%	-7,73%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Diciembre-11**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2010/11	7,89	255,91	263,80	77,00		250,02	9,57	3,8%
2011/12 (ant)	9,66	266,01	275,67	79,80		260,46	10,39	4,0%
2011/12 (act)	9,57	265,24	274,81	79,79		259,81	10,15	3,9%
Var. s/ciclo 11/12	-0,93%	-0,29%	-0,31%	-0,01%		-0,25%	-2,31%	-2,07%
Var. s/ciclo 10/11	21,29%	3,65%	4,17%	3,62%		3,92%	6,06%	2,06%
<b>Aceites vegetales</b>								
2010/11	13,12	146,68	159,79	59,79		144,54	12,46	8,6%
2011/12 (ant)	12,20	152,07	164,27	62,47		149,89	11,76	7,8%
2011/12 (act)	12,46	152,35	164,81	62,77		150,12	12,01	8,0%
Var. s/ciclo 11/12	2,13%	0,18%	0,33%	0,48%		0,15%	2,13%	1,97%
Var. s/ciclo 10/11	-5,03%	3,87%	3,14%	4,98%		3,86%	-3,61%	-7,19%
<b>Soja</b>								
2010/11	59,45	264,18	323,63	92,42	220,61	251,27	68,43	27,2%
2011/12 (ant)	68,37	258,91	327,28	96,90	230,67	261,03	63,56	24,3%
2011/12 (act)	68,43	259,22	327,65	96,99	229,29	260,09	64,54	24,8%
Var. s/ciclo 11/12	0,09%	0,12%	0,11%	0,09%	-0,60%	-0,36%	1,54%	1,91%
Var. s/ciclo 10/11	15,11%	-1,88%	1,24%	4,94%	3,93%	3,51%	-5,68%	1,91%
<b>Harina de soja</b>								
2010/11	6,43	173,97	180,40	58,35		169,57	8,06	4,8%
2011/12 (ant)	8,19	182,38	190,57	60,64		178,93	8,75	4,9%
2011/12 (act)	8,06	180,94	189,00	60,50		177,83	8,28	4,7%
Var. s/ciclo 11/12	-1,59%	-0,79%	-0,82%	-0,23%		-0,61%	-5,37%	-4,79%
Var. s/ciclo 10/11	25,35%	4,01%	4,77%	3,68%		4,87%	2,73%	-2,04%
<b>Aceite de soja</b>								
2010/11	3,09	41,17	44,26	9,49		40,98	3,01	7,3%
2011/12 (ant)	2,91	43,07	45,98	8,87		43,14	2,41	5,6%
2011/12 (act)	3,01	42,91	45,92	8,82		42,97	2,64	6,1%
Var. s/ciclo 11/12	3,44%	-0,37%	-0,13%	-0,56%		-0,39%	9,54%	9,98%
Var. s/ciclo 10/11	-2,59%	4,23%	3,75%	-7,06%		4,86%	-12,29%	-16,35%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Dic-11

	Todo Trigo					Soja								
	2011/12		2010/11	Variación		2011/12		2009/10	Variación					
	Dic-11	Nov-11	Dic-11	2011/12	2010/11	Dic-11	Nov-11	Dic-11	2011/12	2010/11				
Area Sembrada	22,01	22,01	21,69	1,5%	30,35	30,35	31,32	-3,1%						
Area Cosechada	18,49	18,49	19,26	-4,0%	29,82	29,82	31,00	-3,8%						
% Cosechado	84%	84%	89%	-5,4%	98%	98%	99%	-0,7%						
Rinde	29,39	29,39	31,14	-5,6%	27,78	27,78	29,26	-5,1%						
Stock Inicial	23,46	23,46	26,56	-11,7%	5,85	5,85	4,11	42,4%						
Producción	54,40	54,40	60,07	-9,4%	82,90	82,90	90,60	-8,5%						
Importación	3,27	3,27	2,64	23,7%	0,41	0,41	0,38	7,1%						
Oferta Total	81,16	81,16	89,24	-9,1%	89,13	89,13	95,12	-6,3%						
Industrialización					44,23	44,50	44,85	-0,6%	-1,4%					
Consumo humano	25,58	25,58	25,20	1,5%										
Uso semilla	2,12	2,12	1,93	9,9%	2,40	2,40	2,37	1,1%						
Forraje/Residual	4,35	4,35	3,59	21,2%	0,87	0,87	1,17							
Consumo Interno	32,06	32,06	30,70	4,4%	47,49	47,76	48,39	-0,6%	-1,9%					
Exportación	25,17	26,54	35,08	-5,1%	35,38	36,06	40,85	-1,9%	-13,4%					
Empleo Total	57,24	58,60	65,78	-2,3%	82,87	83,83	89,27	-1,1%	-7,2%					
Stock Final	23,90	22,53	23,46	6,0%	6,26	5,31	5,85	17,9%	7,0%					
Ratio Stocks/Empleo	41,7%	38,5%	35,7%	8,6%	7,6%	6,3%	6,6%	19,3%	15,2%					
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	259	277	259	285	209	-1,4%	28,1%	393	467	426	500	415	-7,1%	3,5%
	Aceite de Soja					Harina de Soja								
	2011/12		2010/11	Variación		2011/12		2010/11	Variación					
	Dic-11	Nov-11	Dic-11	2011/12	2010/11	Dic-11	Nov-11	Dic-11	2011/12	2010/11				
Stock Inicial	1,10	1,10	1,54	-28,8%	0,32	0,32	0,27	15,9%						
Producción	8,51	8,47	8,57	0,5%	35,10	35,23	35,61	-0,4%	-1,4%					
Importación	0,08	0,08	0,07	16,4%	0,15	0,15	0,16	-7,8%						
Oferta Total	9,70	9,65	10,18	0,5%	35,56	35,70	36,04	-0,4%	-1,3%					
Ester metílico	1,63	1,63	1,16	41,2%										
Consumo Interno	8,03	8,03	7,62	5,4%	27,31	27,44	27,47	-0,5%	-0,6%					
Exportación	0,64	0,68	1,47	-6,7%	7,98	7,98	8,26	-3,3%						
Empleo Total	8,66	8,71	9,08	-0,5%	35,29	35,43	35,73	-0,4%	-1,2%					
Stock Final	1,03	0,94	1,10	9,6%	0,27	0,27	0,32	-14,3%						
Ratio Stocks / Empleo	11,9%	10,8%	12,1%	10,2%	0,8%	0,8%	0,9%	0,4%	-13,2%					
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1113	1201	1168	1257	1173	-4,5%	-1,3%	309	342	342	375	381	-9,2%	-14,6%

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Dic-11

	Granos Gruesos					Maíz								
	2011/12	2011/12	2010/11	Variación		2011/12	2011/12	2010/11	Variación					
	Dic-11	Nov-11	Dic-11	2011/12	2010/11	Dic-11	Nov-11	Dic-11	2011/12	2010/11				
Area Sembrada	41,44	41,44	40,31	2,8%		37,19	37,19	35,69	4,2%					
Area Cosechada	37,03	37,03	36,42	1,7%		33,95	33,95	32,94	3,1%					
% Cosechado	89%	89%	90%	-1,1%		91%	91%	92%	-1,1%					
Rinde	35,30	35,30	36,70	-3,8%		92,08	92,08	95,91	-4,0%					
Stock Inicial	32,30	32,30	48,10	-32,8%		28,65	28,65	43,38	-34,0%					
Producción	323,10	323,10	330,00	-2,1%		312,69	312,69	316,17	-1,1%					
Importación	2,20	2,20	2,40	-8,3%		0,38	0,38	0,71	-46,4%					
Oferta Total	357,60	357,50	380,50	0,0%	-6,0%	341,72	341,72	360,24	-5,1%					
Forraje/Residual	121,20	120,70	127,70	0,4%	-5,1%	116,84	116,84	121,72	-4,0%					
Alim./Semilla/Ind.	169,60	169,70	170,00	-0,1%	-0,2%	162,69	162,82	163,28	-0,1%	-0,4%				
Etanol p/ combust.						127,01	127,01	127,54	-0,4%					
Consumo Interno	290,80	290,40	297,60	0,1%	-2,3%	279,54	279,67	285,00	0,0%	-1,9%				
Exportación	42,70	43,20	50,60	-1,2%	-15,6%	40,64	40,64	46,61	-12,8%					
Empleo Total	333,50	333,60	348,20	0,0%	-4,2%	320,18	320,31	331,58	0,0%	-3,4%				
Stock Final	24,20	24,00	32,30	0,8%	-25,1%	21,54	21,41	28,65	0,6%	-24,8%				
Ratio														
Stocks / Empleo	7,3%	7,2%	9,3%	0,9%	-21,8%	6,7%	6,7%	8,6%	0,6%	-22,1%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						232	272	244	283	204	-4,5%	23,6%		
	<b>Sorgo</b>					<b>Cebada</b>								
	2011/12	2011/12	2010/11	Variación		2011/12	2011/12	2010/11	Variación					
	Dic-11	Nov-11	Dic-11	2011/12	2010/11	Dic-11	Nov-11	Dic-11	2011/12	2010/11				
Area Sembrada	2,23	2,23	2,19	1,9%		1,05	1,05	1,17	-10,3%					
Area Cosechada	1,78	1,78	1,94	-8,3%		0,89	0,89	1,01	-12,0%					
% Cosechado	80%	80%	89%	-10,0%		85%	85%	86%	-1,8%					
Rinde	34,84	34,84	45,07	-22,7%		37,45	37,45	39,33	-4,8%					
Stock Inicial	0,69	0,69	1,04	-34,1%		1,94	1,94	2,50	-22,6%					
Producción	6,25	6,25	8,76	-28,7%		3,40	3,40	3,92	-13,3%					
Importación						0,22	0,22	0,20	11,1%					
Oferta Total	6,93	6,93	9,83	-29,5%		5,55	5,55	6,64	-16,4%					
Alim./Semilla/Industr.	2,16	1,65	3,15	30,8%	-31,5%	3,48	3,48	3,46	0,6%					
Forraje/Residual	2,29	2,29	2,16	5,9%		0,65	0,65	1,09	-40,0%					
Consumo Interno	4,45	3,94	5,31	12,9%	-16,3%	4,14	4,14	4,53	-8,7%					
Exportación	1,78	2,29	3,81	-22,2%	-53,3%	0,22	0,22	0,17	25,0%					
Empleo Total	6,22	6,22	9,12	-31,8%		4,35	4,35	4,70	-7,4%					
Stock Final	0,71	0,71	0,69	3,7%		1,20	1,20	1,94	-38,2%					
Ratio														
Stocks/Empleo	11,4%	11,4%	7,5%	52,0%		27,5%	27,5%	41,2%	-33,3%					
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	224	264	236	276	198	-4,6%	23,5%	239	266	246	278	177	-3,5%	42,5%

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

## LA BOLSA, AÚN SIN RALLY NAVIDEÑO

La semana comenzó con un clima de dudas que se convirtió rápidamente en desconfianza a medida que los operadores fueron desmenuzando los resultados de la cumbre de líderes de la Eurozona que tuvo lugar al cierre de la semana anterior. El optimismo con el que había concluido el viernes previo (mientras la bolsa local permanecía cerrada por el feriado) se transformó en pesimismo disparando ventas que hundieron los indicadores bursátiles.

Los acuerdos entre las principales economías europeas no logran materializarse en acciones que brinden al mercado las señales esperadas. Los plazos del sinuoso camino de integración propuesto no lograron satisfacer la ansiedad de los operadores y la posibilidad de una caída en el crecimiento a nivel global avivó las ventas de activos más riesgosos, arrastrando el Euro a los niveles más bajos registrados desde enero. El único aliciente que encontró Europa esta semana fue la sobresuscripción en la colocación de deuda española del día jueves, que logró fondearse por 6.000 M de euros, el doble de lo que esperaba obtener, y a tasas para algunos plazos inferiores a las colocaciones previas. Un alivio, aunque sea sólo efímero, para una economía ibérica que enfrentará vencimientos por 280.000 M de euros en 2012.

En los Estados Unidos prima la moderación, pero los datos macroeconómicos siguen siendo alentadores. Indicadores privados señalan un repunte

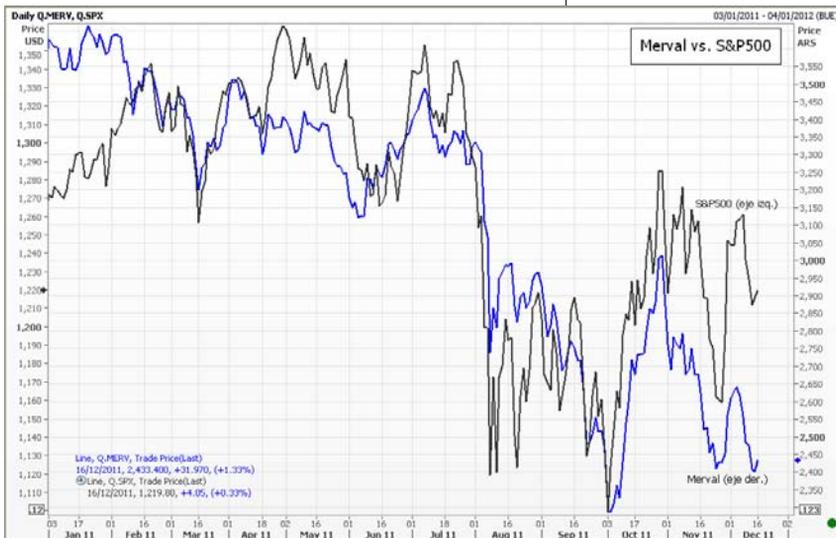
en la actividad industrial, al tiempo que las nuevas solicitudes de subsidios por desempleo presentaron su menor nivel desde mayo de 2008 al registrar 366 mil pedidos (dato al 9 de diciembre) y la variación del índice de precios al consumidor se presentó estable. La Fed por su parte mantuvo la tasa de interés de referencia y dio indicios de que la misma no se movería en los próximos meses. Si bien esto estaba descontado por el mercado, los inversores mantenían cierta expectativa de un anuncio de estímulos que no se concretó. Estas señales, sumadas a las dudas que siembra el viejo continente, siguen motivando un "fly to quality" de los operadores que buscan refugio en los bonos del tesoro americano, que logró colocar deuda a 30 años con rendimientos mínimos desde octubre.

Mientras el foco de atención sigue puesto sobre Europa, los indicadores chinos vuelvan sembrar preocupación. Las inversiones extranjeras en el país oriental cayeron por primera vez en 28 meses, en tanto que el índice PMI, que refleja la evolución de la actividad fabril, se situó por debajo de 50 puntos por segundo mes consecutivo. El valor de 50 representa el límite entre contracción y expansión.

En el plano local, la semana comenzó agitada en el mercado, que tuvo que digerir dos días sin operaciones en el recinto porteño y fuertes movimientos en las plazas internacionales. De este modo, el índice Merval se acopló a las bajas globales cayendo las primeras cuatro ruedas de la semana, sin poder sumarse al tímido rebote del día jueves en los principales mercados. Recién el viernes consiguió interrumpir la secuencia de cierres en rojo,

pero no logró torcer el resultado negativo de la semana, en la que el indicador restó un 4,88% respecto al cierre del miércoles 7 de diciembre, último día de operaciones antes del fin de semana largo.

Entre las cotizantes del Panel Líder sólo logró mantenerse del lado alcista Mirgor, cuyos papeles tuvieron un incremento del 3,9%. Esta semana la empresa efectivizó la capitalización de fondos pendientes otorgando un 50% de tenencia adicio-



nal a sus accionistas.

Del lado de las bajas, se destacaron Petrobras Brasil (-9,5%), el remanente de Banco Patagonia (-8,3%), Banco Hipotecario (-7,3%), Comercial del Plata (-7,1%) y el Grupo Financiero Galicia (-6,6%). El sector bancario sigue siendo uno de los más afectados, con bajas superiores al 50% en lo que va del año.

Así, el índice de referencia de la bolsa local finaliza su sexta semana consecutiva en el terreno negativo y cede en lo que de un 2011 próximo a su fin un 31% (33,5% desde máximos en el período). Un castigo notorio si se lo compara con la evolución de otros indicadores, como el índice S&P500 que resta 3% en el año (10% desde máximos).

Finalmente, una mención aparte corresponde al activo más destacado en la semana. Los cupones atados al PBI recibieron el día jueves la acreditación del pago correspondiente al año 2010, una inyección de alrededor de 2.500 millones de dólares provenientes de las arcas del Estado. Ya

desde el comienzo de la semana, muchos inversores adelantaron su reinversión en el mismo instrumento, generando una gran presión compradora en las ruedas del lunes y viernes (según los plazos que manejaran los inversores) y concluyendo la semana con un alza del 3,4% en el caso de los warrants denominados en Pesos y del 0,8% entre los emitidos en dólares. Vale destacar que el volumen operado en TVPP solamente fue suficiente para superar lo negociado en acciones durante la semana.

El desembolso por la renta de los cupones implicó el mayor pago del año para el gobierno en materia de rentas y amortizaciones. Este instrumento, que despierta amores y odios, fue el activo ganador del 2010 y acumula un resultado positivo del 9% en 2011, que contrasta con la mencionada caída del 31% en el principal referente de renta variable local. El pago a realizarse en 2012, por el crecimiento de 2011 se estima en 3.300 millones de dólares, en un marco de controversia por las estadísticas oficiales.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	05/12/11	06/12/11	07/12/11	12/12/11	13/12/11	14/12/11	15/12/11	16/12/11	Total semanal	Variac. sem.
<b>Títulos Renta Fija</b>										
Valor Nom.		68.700			3.555	29.578		143.500	245.333	-80,82%
Valor Efvo. (\$)		299.619,3			3.546,3	29.876,5		14.751,8	347.793,9	-72,67%
<b>Cauciones</b>										
Valor Nom.	105	304	250	405	286	222	142	89	1.803	54,50%
Valor Efvo. (\$)	5.102.804	19.245.884	16.613.216	26.782.148	19.170.867	14.250.537	6.563.518	4.173.473	111.902.447	59,99%
<b>Totales</b>										
Valor Efvo. (\$)	5.102.804	19.545.503	16.613.216	26.782.148	19.174.413	14.280.414	6.563.518	4.188.225	112.250.241	57,62%

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

E-mail: [info@mervaros.com.ar](mailto:info@mervaros.com.ar)  
Web: [www.mervaros.com.ar](http://www.mervaros.com.ar)



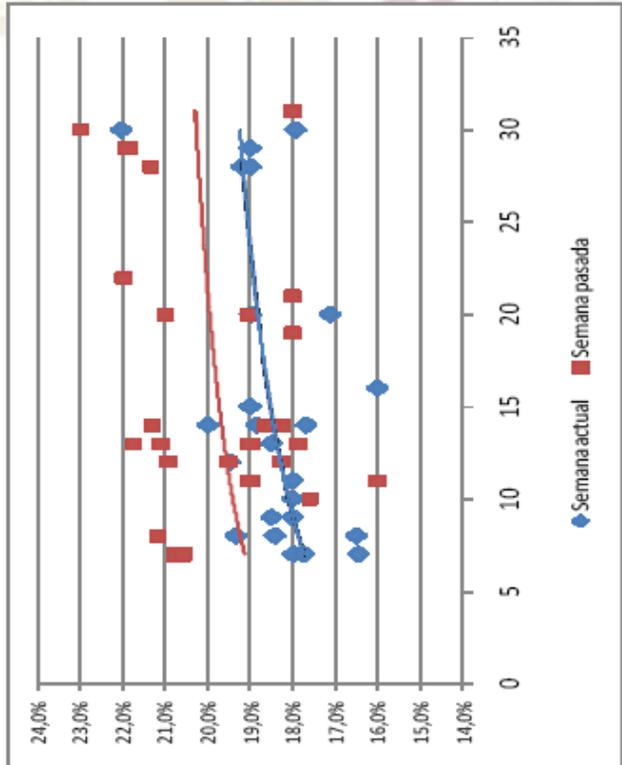


CAUCIONES - VOLUMENES NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

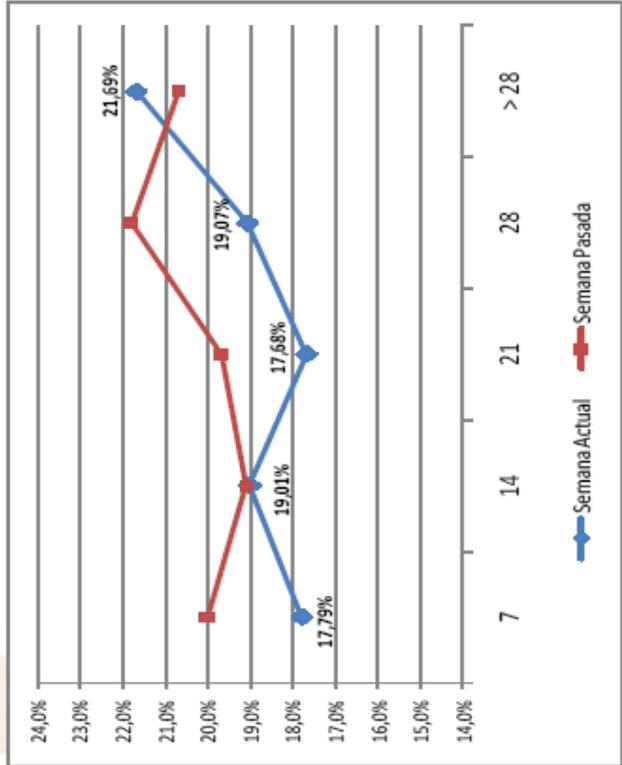
Plazo	Monto Contado		Operaciones		Tasa Promedio		Próximos vencimientos	
	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Día	Monto
7	34.170.533	43.685.719	557	681	17,79%	20,02%	12/12/2011	29.848.314
14	3.122.157	23.560.553	53	430	19,01%	19,10%	13/12/2011	18.784.046
21	1.183.322	735.385	21	26	17,68%	19,69%	14/12/2011	12.784.592
28	874.977	1.379.437	17	23	19,07%	21,80%	15/12/2011	7.202.945
> 28	1.421.073	216.947	11	7	21,69%	20,70%	16/12/2011	3.558.201
	40.772.062	69.578.040	659	1.167	18,04%	19,75%	19/12/2011	2.405.383

Actual: serie correspondiente a la semana 05/12/2011 al 07/12/2011. Anterior: serie correspondiente a la semana 25/11/2011 al 02/12/2011.  
 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. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	3,22	16-Dec-11	-33,05	-6,12	76.1031.400		45,97	0,94	1,03	1,25	8,52	3,49	95.990,20	6.509.050.000
Petrolbras Brasil	APBR	58,00	16-Dec-11	-12,61	-11,25			46,87	1,03	0,48	1,01	6,64	7,00	20.952,40	737.144.393.653
Banco Hipotecario	BHIP	1,41	16-Dec-11	-48,54	-10,76		195.315.000	48,95	1,50	1,01	0,37	13,86	7,85	120.023,20	1.106.350.592
Banco Macro	BMA	9,00	16-Dec-11	-54,51	-8,63		1.010.430.000	38,90	1,16	1,01	1,36	4,85	7,85	555.268,60	5.641.664.244
Banco Patagonia	BPAT	3,30	16-Dec-11	-36,90	-12,00		481.404.000	59,38	0,67	1,01	1,33	4,33	7,85	8.273,40	2.805.583.793
Comercial del Plata	COME	0,54	16-Dec-11	4,70	-5,98		50.657.000	20,12	0,82	0,96	0,00	0,00	0,00	423.352,00	150.315.280
Cresud	CRES	5,27	16-Dec-11	-26,98	-1,50	212.565.000		22,00	0,96	0,98	1,17	18,21	10,49	25.396,20	2.583.038.784
Edenor	EDN	1,36	16-Dec-11	-43,80	-8,11		74.031.000	35,66	1,34	0,90	0,31	0,00	4,23	156.055,00	645.627.162
Siderar	ERAR	22,20	16-Dec-11	-20,59	-6,92	1.787.492.660		51,63	1,05	1,03	0,83	5,05	3,49	24.462,60	8.269.756.750
Bco. Francés	FRAN	7,75	16-Dec-11	-44,44	-7,19	1.198.179.000		30,45	1,31	1,01	1,20	4,59	7,85	42.772,20	4.489.344.131
Grupo Clarín	GCLA	10,00	15-Dec-11	-49,77	-13,42	533.714.480		79,45	1,07		0,55	4,86		1.917,40	1.844.185.969
Grupo Galicia	GGAL	2,92	16-Dec-11	-48,69	-10,15	408.901.000		49,80	1,40	1,01	1,32	3,85	7,85	2.878.262,40	3.255.028.394
Indupa	INDU	1,68	16-Dec-11	-42,27	-6,67		80.296.000	30,75	0,96	1,05	0,43	0,00	4,14	26.245,00	745.709.735
IRSA	IRSA	4,66	16-Dec-11	-17,34	-6,80	282.104.000		73,08	1,19	0,61	1,07	11,64	7,69	12.220,80	2.661.911.716
Ledesma	LEDE	5,99	16-Dec-11	-3,15	-1,80	210.111.000		36,99	0,88	0,98	1,98	11,60	10,49	10.574,20	2.701.600.000
Mirgor	MIRG	65,10	16-Dec-11	-24,74	-31,47		30.747.450	167,08	1,31	0,73	1,63	4,36	8,64	2.416,00	369.600.000
Molinos Rio	MOLI	28,50	16-Dec-11	25,55	-5,00		376.200.000	40,97	0,64	0,73	6,86	19,33	8,64	5.606,40	7.972.190.617
Pampa Holding	PAMP	1,99	16-Dec-11	-19,93	-7,01		46.561.040	33,46	0,85	0,90	1,00	0,00	4,23	350.455,40	3.296.579.563
Petrolbras energía	PESA	5,78	16-Dic-11	-37,87	-6,02	610.000.000		31,26	0,21	0,48	0,61	17,50	7,00	52.726,20	6.057.710.460
Socotherm	STHE	2,21	14-Mar-11	0,00	-7,84		115.578.330	0,00	1,52	1,03	0,00	0,00	3,49	12.739,77	99.640.000
Telecom	TECO2	17,30	16-Dec-11	-8,09	-3,89	1.821.000.000		40,58	0,98	0,74	1,38	7,31	10,81	179.174,20	8.599.561.290
TGS	TGSU2	2,70	16-Dec-11	-1,19	0,00	102.236.000		25,56	0,82	0,94	0,33	13,28	18,18	23.519,40	1.097.833.583
Transener	TRAN	1,17	16-Dec-11	-13,33	-6,40	23.208.440		29,06	1,24	0,90	0,25	20,79	4,23	221.948,40	270.183.782
Tenaris	TS	80,50	16-Dec-11	-11,11	-10,75			49,24	1,26	1,03	0,00	0,00	3,49	120.390,00	95.189.304.804
Alpargatas	ALPA	7,00	15-Dec-11	29,15	-1,41	23.908.480		47,33	0,96	0,69	1,42	16,45	10,58	1.675,00	483.024.902

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz./ Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Agronmetal	AGRO	3,90	16-Dic-11	-5,34	-2,50			29,33	0,36	1,03	2,50	3,87	3,49	3.833,00	96.000.000
Alto Palermo	APSA	17,50	16-Dic-11	12,88	18,24	260.578.000		51,39	0,45	0,61	1,96	5,48	7,69	1.440,80	1.776.047.858
Autop. Del Sol	AUSO4	0,93	12-Dic-11	0,00	5,68		272.733.110	19,21	0,58	0,61	0,17	7,00	7,69	28.652,80	47.426.755
Boldi gaming	GAMI	21,90	16-Dic-11	-24,87	1,39		133.081.390	21,77	0,55	0,55	7,33	6,63		789,20	981.000.000
Banco Río	BRIO	6,90	16-Dic-11	-41,79	-4,17	1.600.957.000		39,35	0,00	1,01	0,80	15,64	7,85	1.644,40	3.081.219.729
Carlos Casado	CADO	4,60	16-Dic-11	-30,20	-1,71	2.541.200		11,84	0,51	0,61	2,90	5,96	7,69	5.894,20	260.336.632
Capulo	CAPU	3,85	15-Dic-11	-27,23	-8,33	30.964.740		24,88	0,83	0,61	1,39	3,49	7,69	3.730,60	116.171.697
Capex	CAPX	4,50	16-Dic-11	22,41	11,11	12.449.500		15,31	1,13	1,13	2,14	0,00		1.214,80	773.149.813
Carboclor	CARC	0,95	16-Dic-11	-9,35	-3,06	3.102.200		16,27	1,18	1,05	0,90	12,41	4,14	20.496,20	81.550.575
Central Costanera	CECO2	2,85	16-Dic-11	-49,11	-8,06	42.651.250		40,52	1,05	0,90	0,90	0,00	4,23	11.027,60	470.362.810
Celulosa	CELU	3,89	16-Dic-11	-38,74	-11,59	65.955.000		36,42	1,67	0,98	0,86	7,42	10,49	17.720,60	439.096.787
Central Puerto	CEPU2	15,85	16-Dic-11	5,89	-6,76		248.433.690	24,79	0,66	0,90	0,81	4,61	4,23	19.782,80	605.380.920
Camuzzi	CGPA2	1,28	22-Nov-11	-26,44	-14,67			0,00	0,68	0,90	0,48	0,00	4,23	4.244,40	426.599.743
Colorin	COLO	5,10	02-Dic-11	-36,25	-5,56			0,00	1,02	1,05	1,52	0,00	4,14	1.061,20	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			0,00	0,46	0,61	1,31	18,23	7,69	6.250,40	1.015.302.848
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,55	15-Dic-11	-3,26	6,25			21,67	0,71	0,94	0,35	54,89	18,18	8.745,00	189.400.805
Domec	DOME	3,80	28-Oct-11	13,68	24,01			0,00	0,57	0,73	1,73	16,10		375,60	53.200.000
Dycasa	DYCA	6,25	12-Dic-11	-3,69	5,04			21,11	0,55	0,61	1,09	14,38	7,69	1.011,40	175.500.000
Emdorsa	EMDE	1,77	13-Oct-11	-15,71	-6,84			0,00	0,48	0,90	1,20		4,23	16.257,40	842.294.807
Esmeralda	ESME	13,70	17-Nov-11	-1,04	2,62			0,00	0,48	0,48	2,14	11,32		1.534,00	702.117.903
Estrada	ESTR	3,10	13-Dic-11	-5,28	-12,46			0,00	0,64	0,64	1,31	9,87		1.505,40	132.083.169
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,55	0,61	202,43	7,38	7,69	0,00	11.932.346.294
Ferum	FERR	2,26	14-Dic-11	-29,06	-13,08			68,94	0,31	0,40	0,84	0,00	23,01	1.212,40	234.750.003
Fiplaso	FIPL	1,66	16-Dic-11	-8,12	-4,05			24,17	0,73	0,73	1,25	8,40		24.903,60	101.460.000
Banco Galicia	GALI	6,40	15-Dic-11	-27,75	-13,51			51,00	0,31	1,01	0,00	7,85		1.309,60	4.161.217.217
Garovaglio	GARO	4,07	15-Dic-11	22,85	-8,48			37,90	0,42	0,98	2,02	0,00		3.635,60	54.982.171
Gas Natural	GBAN	2,85	16-Dic-11	2,81	1,79			27,61	0,92	0,94	0,62	4,56	4,56	3.000,00	446.640.830
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,53	0,53	0,00	46,03		0,00	10.438.857
Gratex	GRAF	1,12	09-Nov-11	-16,10	-17,22			0,00	0,00	0,00	0,81	0,00		31.445,20	12.464.249
Grimoldi	GRIM	4,00	16-Dic-11	-13,76	3,90			66,93	0,31	0,69	1,11	15,43	10,58	2.014,40	83.076.214
INTA	INTA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,90	0,90	0,00	5,26		0,00	365.560.000
Juan Minetti	JMIN	4,60	16-Dic-11	17,45	-1,03			27,00	0,00	0,00	1,74	0,00		43.446,60	1.672.270.270
Longvie	LONG	2,10	16-Dic-11	-13,93	-4,55			55,62	0,90	0,73	0,93	7,56	11,83	4.478,40	89.049.874
Meitrogas	METR	0,94	15-Dic-11	-14,55	0,00			15,71	1,27	0,94	0,26	0,00	18,18	11.999,60	215.317.468
Monixie	MORI	5,50	16-Dic-11	23,60	1,85			46,78	0,75	0,73	1,11	3,24	8,64	293,20	52.920.000
Metrovias	MVIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,75	0,75	0,10	3,24		0,00	18.117.956
G. Cons. Oeste	OEST	1,60	16-Dic-11	11,38	0,00			15,39	0,00	0,61	0,84	0,00	7,69	11.520,00	258.720.000

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz.V. Libro	PER	Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa				
Patagonia	PATA	27.00	16-Dic-11	2.26	-0.92			7.55	0.75	1.71	20.65	1.347.00	1.351.862.722	
Outlookfood	PATY	10.80	16-Dic-11	-38.29	2.86			56.56	0.77	0.73	0.45	1.549.40	231.650.935	
Pertrak	PERK	1.05	02-Nov-11	21.81	5.00			0.00	0.23	1.87	8.61	1.965.00	22.854.518	
YPF	YPFD	154.00	16-Dic-11	-2.28	-6.10			34.57	0.36	3.19	10.87	3.716.00	60.653.769.320	
Pollido	POLL	10.57	16-Dic-11	-17.61	0.86			55.79	0.56	1.86	6.13	676.124.20	959.394.295	
Petrol del conosur	PSUR	0.75	15-Dic-11	-18.48	-7.41			25.61	2.44	1.52	3.96	1.487.00	75.380.581	
Repsol	REP	133.00	16-Dic-11	20.91	-6.01			39.73	0.80	1.12	0.00	233.20	150.907.509.452	
Rigoliteau	RIGOS	11.40		0.00	0.00			0.00	0.40	3.16	15.64	0.00	798.954.645	
Rosenbusch	ROSE	1.02	16-Dic-11	-51.66	-8.11			37.59	0.45	0.62	5.48	91.897.80	30.290.281	
San Lorenzo	SAL	0.95	13-Dic-11	-47.22	-5.00			25.65	0.27	0.40	0.00	23.01	3.924.80	67.655.699
San Miguel	SAMI	19.90	16-Dic-11	-40.71	-5.69			34.51	0.76	0.61	0.40	7.69	1.791.60	160.316.399
Sanlander	STD	33.20	16-Dic-11	-22.79	-9.54			56.78	0.78	1.01	0.64	6.56	3.798.20	265.933.552.425
Telefónica	TEF	80.00	16-Dic-11	-12.09	-9.60			38.97	0.49	2.40	14.30	10.81	977.20	331.028.041.803

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima 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	Valor técnico							
Bocom Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Ene-12	40.36%	253.00	16-Dic-11	2.00	0.12	125.27%	0.8151	0.13	1.59		
Bocom Coms. 6°	PR13	15-Mar-24	16-Ene-12	100.00%	97.35	16-Dic-11	2.00	0.08	238.98%	0.41	0.16	5.15		
Bogart 2018	NF18	04-Feb-18	04-Ene-12	62.80%	206.30	16-Dic-11	2.00	0.14	152.30%	0.85	0.07	2.91		
Bocom Prov. 4°	PRE 09	15-Mar-14	16-Ene-12	39.25%	192.00	16-Dic-11	2.00	0.027	83.20%	0.91	0.11	1.06		
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	03-Abr-12	100.00%	46.00	16-Dic-11	1.18	7.50	204.55%	0.22	0.10	13.32		
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	31-Dic-11	100.00%	124.00	16-Dic-11	5.83	4.72	246.24%	0.50	0.13	7.62		
Discount \$ (2010)	Dipd	31-Dic-33	31-Dic-11	100.00%	122.00	16-Dic-11	4.06	4.72	100.00%	0.50	0.12	7.55		
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-12	100.00%	164.00	16-Dic-11	2.00	0.85	189.79%	0.86	0.12	1.27		
EN PESOS														
Bonar V \$	AJ12	12-Jun-12	12-Jun-12	100.00%	97.35	16-Dic-11	10.50	0.26	100.26%	0.97	0.17	0.41		
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Ene-12	100.00%	100.50	16-Dic-11	16.40	3.46	103.46%	0.97	0.19	0.90		
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Ene-12	100.00%	104.00	16-Dic-11	15.82	6.11	106.11%	0.98	0.15	1.40		
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	12-Mar-12	100.00%	123.80	16-Dic-11	19.46	5.44	122.62%	1.01	0.17	1.70		
EN DOLARES ESTADUNIDENSES														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Mar-12	100.00%	463.50	16-Dic-11	7.00	1.93	101.93%	1.06	0.03	4.01		
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Abr-12	100.00%	380.10	16-Dic-11	7.00	1.24	101.24%	0.87	0.10	4.69		
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-12	12.50%	460.70	16-Dic-11	0.44	0.02	12.52%	1.07	-0.10			
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	30-Abr-12	25.00%	452.50	16-Dic-11	0.63	0.02	25.02%	1.05	-0.05			
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Abr-12	100.00%	421.90	16-Dic-11	7.00	1.52	101.52%	0.97	0.08	3.09		
Par USS	PARA	31-Dic-38	31-Mar-12	100.00%	155.10	16-Dic-11	2.50	8.06	108.06%	0.33	0.11	11.06		
Par USS(NY)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-12	100.00%	167.00	16-Dic-11	2.50	8.06	108.06%	0.36	0.10	11.46		
Disc. USS	DICA	31-Dic-33	31-Dic-11	100.00%	124.00	16-Dic-11	4.06	4.72	246.24%	0.50	0.13	7.62		
Disc. USS 10	DIAO	31-Dic-33	31-Dic-11	100.00%	445.00	16-Dic-11	5.77	3.61	136.91%	0.76	0.09	6.80		
Disc. USS(NY)	DIAY	31-Dic-33	31-Dic-11	100.00%	460.00	16-Dic-11	5.77	3.39	128.73%	0.83	0.09	6.92		
Disc. USS(NY) 10	DIYO	31-Dic-33	31-Dic-11	100.00%	535.00	16-Dic-11	3.26	1.92	127.26%	0.98	0.07	7.49		
Global 17	GI17	02-Jun-17	04-Jun-12	100.00%	444.00	16-Dic-11	8.75	0.46	100.46%	1.03	0.08	4.12		



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

**Visítenos en:** [www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx](http://www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx)

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

**Contacto:** [bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar)

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

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

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

IMPRESO