



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



## IMPARNABLE LA SOJA LLEGÓ A LOS \$1300

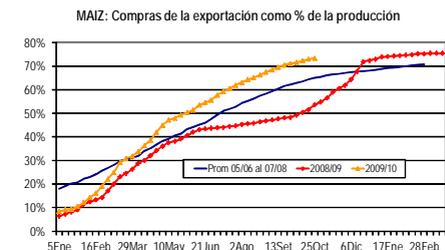
Los dos primeros días de la semana mantuvieron los valores que se ofrecieran en la última rueda del viernes. Los compradores, ante la necesidad que tienen por hacerse de la mercadería, desatendieron las bajas externas y así las fábricas pagaron . . . **Pág. 7**



## TRIGO: AL CLIMA SE LE SUMÓ EL DÓLAR

El comportamiento positivo de los precios en la semana anterior hizo que el comienzo de la presente se registrara una toma de ganancias aunque los elementos que subyacen en el mercado no cambiaron.

La suba de los precios futuros..... **Pág.9**



## EL MAÍZ LOCAL PUEDE ESTAR MÁS ARRIBA

El mercado de maíz comenzó la semana sin cambios de valores a pesra de la caída del mercado externo de referencia. El precio pagado en el recinto por el maíz con entrega más cercana, diciembre, quedó a US\$ 167..... **Pág.13**

**AÑO XXVIII - N° 1483 - 5 DE NOVIEMBRE DE 2010**

## CHINA Y EL CONSUMO MUNDIAL

No existen dudas que el gigante asiático, China, seguirá siendo en el futuro un demandante importante de productos agroindustriales. ¿Cuáles son las razones que nos llevan a pensar de esa manera? ..... **Pág.2**

## MAYOR INYECCIÓN MONETARIA

Con fecha 29 de octubre el Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del Banco Central de nuestro país, nos había hecho llegar un artículo con el título "A la espera de definiciones". En el mismo hacía notar que el mundo financiero estaba a la espera de las definiciones ..... **Pág.3**

## ¿A QUIENES AFECTA LA INFLACIÓN?

Tanto la inflación como el desempleo producen grandes perjuicios a la vida de las personas. De todas maneras, siempre hubo desacuerdo sobre cual de esas enfermedades era la más ..... **Pág.4**

## ¿QUÉ ES LA TASA DE INTERÉS?

El estudio de la tasa de interés constituye uno de los capítulos más difíciles de la ciencia económica. Por otro parte, como lo dijera el gran economista estadounidense Irving Fisher, la tasa de interés es el precio 'más penetrante' de la economía. .... **Pág. 5**

## PUERTOS UP RIVER Y BAHÍA BLANCA

En el Semanario anterior mostramos que, entre distintas opciones de logística portuaria, la más potable podría ser la de llevar la profundidad de las vías navegables desde Timbues hasta el mar a 36 pies ..... **Pág. 6**

## CUANDO EL ALZA ES EL DENOMINADOR COMÚN

Finalizó una semana cargada de noticias en el exterior que hicieron sentir sus cimbronazos en los mercados. Sin embargo, los mismos han superado el desafío, saliendo adelante con un esperanzador ..... **Pág. 32**

## ESTADÍSTICAS

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano ..... **Pág. 25**

MAGyP: Exportaciones de granos, aceites y subproductos por puerto y por destino (Agosto)..... **Pág. 26**

## CHINA Y EL CONSUMO MUNDIAL

No existen dudas que el gigante asiático, China, seguirá siendo en el futuro un demandante importante de productos agroindustriales. ¿Cuáles son las razones que nos llevan a pensar de esa manera?

China tiene en la actualidad 1.331 millones de habitantes y el crecimiento de la población ha sido el siguiente en los últimos años:

2001	9,6 millones
2002	9,2 millones
2003	8,9 millones
2004	8,6 millones
2005	8,5 millones
2006	8,4 millones
2007	8,3 millones
2008	8,2 millones
2009	8,2 millones
2010	8,3 millones

Como se puede observar en el listado anterior, la tasa de crecimiento demográfico de China va disminuye lentamente pero, según algunos analistas, la población total seguirá aumentando. Hacia el año 2025 llegará a su nivel máximo (alrededor de 1.470 millones de habitantes), y desde allí se produciría una lenta disminución. Su vecino, la India, en estos momentos tiene 1.214 millones de habitantes y ha crecido en los últimos años a razón de 15 millones de habitantes por año, aunque la tasa de crecimiento

demográfico está en ligera baja. Es decir que su crecimiento es de alrededor de 7 millones más que China. Como la diferencia poblacional es en estos momentos de 117 millones de habitantes a favor de China, de mantenerse los mencionados crecimientos demográficos, la India superaría a China en el término de 17 años y pasaría a ser el país más poblado del mundo.

Pero si el crecimiento poblacional de China es lento, no lo es su proceso de urbanización y el nivel de vida de la población.

Datos muy interesantes, que reproducimos de «**Carta Económica**» del mes de octubre, muestran la participación de los principales países en el consumo mundial y las proyecciones:

a)EE.UU.: su participación en el 2008 era del 30,5%. En el corriente año es de 29,7%; en el 2015 sería de 26,4% y en el 2025 sería de 20,5%. Es decir que su participación está en decidida baja.

b)China: su participación en el 2008 era de 4,7%. En el corriente año es de 5,8%; en el 2015 sería de 11,1% y en el 2025 superaría a EE.UU. y sería de 28,8%.

c)Japón: su participación en el 2008 era de 8,6%. En el corriente año es de 8,1%; en el 2015 sería de 7,1% y en el 2025 de 5,6%.

d)Alemania: su participación en el 2008 era de 6,2%. En el corriente año es de 5,8%; en el 2015 sería de 5,0% y en el 2025 sería de 3,8%.

e)India: su participación en el 2008 era de 2,0%.

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país .....	16
Cotizaciones de productos derviados (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) .....	20
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 02/11/10 al 01/19/2010 .....	24
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria .....	25
MAGyP: Exportaciones argentinas de granos, aceites y subproductos por puerto (Agosto 2010) .....	26

MAGyP:Exportaciones argentinas de granos, aceites y subproductos por puerto (Ene/Ago 2010) .....	27
MAGyP:Exportaciones argentinas de granos, aceites y subproductos por destino (Ene/Ago 2010) .....	28

### MERCADO DE CAPITALES

#### Apéndice estadístico

Comentario de coyuntura .....	32
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

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

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Argentina - Tel.: (54 341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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

En el corriente año es de 2,3%; en el 2015 sería de 3,2% y en el 2025 sería de 6,3%.

f)Asia (sin Japón): su participación en el 2008 era de 11,7%. En el corriente año es de 13,2%; en el 2015 sería de 20,3% y en el 2025 de 43,2%.

Como se puede observar, China aumenta fuertemente su participación en el consumo mundial. No lo hace tanto, como dijimos, por su crecimiento demográfico, que según vimos es débil, sino por el crecimiento de la economía que probablemente seguirá teniendo en el futuro tasas muy altas.

Por otra parte, China es un país que ve paulatinamente como se reduce su superficie agrícola por el avance de la urbanización y de la industria. Hace algunos años la superficie agrícola estaba en alrededor de 90 millones de hectáreas y hoy está en alrededor de 80 millones.

China es un país que produce alrededor de 500 millones de toneladas de granos y en algunos productos ha tenido pequeños saldos exportables. Pero, últimamente, ha salido al mercado a comprar maíz y desde hace varios años es el máximo importador de poroto de soja. El mercado de la soja es de alrededor de 90 millones de toneladas y China tiene una participación superior al 60% en ese mercado. Desde hace varios años la siembra de soja fluctúa en alrededor de 9 millones de hectáreas, con una lenta disminución. La producción también ha girado alrededor de los 15 millones de toneladas, también con una lenta disminución.

China tiene el 30 por ciento del ganado porcino del mundo y es el principal productor de carne con alrededor de 90 millones de toneladas, principalmente de cerdo y de ave. El consumo de carne per cápita está en algo más de 60 kilogramos anuales. En 1980, y según datos de la FAO, el consumo de carne de China estaba en 13,7 kilogramos per cápita.

En cuanto al consumo de leche, en 1980 el consumo era de 2,3 kg per cápita al año y en el 2005 de 23,2 kg. Y con respecto al consumo de huevos, en 1980 era de 2,5 kg per cápita al año y en el 2005 de 20,2 kg.

Tomando datos del informe de la FAO «**El estado mundial de la agricultura y la alimentación 2009**», la producción de carne de China estaba en el orden de los 88,7 millones de toneladas en el 2007. Del mencionado total, la producción de carne de cerdo es de 60 millones de toneladas, la de carne de aves de corral de 15,3 millones, la de carne de vacuno de 7,3 millones y la de carne de ovino y caprina de 4,9 millones.

Los requerimientos de China de insumos para la producción cárnica deben estar en el orden de 260 millones de toneladas, por lo menos, y para cubrir-

lo tiene las siguientes producciones (según datos del último informe del USDA al mes de octubre):

a)Maíz: la producción de la campaña 2010/11 se estima en 166 millones de toneladas y la utilización para forraje de 111 millones.

b)Otros granos gruesos: la producción se estima en 7 millones de toneladas pero es muy poco lo que se destina como forraje.

c)Trigo: la producción se estima en 114,5 millones de toneladas y la utilización para forraje en 9 millones.

d)Harina de soja: la producción se estima en 45,07 millones de toneladas y la utilización de 44,02 millones de toneladas.

e)Otras harinas de oleaginosas: según datos de «**Oil World Annual 2010**», se producen y consumen otros 21 millones de toneladas.

Si sumamos las cifras anteriores llegamos a un total de 193 millones de toneladas. Estimamos que otros productos se deben incorporar para el consumo forrajero.

Como se puede deducir de las cifras anteriores, los requerimientos de insumos para la producción cárnica de China van a ser cada vez mayores y, necesariamente, tendrá que recurrir a los pocos países que están en condiciones de suministrarlos, entre los cuales se encuentra nuestro país.

## MAYOR INYECCIÓN MONETARIA

Con fecha 29 de octubre el Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del Banco Central de nuestro país, nos había hecho llegar un artículo con el título "A la espera de definiciones". En el mismo hacía notar que el mundo financiero estaba a la espera de las definiciones que se tomarían en la reunión del Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal los días 2 y 3 de noviembre. Una serie de noticias más alentadoras de la economía estadounidense hacían pensar que la FED podría ser menos generosa en el denominado 'Quantitative Easing' (QE2), que son las compras de activos (Bonos del Tesoro) que realizaría la entidad. Pero, por otro lado, en los últimos meses la balanza comercial de EE.UU. se había tornado fuertemente negativa, fundamentalmente con China y alguna medida había que tomar.

Se viene alertando desde hace algún tiempo que una guerra comercial, entre EEUU y China, es precisamente lo que no necesita la economía mundial, por sus efectos perversos. En nuestra opinión, los chinos actuarían con inteligencia si acuerdan limitar su superávit comercial pero, obviamente, EE.UU.

debería también comprometerse a limitar su déficit fiscal y externo.

En lo que parece que no van a dar el brazo a torcer los chinos es en dejar que el Yuan se aprecie, tan rápido como desea EE.UU. (20 %). No quieren repetir la experiencia de Japón, tras los acuerdos del Plaza y del Louvre, a partir de los cuales el Yen se apreció con fuerza y este fue uno de los factores explicativos detrás del estallido de la burbuja inmobiliaria de Japón de los '80, que trajo dos décadas de recesión y deflación a ese país.

La apreciación del Yuan se ha convertido en un asunto político que está dominando la agenda bilateral de las dos potencias. Por ello, parecería una quimera que se logre a corto plazo un acuerdo general, a pesar de que a los chinos les interesaría, para controlar sus crecientes tensiones inflacionarias y a EE.UU., para evitar un pronunciado o mayor deterioro del Dólar. De llevarse a cabo una revalorización del Yuan, sería gradual y condicionada la liberalización de la cuenta de capitales. Ello, por el momento, solo se aplica a la plaza de Hong Kong. La China, continúa siendo un fortín financiero, en el que no se permite que los capitales salgan de China, ni entren libremente del extranjero.

Finalmente, la reunión del Comité de Mercado abierto de la FED decidió la compra gradual de 600.000 millones de dólares de bonos del Tesoro lo que es una importante inyección monetaria que debilitaría aún más al dólar y produciría una suba en las cotizaciones de muchas commodities y metales.

## ¿A QUIENES AFECTA LA INFLACIÓN?

Tanto la inflación como el desempleo producen grandes perjuicios a la vida de las personas. De todas maneras, siempre hubo desacuerdo sobre cual de esas enfermedades era la más grave.

A partir de la llamada curva de Phillips, desarrollada por el economista australiano que le dio nombre, la opinión dominante consideró al desempleo como el mal mayor. Según los estudios empíricos de la mencionada curva, que relacionaba en un par de ejes el incremento del salario nominal (después la tasa de inflación) y el desempleo, se estimó que una menor inflación se correlacionaba con una mayor tasa de desempleo y viceversa. El estudio original realizado por A. Phillips a fines de la década del '50 se llevó a cabo con estadísticas de la situación en Gran Bretaña pero, posteriormente, la relación se aplicó a otros países y situaciones.

El profesor Milton Friedman, en su discurso al

otorgamiento del Premio Nobel de economía en 1976, abordó la relación y mostró que un incremento de la tasa de inflación, si bien reducía el desempleo, lo hacía por muy corto plazo y la tasa de desocupación volvía a su nivel anterior (tasa de desempleo estructural) dado que la gente actuaba racionalmente y acomodaba sus expectativas. A partir de allí, la llamada curva Phillips va ser una curva aceleracionista y la política monetaria expansiva solo producía en el largo plazo mayor inflación sin mejorar la situación del empleo. El desarrollo de la teoría de Friedman dio lugar a la llamada Escuela de las Expectativas Racionales, que con el premio Nobel Robert Lucas y otros economistas mostró la poca efectividad de la política monetaria para disminuir la tasa de desempleo (teoría real del ciclo).

Dos años antes del otorgamiento del premio Nobel a Milton Friedman, y al recibir igual premio, el economista austriaco Friedrich Hayek, en su discurso de agradecimiento titulado "**La pretensión del conocimiento**", mostró con claridad que la inflación, al distorsionar los precios relativos de la economía, distorsionaba la estructura productiva y finalmente producía más desempleo. Es decir que en el mediano plazo, la inflación y el desempleo, lejos de estar en oposición, se dan la mano.

Pero volviendo a la pregunta que da origen a este artículo, ¿a quienes afecta la inflación?

En 1923, en su pequeño libro "**Tratado de Reforma Monetaria**", John Maynard Keynes analizó la contemporánea gran inflación alemana y mostró con sagacidad que la inflación era un impuesto.

Todo impuesto tiene dos componentes: la base imponible y la alícuota de la gabela. Por ejemplo, los aranceles percuten sobre el monto de las importaciones; cuando las tasas de los aranceles aumentan, la base imponible, que son las importaciones, disminuyen.

Lo mismo pasa en los otros impuestos y también en la inflación. Cuando la tasa de inflación aumenta, la base imponible que esta representada por la cantidad de moneda de la población, también se contrae. Como ejemplo, recordemos que en la hiperinflación alemana de 1923 la cantidad de moneda no llegaba al 1% del Producto Bruto del país.

Como una consecuencia de lo anterior, para seguir recaudando el mismo ingreso impositivo, el gobierno debe aumentar aún más la tasa inflacionaria, aunque llegado a un punto, como ocurre en la llamada curva Laffer, el aumento de la alícuota del impuesto, en vez de aumentar la recaudación, hace que ésta disminuya.

Con el análisis anterior ya podemos contestar el interrogante que nos hicéramos al comienzo de este

artículo. ¿Quiénes son los que tienen mayor tenencia de moneda relativamente?

Veamos un ejemplo:

a) Supongamos un individuo que cobra mensualmente \$ 900. Para que le alcance hasta fin de mes irá gastando \$ 30 por día. Si esto lo dibujamos en un rectángulo, veremos que su tenencia de moneda se va reduciendo: \$ 970 al término del primer día, \$ 940 al término del segundo día y así sucesivamente. El último día gastará los últimos '30 que le quedan. En la figura veremos que la diagonal que muestra su tenencia de dinero, divide el rectángulo en dos y que en promedio, durante el mes, la persona tuvo \$ 450 en moneda, es decir el 50% de su salario.

b) Veamos un individuo que cobra mensualmente \$ 90.000. De ese monto, destina para sus gastos \$ 9.000 y va utilizando \$ 300 diariamente. Los otros \$ 81.000 los destina a realizar inversiones. A lo largo del mes, va a tener en moneda un promedio de \$ 4.500, es decir el 5% de su ingreso.

Está claro que la inflación afecta en mayor medida a la clase social más pobre de la sociedad.

## ¿QUÉ ES LA TASA DE INTERÉS?

El estudio de la tasa de interés constituye uno de los capítulos más difíciles de la ciencia económica. Por otro parte, como lo dijera el gran economista estadounidense Irving Fisher, la tasa de interés es el precio 'más penetrante' de la economía. Tanto la estructura de la producción como del consumo están determinadas por la tasa de interés.

A lo anterior hay que agregar la connotación que el interés tiene desde el punto de vista moral y es esto lo que determinó que desde la antigüedad el cobrar una tasa de interés por un préstamo se considerase negativamente. Los moralistas y teólogos medievales, muy avanzados en otros aspectos de la ciencia económica (como la teoría subjetiva del valor de cambio, la libertad de precios, etc.), no llegaron a asimilar la importancia que la tasa de interés tenía en la economía.

La obra cumbre sobre el capital y el interés fue la escrita por Eugen von Böhm Bawerk con ese título. La obra constaba de 3 volúmenes. En el primero, «**History and Critique of Interest Theories**» (1884), se analizaban las distintas teorías sobre la tasa de interés. En el segundo, «**Positive Theory of Capital**» (1889), el autor presentaba su propia teoría y en el tercero «**Further Essays on Capital and Interest**» (1909-1912) contestaba a distintas objeciones a la misma.

La parte más importante de la obra se encuen-

tra en el segundo volumen y en el mismo se muestra como los seres humanos emprenden procesos productivos cada vez más largos (rodeos indirectos) porque a través de ellos obtienen un mayor rendimiento (productividad marginal del capital). Este mayor rendimiento es una de las explicaciones que Böhm Bawerk daba sobre la tasa de interés. Pero también mostró que las personas valoraban en mayor medida los bienes presentes con respecto a los bienes más distantes en el tiempo (o bienes futuros) y ésta es la explicación, que posteriores discípulos, dieron de la tasa de interés, la que sería resultado de la 'preferencia temporal' de la gente.

Aunque como Ministro de Finanzas del Imperio Austrohúngaro, Böhm Bawerk se ocupó de aspectos monetarios, fue el sueco Knut Wicksell el que distinguió dos tasas de interés: la natural, en una economía sin moneda, y la monetaria, resultado de la oferta y demanda de dinero.

En principio, ambas tasas, la natural (por productividad marginal del capital o preferencia temporal) y la monetaria, tenían que ser iguales. Posteriormente, otros autores mostraron que la baja de la tasa monetaria, por inyección del crédito bancario, llevaba a un proceso de alargamiento artificial de la estructura productiva y a la crisis.

Veamos ahora algunas estadísticas sobre la tasa de interés (o rendimiento) en el mes de setiembre que extraemos de «**Carta Económica**» (octubre 2010):

- a) Fed Funds: estaba en 0,20%.
- b) Libor USD 3 meses: estaba en 0,29%.
- c) Libor USD 6 meses: estaba en 0,47%.
- d) La curva de rendimientos de 3 meses en EE.UU. estaba en 0,15%.
- e) La curva de rendimientos a 2 años en EE.UU. estaba en 0,49%.
- f) La curva de rendimientos a 5 años en EE.UU. estaba en 1,41%.
- g) La curva de rendimientos a 10 años en EE.UU. estaba en 2,64%.
- h) La curva de rendimientos a 30 años en EE.UU. estaba en 3,78%.
- i) La curva de rendimientos a 3 meses en Europa estaba en 0,36%.
- j) La curva de rendimiento a 30 años en Europa estaba en 2,95%.

A principios de la década (2000) las tasas de interés estaban mucho más altas. Los Fed Funds estaban en promedio en 6,22% y la tasa Libor USD 6 meses estaba en 6,65%. Posteriormente comenzó una fuerte baja, especialmente en los años 2003 y 2004 (1,09% y 1,23% respectivamente) que fue en parte la responsable de la burbuja que se creó en el mer-

cado inmobiliario y accionario. Posteriormente comenzó una nueva suba hasta llegar a 4,92% los Fed Funds en el 2006 y a 5,30% la tasa Libor 6 meses en el 2007, para caer bruscamente en los últimos dos años. Las tasas de rendimientos, especialmente las de más largo plazo, como es lógico suponer, variaron menos.

Tasas de interés tan bajas, como las existentes en estos momentos, no parecen corresponderse con la realidad, dado que los seres humanos tienen una preferencia temporal mayor y, por lo tanto, la tasa de interés tendría que ser mayor. Las bajas tasas de interés que veíamos no son más que frutos de la inyección monetaria. La inyección de fondos en los años 2002, 2003 y 2004 incubó los problemas que luego, cuando las tasas subieron en el 2006 y 2007 llevaron al estallido de las burbujas.

## PUERTOS UP RIVER Y BAHÍA BLANCA

En el Semanario anterior mostramos que, entre distintas opciones de logística portuaria, la más potable podría ser la de llevar la profundidad de las vías navegables desde Timbues hasta el mar a 36 pies efectivos, desde los 34 que tenemos en la actualidad, y completar carga cuando sea necesario en el puerto de Bahía Blanca.

Dicho completamiento ya se realiza en granos, como trigo, maíz y soja, pero es más difícil de llevar a cabo en subproductos de la soja, dado que la mayor parte de las fábricas procesadoras se encuentran situadas aledañas al up river Paraná.

Los puertos de la zona sur de la provincia de Buenos Aires tienen las siguientes características:

Entre esos puertos tenemos el de Quequén y el de Necochea. Los datos siguientes están extraídos del libro publicado por el Centro de Navegación y titulado «River Plate. Shipping Guide».

Las ciudades de Quequén y Necochea constituyen un conglomerado de alrededor de 85.000 habitantes. El puerto está situado en la desembocadura del río Quequén. En el año 2007 operaron en el puerto 215 buques oceánicos muchos de los cuales transportaron trigo con destino a Brasil. También operaron en el transporte de maíz, girasol y subproductos, como en la importación de fertilizantes.

Tiene un antepuerto y trece muelles a lo largo del río (siete del lado de Quequén, es decir lado izquierdo del río, y seis del lado de Necochea, margen derecha del río). Los muelles del lado de Quequén tienen las siguientes dimensiones: el muelle

1 un frente de 200 metros y una profundidad a pie de muelle de 41 pies; el muelle 2 un frente de 90 metros y una profundidad de 17 pies; el muelle 3 un frente de 140 metros y una profundidad de 41 pies; el muelle 4 y 5 un frente de 260 metros y una profundidad de 42 pies y el muelle 6 un frente de 110 metros y una profundidad de 40 pies.

En el muelle 3 está el elevador de ACA con una capacidad de almacenamiento de granos de 184.000 toneladas. En los muelles 4 y 5 hay una capacidad de almacenamiento de granos de 116.000 toneladas.

Los muelles del lado de Necochea tienen las siguientes dimensiones: los muelles 7 y 8 tienen un largo de 240 metros y una profundidad de 28 pies. Los muelles 9 y 10 tienen un frente de 210 metros y una profundidad a pie de muelle de 42 pies. El muelle 11 tiene un frente de 185 metros y una profundidad a pie de muelle de 25 pies. El muelle 12, usado para la descarga de fertilizantes desde barcos con una eslora de hasta 180 metros, tiene una profundidad de 22 pies.

Bahía Blanca: es una importante ciudad del sur de la provincia de Buenos Aires con una población de alrededor de 286.000 personas, siendo centro de una importante región productora de trigo. También es muy importante la cantidad de ductos, especialmente de gas, que conectan con la región de Comahue, donde se encuentran los principales yacimientos de gas del país (Loma de la Lata). Es por esta razón que el puerto de Bahía Blanca es muy importante en el despacho de grano, especialmente trigo, y también porque se han establecido las industrias que componen el polo petroquímico. En los últimos años también ha aumentado la exportación de poroto de soja y algunos subproductos.

Antes de llegar a la ciudad de Bahía Blanca, por la costa bonaerense, se encuentra Puerto Rosales y Evyten Buoy, los cuales operan con buques pesqueros y de transporte de petróleo y derivados.

Después nos encontramos con Puerto Belgrano, que es el principal puerto de rada de la flota naval argentina.

A continuación sigue Ingeniero White, compuesto con las siguientes instalaciones:

Comandante Luis Piedra Buena: originalmente se estableció la central de energía eléctrica, después ha incorporado la terminal operada por Toepfer-Glencore, con un muelle de 200 metros de frente y una profundidad a pie de muelle de 44 pies. La capacidad de almacenamiento de granos es de 110.000 toneladas.

Terminal Bahía Blanca: con los muelles 5/6 y 7/8, con un frente de 300 metros y una profundidad

de 28 pies. El muelle 9 tiene un frente de 229 metros y una profundidad a pie de muelle de 45 pies, pudiendo operar buques tipo Cape size. La capacidad de almacenamiento de granos es de 191.600 toneladas.

Terminal Cargill: tiene un muelle de 280 metros de frente con una profundidad a pie de muelle de 45 pies. Tiene una capacidad de almacenamiento de granos de 274.000 toneladas y de aceite de 29.500 toneladas. Pueden operar buques Cape size.

Silos subterráneos: tienen una capacidad de 300.000 toneladas, operada anteriormente por la ex-Junta Nacional de Granos y ahora por los exportadores privados.

Ministro Carranza (ex Nacional) Wharf: con varios muelles (los números 17, 18 y 19) con un frente conjunto de 450 metros y profundidades que van desde pocos pies a 24 pies. Después otro muelle (20) con un frente de 210 metros y una profundidad de 17 pies.

Irazusta Wharf: es un puerto multipropósito para operar en contenedores y carga general, con un frente de 270 metros y una profundidad de 45 pies.

Terminal Profértil: con un muelle de 200 metros de frente y una profundidad de 46 pies. Tiene un silo con capacidad de 75.000 toneladas.

Siguiendo la costa al oeste nos encontramos con las instalaciones de puerto Galván, compuesto de la siguiente manera:

Mega Terminal: provista con tanques con capacidad para 100.000 toneladas. Pueden operar barcos grandes de hasta 270 metros de eslora, con una profundidad de 45 pies.

Posteriormente siguen distintos sitios y la terminal de Oleaginosa Moreno con varios muelles con un frente de 270 metros y una capacidad de almacenamiento de 129.000 toneladas para materia seca y para aceite.

Posteriormente siguen distintas instalaciones para el despacho de productos petroquímicos, pertenecientes a distintas compañías.

Hay que hacer notar que desde el mar hasta las inmediaciones de Ingeniero White hay un canal de aproximadamente 100 kilómetros de longitud y una profundidad de 45 pies.

Según lo que nos manifestara el Gerente del Puerto de Bahía Blanca, es intención de las autoridades del mismo el llevar la profundidad del canal, y del puerto, a 50 pies, incluyendo algunos pies por la marea. En estos momentos se encuentra en 45 pies, incluyendo la mencionada marea. La financiación de la obra se haría con fondos del propio ente portuario en sucesivas etapas.

En los últimos años el promedio cargado por los

buques que operan en los puertos up river es de alrededor de 44.000 toneladas y el completamiento en Bahía Blanca de alrededor de 18.000 toneladas, por lo que los buques podrían salir a destino con una carga de alrededor de 62.000 o más.

## SOJA

### Imparable la soja llegó a los \$1300

Los dos primeros días de la semana mantuvieron los valores que se ofrecieran en la última rueda del viernes. Los compradores, ante la necesidad que tienen por hacerse de la mercadería, desatendieron las bajas externas y así las fábricas pagaron los mismos \$1250 por la soja disponible. El nivel de negocios fue escaso ya que los productores aguardaban mejores valores y el total relevado en el recinto entre el lunes y el martes fue de 13.000 toneladas aproximadamente.

El miércoles, convalidando la suba externa, los compradores subieron \$10 sus ofertas y los precios en el recinto alcanzaron los \$1260, aunque no dejaron de escucharse rumores de mejores valores. Respecto a la soja de la cosecha nueva, que hasta el momento se había mantenido en us\$ 300, registró una mejora de la mano de algunas fábricas que ofrecieron us\$ 303 generando un volumen de negocios por 20.000 toneladas, de acuerdo a lo informado en el recinto.

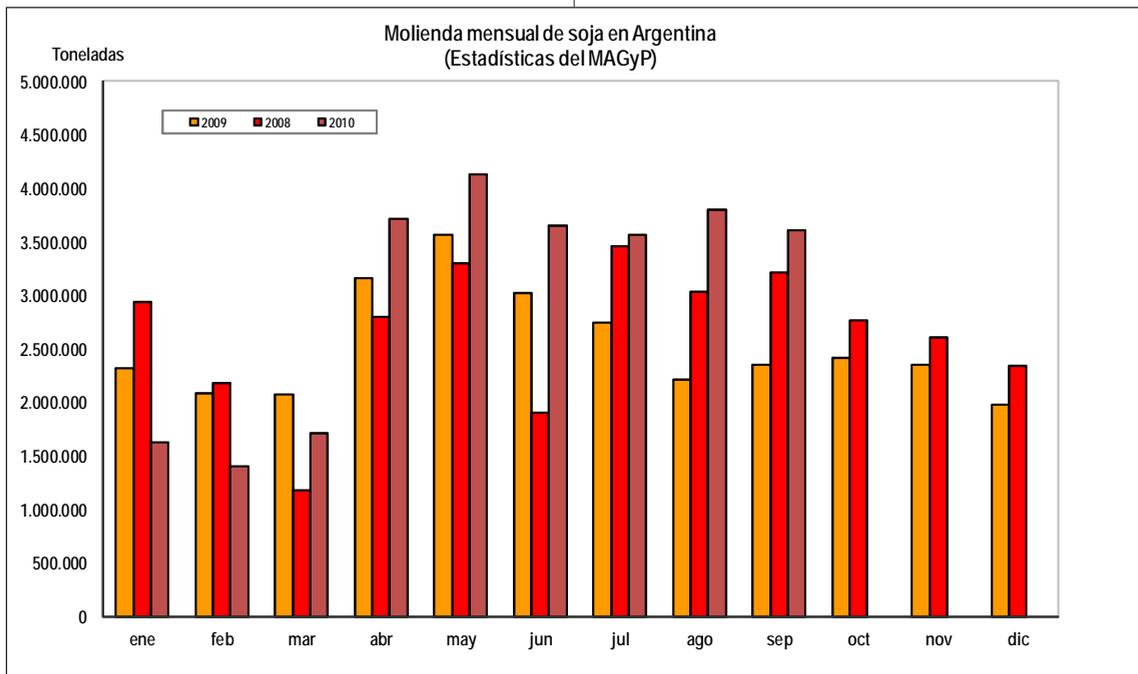
El jueves el mercado local se sumó a la ola alcista de Chicago y los precios en el recinto alcanzaron los \$1290. La demanda de las fábricas y de las exportadoras se mantiene firme dada la escasa oferta que hay en el mercado. Sin embargo, el aumento

### SOJA. Indicadores comerciales al 27/10

Ciclo comercial	2009/10	2008/09	Prom-5
<b>Producción</b>	<b>54,6</b>	<b>30,9</b>	<b>40,9</b>
<b>Total compras internas</b>	<b>48,2</b>	<b>28,9</b>	<b>36,4</b>
A precio firme	44,6	27,4	33,1
Precio por fijar	3,7	1,5	3,3
<b>Ventas externas</b>	<b>45,8</b>	<b>25,1</b>	<b>31,6</b>
Grano	14,0	3,3	7,2
Biod + Act + Hrn (gr equiv)	31,8	21,7	24,3

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

de \$30 en el precio no generó igual suba en el volumen informado, que fue de sólo 8.000 toneladas. Los rumores apuntaban a valores que podrían llegar hasta los \$1300 para lotes importantes. La suba fue mayor en la soja nueva que alcanzó los us\$ 312, es decir, un aumento del 2,97% diario contra el 2,38%



que mejoró el disponible. A ese nivel de precios futuros, se registró un volumen cercano a las 20.000 toneladas.

El viernes los valores corroboraron los rumores y la soja disponible llegó a negociarse a \$1300 subiendo \$10 desde el jueves y \$50 desde el viernes pasado. Los precios ofrecidos por la soja nueva mejoraron cerca del 1% diario llegando hasta los us\$315 y mostrando una suba del 4,3% respecto al viernes anterior.

Los valores teóricos, partiendo de los precios FOB de exportación, nos muestran tanto para la soja disponible como para la de la nueva cosecha, precios menores a los informados, lo que podría indicar que tanto la industria como la exportación están ofre-

ciendo mayores precios que los que podrían, considerando una determinada estructura de costos promedio estimada por nuestra Institución. Tomando como ejemplo el precio FAS Teórico del 04/11, calculado desde la exportación industrial nos muestra un precio del poroto disponible de 307,4 dólares (o \$1217) contra los \$1290 informados en el recinto.

De acuerdo a la información publicada por el Ministerio de Agricultura el procesamiento de septiembre fue de aproximadamente 3,6 millones de toneladas. Si bien en la comparación mensual la cantidad disminuyó en un 5%, a nivel anual supera en un 53% al total procesado en el mismo mes. En el período enero a septiembre el total de soja procesada fue mayor a los 27 millones, superando en casi un 16% al total del

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al										04/11/10	
Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)	
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total		
ene-10	83.778	95.000	178.778	530.739	391.000	921.739	1.785		1.785	3.825	
feb-10	34.302	20.000	54.302	511.015	72.000	583.015	730.000	2.198.000	2.928.000	2.928.612	
mar-10	127.571	286.449	414.020	1.509.680	675.800	2.185.480	595.028	855.000	1.450.028	1.450.399	
abr-10	310.577	234.030	544.607	2.724.784	1.358.600	4.083.384	1.804.164	1.025.000	2.829.164	2.832.356	
may-10	275.350	230.000	505.350	1.384.988	744.000	2.128.988	1.290.340	246.500	1.536.840	1.539.795	
jun-10	347.088	403.000	750.088	1.644.993	778.500	2.423.493	899.303	880.500	1.779.803	1.781.875	
jul-10	399.446	362.300	761.746	1.541.472	1.617.850	3.159.322	1.238.501	835.320	2.073.821	2.075.459	
ago-10	213.891	147.000	360.891	1.572.644	1.078.000	2.650.644	138.954	178.000	316.954	320.078	
sep-10	216.648	434.830	651.478	991.944	2.371.620	3.363.674	118.617	50.836	169.453	173.267	
oct-10	106.282	414.765	521.047	889.434	2.806.620	3.696.154	107.124	786.300	893.424	898.203	
nov-10	12.027		12.027	33.480		33.480	10.604	120.000	130.604	131.864	
<b>Total 2010</b>	<b>2.126.960</b>	<b>2.627.374</b>	<b>4.754.334</b>	<b>13.335.173</b>	<b>11.893.990</b>	<b>25.229.373</b>	<b>6.934.420</b>	<b>7.175.456</b>	<b>14.109.876</b>	<b>14.135.732</b>	
<b>Ttl 2009/10</b>	<b>2.008.880</b>	<b>2.512.374</b>	<b>4.521.254</b>	<b>11.538.579</b>	<b>11.430.990</b>	<b>22.969.779</b>	<b>6.202.635</b>	<b>7.175.456</b>	<b>13.378.091</b>	<b>13.399.664</b>	
<b>Total Soja equivalente 2009/10</b>			<b>42.036.157</b>								

Elaborado sobre la base de información publicada por la Dirección Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA). Desde diciembre de 2009 ONCCA informa el detalle de subproductos. En el total anual 2009 de subproductos de soja están sumados 9.340 toneladas otorgadas bajo RV365.

año pasado en el mismo período y por encima de los niveles alcanzados en las últimas cinco campañas. La mayor cantidad procesada se explica en la mejor cosecha y en la mayor capacidad instalada.

La siembra avanzó un 13,3%

respecto de la semana pasada alcanzando un 26,8% del área total estimada en 18,7 millones de hectáreas. El año pasado a la misma fecha se había sembrado un 20% del área. Las buenas lluvias que se recibieron motivaron a los productores a adelantar sus actividades a fin de minimizar los efectos del clima seco que supuestamente vendrá con La Niña.

Desde que China levantó la prohibición a las importaciones el pasado 12/10, las compras de aceite argentino se muestran firmes. Se habla de entre 200.000 a 250.000 toneladas en la última semana, que siguieron a las 70.000 toneladas que el país asiático adquirió en la semana siguiente al levantamiento. Esto se tradujo en mejores precios FOB argentinos, que durante esta semana siguieron la senda alcista que registraron desde entonces. De acuerdo a los últimos datos de primas negociadas en el mercado, el crecimiento desde el viernes pasado fue del 3,5%. También se observó una mejora en los precios FOB de la harina, cuyos valores crecieron un 2,98% desde el viernes pasado.

De acuerdo a la cantidad de ROE Verde autorizados el total de soja vendida al exterior es de aproximadamente 42 millones de toneladas en soja equivalente.

Teniendo en cuenta los datos sobre embarques y compras informados por el Ministerio y algunas estimaciones propias, al 27/10 el total de compras internas alcanzaba los 48,2 millones de toneladas, de las cuales 44,6 millones ya tienen precio firme. De estas últimas, cerca del 37% corresponden a compras de la exportación mientras que el 63% restante fue adquirido por la industria. Sobre la base de una producción total de 54,6 millones de toneladas, quedarían sin vender aproximadamente 6,4 millones de toneladas. Como se observa en el cuadro de Indicadores Comerciales, las compras internas de este ciclo se encuentran muy avanzadas respecto al

ciclo pasado y también en relación al promedio de las últimas cinco campañas.

### Sin el dólar, la soja igual siguió subiendo

El penúltimo mes del año arrancó con todo. Regentada por la debilidad del dólar tras el anuncio de la Reserva Federal, la soja el viernes superó los 467 dólares la tonelada, nivel que, como se observa en el gráfico de la portada, no se alcanzaba desde junio del año pasado cuando los futuros se negociaron a 462 dólares. De todos modos, aún falta para superar el máximo histórico de 609 dólares que se registró en julio del año 2008.

Sin duda el sostén de los precios provino del frente externo, ya que antes de la decisión de la FED la tendencia había sido más bien bajista y además los operadores se mantuvieron con cautela, observándose en el mercado un escaso volumen en todos los productos. Con el anuncio, los precios de todas las commodities se dispararon: el petróleo, el oro y también los productos agrícolas. La soja ese día subió un 3% cerrando la jornada cercana a los 465 dólares.

Las bajas que se observaron a comienzos de la semana estuvieron respaldadas por el firme avance de la cosecha, que hasta el domingo pasado abarcaba el 96% de la superficie sembrada. Este porcentaje muestra un gran adelanto frente al 50% que se había recolectado a la misma fecha el año pasado y también supera al 79% promedio de las últimas cinco campañas. Con sólo un 4% por levantar, las condiciones climáticas se anticipan favorables para terminar con la recolección.

La medida anunciada por la Reserva Federal involucra la inyección de us\$ 600 miles de millones al sistema financiero a través de la compra de bonos del Tesoro. Esto provocó un debilitamiento del dólar que benefició a los productos denominados en

## Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO					MAIZ			
	ROE 45	ROE 90	ROE 180	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 180	ROE 365	TOTAL
ene/2010	9.995	0	0	38.360	48.355	12.056		271.238	283.294
feb/2010	8.295			117.402	125.697			2.210.480	2.210.480
mar/2010	13.555			549.838	563.393	4.387		3.435.168	3.439.555
abr/2010	12.678			226.475	239.153	62.004		1.957.902	2.019.906
may/2010	894			48.797	49.691	122.087		1.465.825	1.587.912
jun/2010	1.383			54.044	55.427	21.080		1.665.215	1.686.295
jul/2010	1.553			710.000	711.553	32.595		1.377.198	1.409.793
ago/2010	580			589.276	589.856	18.258		109.252	127.510
sep/2010				584.645	584.645	4.307		27.129	31.436
oct/2010	819			468.952	469.771	34.071		885.801	919.872
01/11/10					0			32.249	32.249
02/11/10	580			145.000	145.580			986	986
03/11/10	420				420				0
<b>Total 2010</b>	<b>50.752</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.532.789</b>	<b>3.583.541</b>	<b>310.845</b>	<b>0</b>	<b>13.438.443</b>	<b>13.749.288</b>

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

dicha moneda y además, al bajar los rendimientos, motivó a los inversores a buscar retornos en otros activos siendo las commodities las beneficiadas ya que también son activos atractivos para cubrirse de la inflación.

Si bien el viernes el dólar logró recuperarse de la caída (el jueves la divisa tocó el valor más bajo de los últimos 11 meses contra el euro) la soja pudo mantener la tendencia alcista sustentada en sus propios fundamentals y en subas provenientes de los mercados de aceites.

De los fundamentals, la firme demanda es el principal determinante de las mejoras. El jueves, cuando los precios subían impulsados por el dólar, el USDA informó exportaciones efectivas semanales superiores en un 2% a las de la semana pasada y en un 46% al promedio mensual. Lo llamativo es que el total de compromisos, que incluye las exportaciones acumuladas más las ventas pendientes ya supera los 28 millones de toneladas, lo que representa un aumento del 24% respecto al año pasado. Esta cifra se corresponde con el 70% de lo proyectado por el USDA para todo el ciclo 2010/2011. Demás estar decir que el principal comprador sigue siendo China con un 80% del total de las ventas efectivas de esta semana y un 58% del total de los compromisos. Los buenos márgenes de crushing impulsan a los procesadores chinos a comprar el poroto más barato en el extranjero.

Esta firme demanda podría llevar a que el USDA reduzca sus estimaciones de los stocks, lo cual reafirmaría la tendencia. En este sentido, el próximo martes el Departamento de Agricultura publica su informe mensual de oferta y demanda y ya en esta semana se observaron ciertos posicionamientos respecto a lo que se espera de dicho reporte. En promedio, los analistas anticipan un aumento de la producción que podría alcanzar los 93,43 millones de toneladas debido a los mejores rendimientos pero con un rango de estimaciones que oscila entre los 91 y 96 millones. En relación a la producción mundial, no se anticipan demasiadas modificaciones ya que recién comenzaron las siembras en Brasil y en Argentina y aún resta mucho tiempo del ciclo comercial.

En Brasil, se registraron lluvias generalizadas durante el fin de semana en los principales estados productores que permitieron avanzar con las siembras. Hasta el 29/10 se llevaba implantada un 29% del área estimada, por debajo del 35% del año pasado pero por encima del 25% promedio de las últimas cinco campañas. En Argentina, la siembra alcanzó el 26,8% del área estimada, avanzado un 13,3% respecto a la semana previa. En ambos países, al

menos en el corto plazo, las condiciones se mantendrían favorables para continuar con las actividades aunque persiste la incertidumbre por los posibles efectos de La Niña.

Como mencionamos anteriormente, la soja pudo mantener la tendencia alcista y la posición noviembre cerró el viernes a 467,93 dólares por tonelada, mostrando una suba del 0,69% diario y del 3,8% semanal. Los futuros de harina se desligaron del poroto mostrando un comportamiento variado mientras que los de aceite, siguiendo las fuertes subas de los aceites vegetales y del petróleo, mejoraron un 1,9% sus valores finalizando a 1151,23 dólares.

## TRIGO

### Al clima se le sumó el dólar

El comportamiento positivo de los precios en la semana anterior hizo que al comienzo de la presente se registrara una toma de ganancias aunque los elementos que subyacen en el mercado no cambiaron.

La suba de los precios futuros en el mercado de Chicago de casi un 7% en la pasada semana fue impulsada por las condiciones climáticas en las regiones productoras de las Planicies estadounidenses donde se producen escasas precipitaciones.

El contexto no sufrió modificaciones, por el contrario, se acentuaron las condiciones de falta de humedad que afectan a los cultivos implantados.

El avance de las siembras, según el informe semanal del USDA al domingo, es del 92%, frente al 81% del año pasado y el 88% del promedio, mientras que la emergencia alcanza al 73% frente al 65% del 2009.

En cuanto a la condición, el 46% del trigo de invierno estaba en condiciones de buenas a excelentes, bajando 1% respecto del informe anterior y del 64% del promedio de los últimos cinco años.

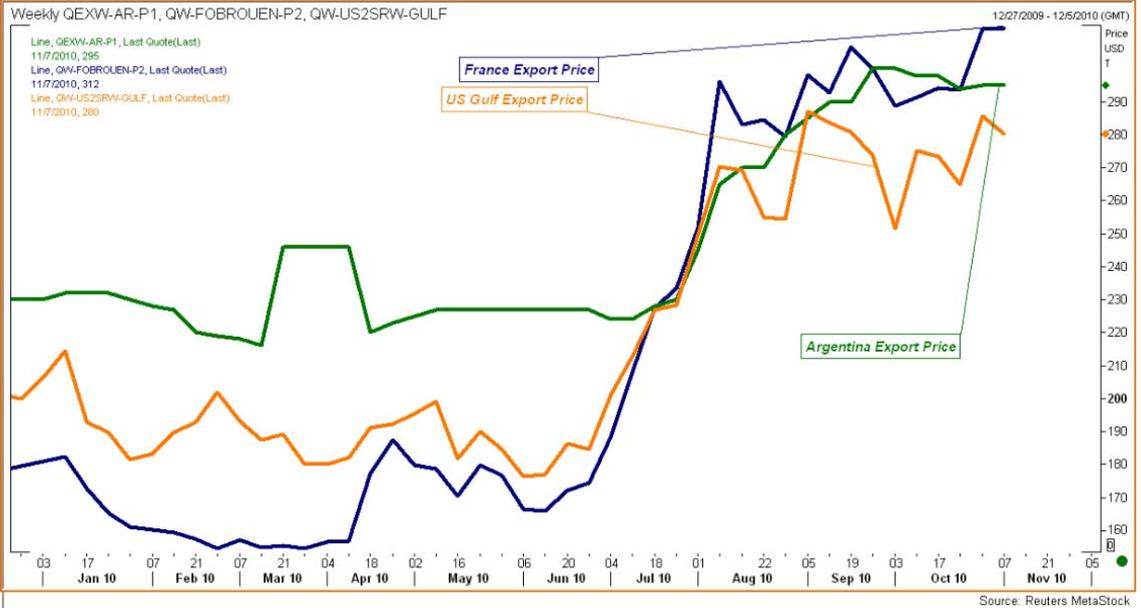
La diferencia respecto de los registros pasados es importante y genera preocupación entre los participantes del mercado.

El clima extremadamente seco está estresando los cultivos de invierno de trigo recién sembrados con expectativas de que las condiciones continúen durante diciembre, periodo en el cual el trigo duro colorado de invierno de las Planicies enfrenta el mayor riesgo.

Los suelos están mayormente secos en las planicies del trigo duro colorado de invierno y en el me-

## Close Competition: Not Much Difference In Global Wheat Prices

Global wheat buyers are starting to see more competition among major exports lately



dio oeste donde se siembra el trigo blando colorado. La humedad superficial está al menos un 50% debajo de lo normal comparado con el promedio en los estados productores.

El déficit de humedad puede significar que las plantas no puedan desarrollar adecuadamente el sistema de raíces y el frío y viento del invierno en las Planicies afectan el potencial de rendimientos en momento donde la oferta global es escasa.

Con la caída de la producción de los países de la ex Unión soviética, se sumó recientemente la preocupación de Estados Unidos y Australia.

La cosecha de trigo en el este de Australia lleva dos semanas de atraso, debido a las lluvias que también amenazan la calidad del cultivo. Se pronostica más lluvia esta semana. Ya en el este continúa experimentando lluvias por encima del promedio, asociadas al fenómeno climático de La Niña.

Las condiciones climáticas en Australia están causando algunos inconvenientes para la evolución de los trigos en ese país. El este de las zonas agrícolas está sufriendo un exceso de agua, mientras que la sequía afecta al oeste.

El oeste de Australia cosecha normalmente alrededor del 40% del trigo de ese país y se dice que este año podría tener la segunda producción más baja de los últimos 20 años.

La menor oferta de países exportadores vuelve a beneficiar a Estados Unidos que absorbe la de-

manda internacional, potenciada por la evolución del dólar.

Con la debilidad de la divisa estadounidense la competitividad de los precios es mayor frente a los demás orígenes.

Desde julio los valores de trigo de los principales países exportadores comenzaron a operar en niveles cercanos y en sintonía entre ellos para reflejar la preocupación de la producción global y los requerimientos de la demanda.

En el gráfico que se acompaña se muestra la evolución de los precios de exportación del trigo Francia, Argentina y Estados Unidos.

El alineamiento de los precios de exportación que se registra muestra mayores beneficios para algunos países como Estados Unidos que capturó gran parte de la demanda por el interés de los importadores que encuentra mayor oferta.

De hecho, las ventas de exportación de Estados Unidos están cerca del 50% por arriba de las ventas del año pasado a la misma fecha y más de la mitad de las exportaciones totales proyectadas por el USDA como exportaciones del año comercial 2010/11, con más de medio año aún por transcurrir.

Las inspecciones de embarque de trigo alcanzaron las 440.600 tn, debajo del informe anterior pero arriba del año pasado. El acumulado del año pasado es de 12,8 millones de tn frente a las 9,9 millones del 2009 a la misma fecha.

Las ventas semanales, por su parte, fueron más alentadoras al totalizar las 609.500 tn, arriba del rango esperado por el mercado de 400.000 a 600.000 tn. El acumulado de compromisos al exterior es de 20 millones de tn, un 51% más que el año pasado.

La actividad exportadora es uno de los elementos de sostén para los precios, aunque la noticia de que Egipto esta semana compró cereal de otros orígenes fue bajista para los precios.

El principal comprador gubernamental de trigo de Egipto dijo el martes que adquirió 230.000 toneladas del cereal de Argentina, Australia y Francia, para embarcar entre el 1 y el 10 de enero.

El detalle de las operaciones fue: 60.000 toneladas de trigo argentino de Cargill, a u\$s 295,5FOB, 110.000 tn de trigo australiano de Glencore, a u\$s 302,3 y 60.000 tn de trigo francés de Invivo, a u\$s 317.

A pesar de la pérdida del negocio por parte de Estados Unidos, las ventas que se proyectan continúan siendo importantes por la demanda de exportación y el consumo interno que comienza a competir con el precio del maíz.

La firmeza de los valores de los cereales genera la competencia entre ellos para algunos destinos. Si el maíz sube como se proyecta por una menor producción, algunos consumos se orientarán al trigo que muestre mejores niveles de stocks.

El spread entre los precios del maíz y del trigo se está acercando, reduciendo las ventajas del maíz y colocando al trigo nuevamente en la mira de los demandantes de forrajeros y otros consumidores finales.

Igualmente el contexto puede verse modificado si se registran pérdidas en los cultivos en los próximos meses.

La atención del mercado estará en el desarrollo del clima en las regiones productoras durante el invierno y la primavera próxima.

Igualmente los futuros de todos los productos agrícolas estuvieron nuevamente impulsados por el movimiento del dólar frente a las demás divisas luego de que el miércoles la Reserva Federal decidió comprar bonos del Tesoro para oxigenar la economía estadounidense.

### **El precio del trigo local no mejora como podría**

Mientras que los precios en los mercados externos de trigo tuvieron un comportamiento mayormente alcista por el clima y el dólar, los pocos precios locales no reaccionaron como consecuencia.

La semana comenzó con subas para el trigo de la nueva campaña, entrega diciembre/enero, hasta los u\$s 170 respecto de los u\$s 165 del viernes anterior.

La mejora despertó algunas órdenes de venta y en el recinto de operaciones se relevaron negocios por unas 10.000, volumen que repitió el jueves cuando el precio también llegó a u\$s 170.

En las demás jornadas el precio ofrecido por el sector exportador fue de u\$s 165, generando un menor interés por parte de la oferta.

Igualmente se escucharon ofertas compradoras por parte de la molinería de Rosario que pagaba también u\$s 170 para entrega a partir del 15/11 pero para el cereal con condiciones especiales de calidad.

Estos precios no reflejaron el comportamiento de los valores externos que se trasladaron parcialmente a los precios FOB del trigo.

El precio FOB mínimo oficial mostró una mejora de u\$s 4 en la semana para quedar a u\$s 299, igual valor que se obtiene al tomar como referencia el valor informado por privados de comprador a u\$s 293 y vendedor a u\$s 305.

Partiendo de dichos valores el precio teórico del trigo en el mercado interno podría alcanzar los niveles de u\$s 214.

La diferencia entre el valor real de los negocios y el valor teórico continúa marcando el contexto de incertidumbre y pocos negocios al exterior.

Esta semana se otorgaron nuevos Roe Verde por 146.000 tn de trigo, de las cuales unas 145.000 corresponden a la opción 365 días.

Este volumen se suma a las anteriores autorizaciones para estimar exportaciones de trigo 2010/11 autorizadas antes del comienzo de la cosecha por 2,5 millones de tn de un saldo inicial comprometido a otorgar por el ministerio de 3 millones.

El saldo debería ir actualizándose así como otorgándose un mayor volumen a partir de las expectativas productivas que se aproximan a los 12 millones de tn.

Con una cosecha en los niveles mencionados las exportaciones podrían aumentar hasta los 6 millones de tn y de esta forma mejorar los precios que los exportadores pagan por el trigo.

El valor debería ser mayor si las exportaciones no tuvieran las limitaciones actuales.

Igualmente los productores no quieren perder la oportunidad de realizar negocios anticipadamente y la información disponible hasta el 27/10 señala que los exportadores tienen compradas 2 millones de tn de trigo nuevo frente a las 400.000 tn del año pasado a la misma fecha.

La industria de trigo también estuvo realizando compras anticipadas pero a un ritmo distinto del sector exportador. Al 20/10 declararon compras por 77.300 tn frente a las 120.900 tn del 2009.

En el total, tomando los datos de compras, los vendedores tendían comprometidas tan solo un 15% de la cosecha mientras que años anteriores (con la excepción de las dos campañas pasadas) el porcentaje era mayor.

Como se observa, la operatoria en el mercado de trigo tuvo grandes cambios en las últimas campañas que perjudicó a la parte más débil.

Los exportadores también perdieron participación en el mercado mundial con la salvedad de la demanda brasileña que continúa activa en la búsqueda del trigo argentino.

A su vez, hay proyecciones desde el país vecino que indican una mayor actividad por parte de la demanda por la deficiencia en la calidad que se encuentra en el trigo local.

De esta forma estaría aumentando la necesidad de importar trigo de calidad. Una consultora estima que las importaciones brasileñas estarán entre los 6,3 y 6,5 millones de tn para la presente campaña.

Estas compras serán abastecidas mayormente por el Mercosur, siendo que el cereal argentino alcanzaría las 4,5 millones tn), el uruguayo por 1 millón y el paraguayo por 1 millón.

Es importante ver que la demanda del trigo argentino continuará activa aunque en el mercado local hay tranquilidad por parte del sector exportador que esperará la presión de cosecha o mantendrá los actuales niveles donde aparece también oferta.

## MAIZ

### El maíz local puede estar más arriba

El mercado de maíz comenzó la semana sin cambios de valores a pesar de la caída del mercado externo de referencia. El precio pagado en el recinto por el maíz con entrega más cercana, diciembre, quedó a u\$s 167 y a u\$s 160 el de la nueva campaña.

Los precios fueron tentadores para los vendedores que realizaron negocios por unas 12.000 tn que se relevaron en el recinto.

La operatoria continuó con los mismos valores el martes pero subieron recién el miércoles cuando los precios futuros en el mercado de Chicago mejoraron.

Este comportamiento se trasladó a los precios FOB que mejoraron u\$s 7 en la semana para el embarque más cercano que llegó a u\$s 267 y en u\$s 4 el de la nueva cosecha con entrega a partir de mar-

zo a u\$s 254.

Estos valores son tomados como referencia por parte de los exportadores para realizar negocios en el mercado local.

La relación de los precios FOB con los precios en el mercado interno está en relación con la posibilidad de realizar negocios efectivos al exterior.

En la semana que termina se autorizaron exportaciones de maíz por tan solo 33.235 tn, que se sumaron a las anteriores para acumular 13,74 millones de tn en todo el 2010.

Del total un volumen cercano a las 13,5 millones de tn se estima correspondiente a la presente campaña que lo autorizados en los primeros meses fue embarcado con el cereal de la campaña anterior.

Para hacer frente a los compromisos al exterior, el sector exportador tiene declaradas compras por un volumen mayor a los compromisos externos.

Los últimos datos señalan que el sector exportador tiene compradas al 27/10 unas 16,5 millones de tn que corresponden a la presente cosecha estimada oficialmente en 22,6 millones de tn.

El volumen de compras representa el 73% del total de la producción. En el gráfico presentado en la tapa se muestra la evolución de la relación entre las compras y la producción.

En la presente campaña el ritmo de los negocios muestra una mayor actividad del sector exportador gracias a la mayor oferta pero no al nivel de la potencialidad que tiene las exportaciones.

El sector muestra una posición neta comprada de casi 3 millones de tn que acumula para poder vender cuando se amplíe el cupo de exportación.

Igualmente también registra una gran actividad en el mercado de la próxima campaña aun cuando no hay autorizaciones de exportación 2010/11.

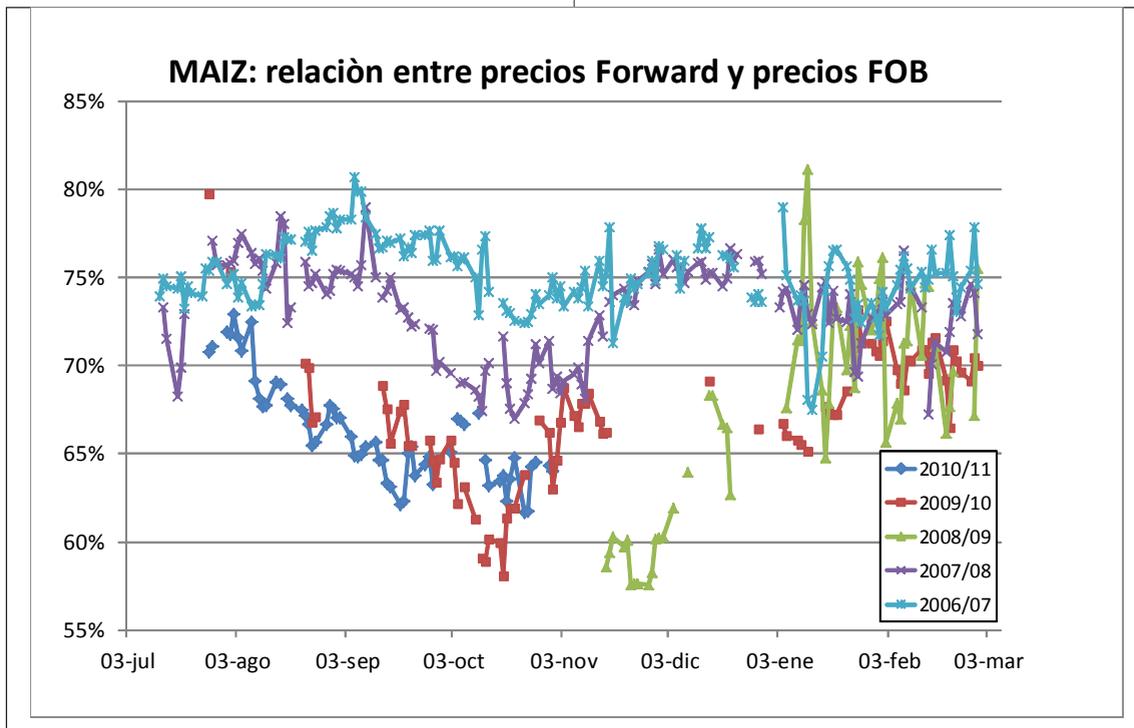
Según el informe semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador, al 27/10 se declararon compras por 2,38 millones de tn frente a las tan solo 746.900 tn del año pasado a la misma fecha.

El interés de los exportadores también se manifiesta en el mercado.

Las ofertas para el maíz de la próxima cosecha comenzaron con precios de u\$s 160 y finalizaron a u\$s 168, en sintonía con la mejora externa y la suba consecuente de los precios FOB.

Los precios FOB se toman como referencia para la construcción del precio en el mercado interno pero como se observa en el gráfico la relación fue cambiando con el correr de los años.

Hasta la campaña 2006/07, y con anterioridad, los precios forward de maíz estaban cotizando a una relación del 73% al 80% sobre el precio FOB.



En los últimos años, con los cambios en las reglamentaciones respecto de las exportaciones, los cierres intermitentes de las mismas y demás cambios en la comercialización las relaciones entre los precios forward y los FOB de maíz cambiaron.

Como se observa en el gráfico que se acompaña la relación entre ambos valores disminuyeron a niveles del 60% al 65% en los últimos años.

Con periodos donde faltó la referencia para la operatoria en el mercado interno a pesar de la existencia de precios FOB.

En la campaña 2008/09 se llegó a niveles del 57% por el cierre de las exportaciones y apertura posterior pero con cupo limitado a las asignaciones de la ONCCA.

En la campaña 2010/11 se comienza con una referencia cercana al 70% del precio FOB de referencia pero las últimas mejoras externas no se reflejaron en toda su magnitud en los valores internos.

Partiendo de los actuales precios FOB del maíz nuevo el precio forward debería estar en el mejor de los casos en u\$s 190 mientras que en la actualidad están en u\$s 167.

La diferencia como se muestra en el gráfico se acentuó en las últimas semanas producto de la mejora internacional y la ausencia de ventas anticipadas al exterior que puedan convalidar los mejores

precios.

Los forward de maíz tienen mucho camino por recorrer a la suba, la decisión están en la apertura de las exportaciones aunque el costo del adelanto de los derechos de exportación será un limitante a las mejoras.

**El maíz se mueve por la cosecha y el dólar**

El comportamiento de los precios del maíz no pudo estar ajeno a las noticias políticas en Estados Unidos.

Las elecciones de mitad de mandato y los estímulos para la economía por parte de la Reserva Federal marcaron la evolución de los mercados, especialmente el dólar.

El comienzo de la semana para los granos había sido bajista como consecuencia de la toma de ganancias luego de las mejoras anteriores y por el avance de la cosecha.

Sin embargo, hubo un cambio de rumbo a partir del miércoles.

Ese día la Reserva Federal reveló sus planes para comprar 600.000 millones de dólares más en bonos del Gobierno hasta mediados del próximo año, como medida para estimular la economía estadounidense.

La decisión, tiene como objetivo disminuir aún más el costo del préstamo al consumidor y las em-

presas, que aún sufren los efectos de la peor recesión en décadas.

Como consecuencia de produjo una fuerte reacción en la moneda estadounidense, que cayó contra el euro pero se mantuvo frente al yen.

El impacto sobre la divisa redirecciona las inversiones hacia los commodities como protección ante la inflación.

El índice del dólar, una medida del valor de moneda en relación a otras seis divisas del mundo, mostró una baja esta semana y acumuló una caída del 2% en octubre.

El dólar estadounidense es la moneda global elegida para la comercialización de commodities y la debilidad en su valor frente a las demás impulsa las exportaciones de Estados Unidos que bajan en el mundo.

La debilidad del dólar atrae a los inversores hacia los commodities como cobertura frente a la inflación y es el maíz, el trigo y la soja son los beneficiados.

Para el cereal bajo análisis está el impulso adicional que le otorgan las perspectivas de un nuevo ajuste a la baja en la producción estadounidense para el 2010.

Ante la proximidad del nuevo informe mensual de noviembre que se publicará el martes 9, varios son los analistas que se anticipan a una nueva reducción como consecuencia de los resultados que se observan en los campos.

FC Stone estima que la producción 2010 de Estados Unidos será de 318,09 millones de tn, por debajo del actual pronóstico del USDA de 321,68 millones de tn, mientras que Informa Economics fijó la producción en 319,85 millones de tn.

Según el USDA, al domingo se lleva cosechada el 91% del área de maíz, arriba del 24% del año pasado a la misma fecha y del 61% promedio de los últimos años.

A diferencia de lo que ocurre todos los años a esta fecha, la presión estacional de cosecha sobre los precios fue escasa ya que distintas noticias hicieron que los futuros retomaran el rumbo alcista con algunas correcciones mayormente técnicas.

Igualmente con precios tan altos para el maíz son muchos los analistas que esperan ajustes en la demanda.

En las últimas semanas la demanda de exportación se mostró más tranquila a pesar de una proyección total del año comercial que se incrementa hasta las 50,8 millones de tn o un promedio de 980.000 tn semanales.

El total es sólo 330.000 tn más que el año pasado pero con informes de embarques por debajo del

valor que debería mostrar para alcanzar la estimación, aunque las ventas tienen otro ritmo.

Las inspecciones de embarque de la semana alcanzaron las 650.100 tn, en línea con el informe anterior pero debajo del año pasado.

Para cumplir con la proyección oficial del año comercial se deberían embarcar al menos 1 millón de tn a la semana. El acumulado a la fecha es de 7,2 millones frente a las 7,6 millones del 2009.

Las ventas semanales tampoco fueron alentadoras para la semana. Se declararon nuevos negocios por 461.500 tn, cifra cercana al límite inferior del rango estimado por el mercado de 450.000 a 650.000 tn.

El volumen continúa debajo de lo necesario para cumplir con las estimaciones de exportaciones aun cuando las ventas acumuladas están en 20,2 millones de tn, un 13% más que el año pasado.

Los informes muestran que las ventas de maíz estadounidense al exterior son importantes pero los embarques tienen un ritmo muy lento.

La proyección de la campaña podría ser ajustada en el próximo informe así como los otros componentes de la demanda.

El USDA pronostica que un 3,1% más de maíz va ser utilizado este año para la producción de etanol en relación con el 2009. Durante las primeras ocho semanas del año comercial, la producción de etanol excedió la del año pasado en un 18%.

Si continúa la presente tasa de crecimiento en la producción de etanol, el uso del maíz puede exceder la proyección actual de 119,4 millones de tn.

Los demás componentes de la demanda también pueden ser modificados en base a los datos reales que se obtienen y a las proyecciones a partir de los nuevos precios que registra el maíz como insumo.

La reciente suba de precios y los cambios en la oferta pueden dar un nuevo contexto del mercado de maíz.

Los futuros en Chicago cerraron la semana con una ligera mejora pero con el potencial de nuevos cambios a partir de la semana que viene, por el USDA o por el dólar.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	29/10/10	01/11/10	02/11/10	03/11/10	04/11/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro							545,62	
Girasol	1.310,00	1.320,00	1.320,00	1.330,00	1.360,00	1.328,00		
Soja	1.251,80	1.258,00	1.259,00	1.262,00	1.295,00	1.265,16	1.087,85	16,3%
Mijo								
Sorgo	550,00	550,00	540,00		540,00	545,00	434,69	25,4%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.305,00	1.315,00	1.315,00	1.325,00	1.355,00	1.323,00	851,36	55,4%
Soja	1.220,00	1.210,00	1.220,00	1.220,00	1.240,00	1.222,00	1.077,72	13,4%
Sorgo								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	834,60	820,00		809,80	807,80	818,05	638,00	28,2%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.310,00	1.320,00				1.315,00	847,42	55,2%
Soja								
Trigo Art. 12							619,38	
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.310,00	1.320,00	1.320,00	1.330,00	1.360,00	1.328,00	845,73	57,0%
Soja	1.170,00	1.170,00	1.170,00	1.190,00	1.230,00	1.186,00	1.063,08	11,6%

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	01/11/10	02/11/10	03/11/10	04/11/10	05/11/10	29/10/10	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	837,0	837,0	837,0	890,0	890,0	837,0	6,33%
"000"	698,0	698,0	698,0	720,0	720,0	698,0	3,15%
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	310,0	310,0	320,0	330,0	330,0	300,0	10,00%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	3.570,0	3.570,0	3.570,0	3.650,0	3.650,0	3.570,0	2,24%
Girasol refinado	4.200,0	4.200,0	4.200,0	4.350,0	4.350,0	4.200,0	3,57%
Lino							
Soja refinado	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.500,0	3.500,0	3.400,0	2,94%
Soja crudo	2.950,0	2.950,0	2.950,0	3.100,0	3.100,0	2.950,0	5,08%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	780,0	780,0	780,0	680,0	680,0	780,0	-12,82%
Soja pellets (Cons Dársena)	1.020,0	1.020,0	1.020,0	1.050,0	1.050,0	1.020,0	2,94%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad		01/11/10	02/11/10	03/11/10	04/11/10	05/11/10	Var. %	29/10/10
<b>Trigo</b>											
Mol/Ros	Desde 15/11	Cdo.	Gluten 24 / PH 76	u\$S				170,00	170,00		
Exp/SL	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$S	170,00	165,00	165,00	165,00	165,00		
Exp/SM	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$S	170,00	165,00	160,00	165,00	165,00	0,0%	165,00
Exp/Ramallo	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$S	170,00	165,00	160,00	165,00	165,00	0,0%	165,00
Exp/GL	Ene'11	Cdo.	M/E	u\$S				170,00			
Exp/SM-AS	Ene'11	Cdo.	M/E	u\$S	175,00						
<b>Maíz</b>											
Exp/SM	Desde 15/11	Cdo.	M/E	u\$S		165,00	160,00	165,00	165,00		
Exp/Tmb	Dic	Cdo.	M/E	u\$S	167,00	165,00					
Exp/SM	Dic	Cdo.	M/E	u\$S	165,00						
Exp/SM-AS	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$S	165,00	165,00	168,00				165,00
Exp/Tmb	Ene'11	Cdo.	M/E	u\$S			170,00	170,00	170,00		
Exp/SM	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$S	160,00	160,00	163,00		167,00	4,4%	160,00
Exp/AS	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$S	160,00	160,00	163,00				160,00
Exp/Tmb	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$S			163,00	168,00	167,00		
Exp/SM	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$S	162,00	160,00	163,00	168,00	167,00	4,4%	160,00
Exp/AS	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$S			163,00				
Exp/Tmb	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$S			163,00				
Exp/SL	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$S					167,00		
Exp/SM	Jun/Jul'11	Cdo.	M/E	u\$S			163,00				162,00
Exp/AS	Jun/Jul'11	Cdo.	M/E	u\$S			163,00				
Exp/SL	Jun/Jul'11	Cdo.	M/E	u\$S	162,00	160,00	163,00	167,00	167,00	3,1%	162,00
Exp/Tmb	Jul/Ago'11	Cdo.	M/E	u\$S				168,00	168,00		
<b>Sorgo</b>											
Exp/SL	Desde 15/11	Cdo.	M/E		550,00	540,00	540,00	540,00			550,00
Exp/SL	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$S	125,00	125,00	125,00	130,00			130,00
<b>Soja</b>											
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1250,00	1250,00	1260,00	1290,00	1300,00	2,4%	1250,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1250,00	1250,00	1260,00	1290,00	1300,00	2,4%	1250,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1250,00	1250,00	1260,00	1290,00	1300,00	2,4%	1250,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1250,00	1250,00	1260,00	1290,00	1300,00	2,4%	1250,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		1250,00	1250,00	1260,00	1290,00	1300,00	2,4%	1250,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1250,00	1250,00	1260,00	1290,00	1300,00	2,4%	1250,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		1250,00	1250,00	1260,00	1290,00	1300,00	2,4%	1250,00
Fca/Tmb	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$S					317,00		
Fca/GL	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$S					317,00		
Fca/SL	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$S				314,00			
Fca/SL	Abr'11	Cdo.	M/E	u\$S				312,00	315,00		
Fca/SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$S	300,00	300,00	303,00	312,00	315,00	5,0%	300,00
Fca/GL	May'11	Cdo.	M/E	u\$S	300,00	300,00		312,00	315,00	5,0%	300,00
Fca/Tmb	May'11	Cdo.	M/E	u\$S	300,00	300,00	303,00	312,00	315,00	5,0%	300,00
Fca/Ric	May'11	Cdo.	M/E	u\$S	300,00	300,00		312,00	315,00	5,0%	300,00
Exp/SM-AS	May'11	Cdo.	M/E	u\$S	300,00	300,00		312,00			302,00
<b>Girasol</b>											
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1320,00	1320,00	1330,00	1360,00	1380,00	5,3%	1310,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1320,00	1320,00	1330,00	1360,00	1380,00	5,3%	1310,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1320,00	1320,00	1330,00	1360,00	1380,00	5,3%	1310,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		1310,00	1310,00	1320,00	1350,00	1370,00	5,4%	1300,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		1320,00	1320,00	1330,00	1360,00	1380,00	5,3%	1310,00
Fca/SM	Dic	Cdo.	M/E	u\$S	330,00	330,00	330,00	330,00	335,00		
Fca/Junin	Feb/Mar'11	Cdo.	M/E	u\$S	330,00	330,00	330,00	330,00	335,00	1,5%	330,00

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	01/11/10	02/11/10	03/11/10	04/11/10	05/11/10	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR112010	289.059	438.287	3,991	3,987	3,988	3,988	3,986	-0,18%
DLR122010	86.989	322.768	4,026	4,021	4,022	4,024	4,021	-0,15%
DLR012011	224.375	292.918	4,061	4,054	4,058	4,060	4,058	-0,12%
DLR022011	103.443	189.084	4,097	4,089	4,089	4,093	4,090	-0,15%
DLR032011	116.084	160.228	4,132	4,124	4,125	4,130	4,128	-0,05%
DLR042011	57.499	62.053	4,165	4,157	4,156	4,163	4,160	-0,12%
DLR052011	54.378	98.104	4,196	4,188	4,190	4,192	4,190	-0,12%
DLR062011	17.600	22.851	4,228	4,215	4,223	4,225	4,223	-0,12%
DLR072011	57.000	29.480	4,264	4,250	4,258	4,260	4,258	-0,14%
DLR082011	2.140	14.834	4,298	4,286	4,294	4,296	4,294	-0,09%
DLR092011	100	1.030	4,331	4,320	4,328	4,330	4,330	-0,02%
DLR102011	15.530	19.140	4,370	4,360	4,362	4,368	4,368	-0,05%
DLR112011	3.500	12.150	4,415	4,402	4,404	4,410	4,408	-0,16%
DLR122011	8.000	8.255	4,445	4,432	4,435	4,440	4,438	-0,16%
DLR012012	4.030	5.030	4,480	4,467	4,470	4,475	4,475	-0,33%
ECU122010			5,595	5,645	5,645	5,705	5,665	1,25%
RFX000000		665	3,959	3,958	3,957	3,959	3,957	0,02%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
ISR112010			312,20					
ISR052011	2.962	4053	301,70	301,00	302,10	309,90	313,10	3,88%
ISR072011	1.002	2838	304,40	303,80	304,80	312,60	315,70	3,81%
ISR092011	60	30			307,50	315,30	319,00	
ISR112011	60	30			310,50	318,30	322,00	
MAI000000		44	165,00	163,50	163,50	166,00	164,00	-1,80%
MAI112010	48		165,00	163,50	163,50	166,00	164,00	
MAI122010	43	24	163,00	164,00	164,50	174,00	171,00	3,64%
MAI042011	316	418	163,00	164,00	164,50	169,50	168,50	-47,10%
MAI072011	18	4				170,30	170,00	-46,96%
SOF112010	171	689	303,20	302,80	304,00	331,50	333,50	9,88%
SOF012011	74	554	304,20	302,80	304,50	334,00	336,00	10,67%
SOF042011	56	1120	320,00	321,00	322,00	312,50	315,50	-0,94%
SOF052011	77	450	320,00	321,00	322,00	312,20	315,00	-1,41%
SOJ000000	444	1040	304,50	303,90	305,00	331,50	333,50	9,52%
SOJ112010	48	119	307,50	306,90	308,00	331,50	333,50	8,63%
SOJ052011	220	1277	170,00	170,00	169,00	312,70	316,50	86,18%
SOJ072011		51	173,00	174,00	172,00	315,50	318,50	82,00%
<b>TOTAL</b>	<b>1.045.326</b>	<b>1.689.618</b>						

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	01/11/10	02/11/10	03/11/10	04/11/10	05/11/10
<b>PUT</b>									
ISR052011	252	put	8		3,500				
ISR052011	260	put	2						4,000
ISR052011	268	put	350		7,200		7,200	5,900	6,300
ISR052011	272	put	12					6,800	
ISR052011	284	put	6					10,200	
ISR052011	292	put	63			15,500		12,800	
SOF042011	272	put	33				5,500		
SOF042011	284	put	200						6,500
SOF042011	292	put	5					9,500	

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

En US\$

Posición	Precio de	Tipo de	Volumen	IA por	01/11/10	02/11/10	03/11/10	04/11/10	05/11/10
	Ejercicio	opción							
<b>CALL</b>									
ISR052011	304	call	10				18,300		
ISR052011	312	call	2			15,000			
ISR052011	328	call	8		10,400		10,500		
SOF042011	324	call	7				9,000		

<sup>1)</sup> El interés abierto corresponde al día viernes. Nota: Los contratos de cereales son por 50 tn y los de oleaginosos son de 25 tn.

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	01/11/10			02/11/10			03/11/10			04/11/10			05/11/10			var. sem.	
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		
<b>FINANCIEROS</b>																	
	En \$ / US\$																
DLR112010	3,991	3,988	3,991	3,990	3,987	3,987	3,988	3,984	3,988	3,989	3,987	3,987	3,987	3,986	3,986	3,986	-0,18%
DLR122010	4,026	4,021	4,026	4,024	4,021	4,021	4,020	4,019	4,019	4,025	4,023	4,024	4,021	4,021	4,021	4,021	-0,15%
DLR012011	4,061	4,057	4,061	4,060	4,054	4,054	4,059	4,051	4,058	4,061	4,059	4,060	4,059	4,059	4,059	4,059	-0,10%
DLR022011	4,098	4,092	4,097	4,096	4,089	4,089	4,089	4,085	4,089	4,095	4,093	4,095	4,093	4,093	4,093	4,093	-0,05%
DLR032011	4,132	4,127	4,132	4,130	4,122	4,123	4,128	4,119	4,125	4,131	4,129	4,130	4,130	4,130	4,130	4,130	
DLR042011				4,165	4,156	4,156	4,156	4,152	4,156	4,166	4,160	4,164	4,164	4,164	4,164	4,164	
DLR052011	4,202	4,196	4,196	4,195	4,187	4,188	4,190	4,188	4,190	4,194	4,192	4,192	4,192	4,192	4,190	4,190	
DLR062011				4,214	4,213	4,213	4,225	4,210	4,223	4,225	4,224	4,225					
DLR072011	4,275	4,275	4,275	4,256	4,250	4,250				4,268	4,255	4,260					
DLR082011				4,285	4,282	4,284											
DLR092011													4,330	4,330	4,330		
DLR102011				4,370	4,360	4,360	4,362	4,340	4,362	4,368	4,368	4,368					
DLR112011				4,405	4,402	4,402											
DLR122011										4,450	4,440	4,440					
DLR012012	4,480	4,480	4,480				4,490	4,490	4,490				4,500	4,500	4,500		

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	01/11/10			02/11/10			03/11/10			04/11/10			05/11/10			var. sem.	
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		
<b>AGRÍCOLAS</b>																	
	En US\$ / Tm																
ISR052011	302,20	301,00	301,70	302,40	301,00	301,00	302,40	300,30	302,10	311,70	308,10	310,50	313,10	310,50	313,10	313,10	3,88%
ISR072011	304,40	303,80	304,40	304,70	303,40	303,80	304,80	303,00	304,80	314,00	311,50	313,50	315,70	314,70	315,70	315,70	3,78%
ISR092011							307,50	307,50	307,50				319,00	319,00	319,00		
ISR112011							310,50	310,50	310,50				322,00	322,00	322,00		
MAH112010	166,00	165,00	165,00	163,00	163,00	163,00											
MAH122010	165,50	163,00	163,00				164,50	164,50	164,50	174,00	174,00	174,00					
MAI042011	165,50	163,00	163,00				164,50	164,50	164,50	169,50	168,00	169,50	169,50	168,50	168,50	168,50	-47,01%
MAI072011										170,30	170,30	170,30					
SOF112010	304,50	303,20	303,20	303,80	303,80	303,80	303,50	303,00	303,00	332,00	329,00	331,50	333,50	333,10	333,50	333,50	9,88%
SOF012011	304,80	304,00	304,20	304,00	302,80	302,80	304,50	303,50	304,50								
SOF042011										312,70	310,70	312,50	315,50	314,00	315,50		
SOF052011	319,50	319,50	319,50							313,50	311,10	312,50	315,00	313,80	315,00	315,00	-1,41%
SOJ000000	305,60	304,30	304,50	305,20	303,70	303,70	305,30	303,70	305,00								
SOJ112010	307,50	307,00	307,50	307,20	307,20	307,20											
SOJ052011										314,60	311,00	313,50	316,50	313,60	316,50	316,50	86,18%

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

1.650.593

Interés abierto en contratos

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			01/11/10	02/11/10	03/11/10	04/11/10	05/11/10	
TRIGO B.A. 12/2010	600		171,50	173,00	170,00	173,00	174,00	-1,42%
TRIGO B.A. 01/2011	33.400		173,00	174,50	171,60	174,30	175,50	-0,74%
TRIGO B.A. 03/2011	11.200		184,50	186,00	183,50	186,30	187,50	-0,27%
TRIGO B.A. 05/2011	100		188,00	189,50	186,50	190,00	191,00	-0,26%
TRIGO B.A. 07/2011	4.000		192,00	193,00	190,00	193,00	195,50	
TRIGO B.A. 09/2011			199,00	200,00	197,00	200,00	202,00	-0,25%
TRIGO B.A. 01/2012	1.900		183,00	184,00	183,00	184,00	185,00	1,09%
TRIGO Q.Q. 01/2011	6.200		104,00	104,00	104,00	105,00	105,00	1,94%
MAIZ ROS 11/2010	400		167,00	167,00	168,50	170,00	169,00	1,20%
MAIZ ROS 12/2010	4.700		167,50	167,50	169,10	173,00	171,30	2,27%
MAIZ ROS 04/2011	14.100		163,00	163,00	165,00	169,50	168,50	3,37%
MAIZ ROS 05/2011			165,50	165,50	165,50	170,00	169,00	2,11%
MAIZ ROS 07/2011	3.000		166,00	166,00	166,00	171,00	170,20	2,84%
GIRASOL ROS 03/2011			340,00	340,00	340,00	348,00	350,00	2,94%
SORGO ROS 03/2011			136,00	136,00	136,00	136,00	138,00	1,47%
SORGO ROS 04/2011			136,00	136,00	136,00	136,00	138,00	1,47%
SORGO ROS 05/2011			136,00	136,00	136,00	136,00	138,00	1,47%
SOJA I.W. 05/2011	4.100		105,50	105,50	105,50	105,00	105,00	
SOJA Q.Q. 05/2011	1.300		99,00	99,00	99,00	98,00	98,00	-1,01%
SOJA ROS 11/2010	51.200		319,50	322,00	323,00	334,00	336,50	5,32%
SOJA ROS 01/2011			325,00	326,00	325,50	335,50	338,00	4,42%
SOJA ROS 04/2011	10.400		305,30	305,00	305,50	315,30	338,50	10,80%
SOJA ROS 05/2011			304,30	304,00	304,50	314,30	316,80	4,04%
SOJA ROS 07/2011	159.000		306,00	305,70	306,20	316,00	315,80	2,97%
SOJA ROS 09/2011			311,50	311,20	311,50	311,30	317,50	1,70%
SOJA VIL 11/2010			88,00	88,00	88,00	88,00	88,00	
SOJA DAI 11/2010			90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			01/11/10	02/11/10	03/11/10	04/11/10	05/11/10	
Trigo BA Inm./Disp			763,00	763,00	747,00	747,00	753,00	-0,66%
Maiz BA Inmed.			660,00	660,00	666,00	672,00	668,00	1,21%
Soja Ros Inm/Disp.			1.255,00	1.270,00	1.275,00	1.305,00	1.330,00	5,98%
Soja Fab. Ros Inm/Disp			1.255,00	1.270,00	1.275,00	1.305,00	1.330,00	5,98%

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	01/11/10			02/11/10			03/11/10			04/11/10			05/11/10			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 01/2011	175,0	173,0	175,0	175,0	174,5	174,5	173,5	171,6	172,5	176,5	173,5	176,5	175,5	175,0	175,5	0,3%
TRIGO B.A. 03/2011				186,5	186,0	186,3	185,0	184,0	184,5	188,5	185,5	188,0	187,5	187,0	187,5	0,3%
TRIGO B.A. 07/2011				193,0	193,0	193,0	191,0	190,0	190,5	192,0	192,0	192,0	195,5	195,5	195,5	
TRIGO B.A. 01/2012				184,0	184,0	184,0	183,0	183,0	183,0	185,0	185,0	185,0				
TRIGO Q.Q. 01/2011	103,0	103,0	103,0	104,0	104,0	104,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	1,9%
MAIZ ROS 12/2010	169,0	169,0	169,0	169,0	169,0	169,0	169,1	169,0	169,0	174,0	172,5	172,5				
MAIZ ROS 04/2011	164,5	163,0	164,5	164,5	163,0	164,5	165,0	164,5	164,5	170,0	168,7	168,7	168,5	168,5	168,5	2,7%
MAIZ ROS 07/2011							166,0	166,0	166,0	170,5	170,5	170,5				
SORGO ROS 04/2011													138,0	138,0	138,0	
SOJA I.W. 05/2011				105,0	105,0	105,0				105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	
SOJA Q.Q. 05/2011										98,0	98,0	98,0				
SOJA ROS 11/2010	320,7	319,0	320,5	322,0	321,0	321,5	324,6	321,5	324,5	334,0	332,0	333,0	337,0	334,9	336,5	5,3%
SOJA ROS 01/2011	325,5	325,0	325,0	326,0	324,5	324,5	326,8	325,5	326,8	335,5	335,0	335,5	338,0	338,0	338,0	
SOJA ROS 05/2011	305,0	304,0	304,0	305,0	302,5	302,6	305,0	302,8	304,5	314,5	312,0	312,1	315,8	314,0	315,8	4,2%

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

		embarque	01/11/10	02/11/10	03/11/10	04/11/10	05/11/10	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		295,00	295,00	297,00	299,00	299,00	295,00	1,36%
Precio FAS			211,61	211,61	213,15	214,69	214,69	211,61	1,46%
Precio FOB	Dic'10		289,50	294,00	295,00	299,00	299,00	288,50	3,64%
Precio FAS			206,11	210,61	211,15	214,69	214,69	205,11	4,67%
Precio FOB	Feb'11	v	297,00	v 300,00	v 300,00	v 305,00	v 305,00	295,00	3,39%
Precio FAS			215,92	218,92	218,46	223,00	223,00	213,92	4,24%
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Dic'10	v	297,00	v 300,00	v 303,00	v 295,00	v 305,00	295,00	3,39%
Precio FAS			213,61	216,61	219,15	211,61	220,69	211,61	4,29%
<b>Uruguay</b>									
Precio FOB	Dic'10		281,00	284,00	285,00	281,00	286,50	281,50	1,78%
Precio FAS			267,77	270,77	271,77	267,55	273,27	268,27	1,86%
<b>Paraguay</b>									
Precio FOB	Nov'10		272,50	271,00	277,50	v 282,00	v 279,00	282,00	-1,06%
Precio FAS			256,96	255,46	261,96	266,46	263,46	266,46	-1,13%
<b>Brasil</b>									
Precio FOB	Nov'10		267,00	271,50	271,50	268,00	280,00	268,00	4,48%
Precio FAS			252,46	255,96	255,96	252,46	264,46	252,46	4,75%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		260,00	260,00	261,00	267,00	267,00	261,00	2,30%
Precio FAS			196,90	196,90	197,69	202,50	202,50	197,69	2,43%
Precio FOB	Nov'10		257,96	257,57	260,42	264,36	263,87	259,04	1,86%
Precio FAS			194,86	194,47	197,12	199,86	199,36	195,74	1,85%
Precio FOB	Dic'10		258,36	257,57	260,42	264,36	263,87	259,04	1,86%
Precio FAS			195,25	194,47	197,12	199,96	199,36	195,74	1,85%
Precio FOB	Abr'11		247,73	248,32	249,60	252,74	251,96	249,99	0,79%
Precio FAS			186,43	187,22	187,79	190,37	189,62	188,69	0,49%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		205,00	205,00	206,00	213,00	213,00	205,00	3,90%
Precio FAS			153,43	153,43	154,23	159,83	159,83	153,43	4,17%
Precio FOB	Nov'10	v	206,88	v 206,39	v 204,52	208,16		v 203,73	
Precio FAS			155,31	154,82	152,75	154,99		152,16	
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		490,00	490,00	490,00	502,00	505,00	490,00	3,06%
Precio FAS			302,03	302,03	301,94	309,51	311,38	302,02	3,10%
Precio FOB	Abr'11	c	479,41	c 480,60	c 479,50	499,25	c 501,73	478,95	4,76%
Precio FAS			291,44	292,63	291,44	306,76	308,10	290,97	5,89%
Precio FOB	May'11		481,61	482,80	482,44	497,04	499,71	480,60	3,98%
Precio FAS			297,60	298,51	296,29	305,71	307,58	296,58	3,71%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		590,00	590,00	590,00	590,00	590,00	590,00	
Precio FAS			344,54	344,92	344,13	341,88	342,23	344,89	-0,77%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		01/11/10	02/11/10	03/11/10	04/11/10	05/11/10	var.sem.	29/10/10
Tipo de cambio	cprdr	3,9190	3,9180	3,9170	3,9190	3,9180	0,03%	3,9170
	vndr	3,9590	3,9580	3,9570	3,9590	3,9580	0,03%	3,9570
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,0176	3,0169	3,0161	3,0176	3,0169	0,03%	3,0161
Maíz	20,0	3,1352	3,1344	3,1336	3,1352	3,1344	0,03%	3,1336
Demás cereales	20,0	3,1352	3,1344	3,1336	3,1352	3,1344	0,03%	3,1336
Habas de soja	35,0	2,5474	2,5467	2,5461	2,5474	2,5467	0,03%	2,5461
Semilla de girasol	32,0	2,6649	2,6642	2,6636	2,6649	2,6642	0,03%	2,6636
Resto semillas oleagin.	23,5	2,9980	2,9973	2,9965	2,9980	2,9973	0,03%	2,9965
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,4095	3,4087	3,4078	3,4095	3,4087	0,03%	3,4078
Harina y Pellets Soja	32,0	2,6649	2,6642	2,6636	2,6649	2,6642	0,03%	2,6636
Harina y pellets girasol	30,0	2,7433	2,7426	2,7419	2,7433	2,7426	0,03%	2,7419
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7433	2,7426	2,7419	2,7433	2,7426	0,03%	2,7419
Aceite de soja	32,0	2,6649	2,6642	2,6636	2,6649	2,6642	0,03%	2,6636
Aceite de girasol	30,0	2,7433	2,7426	2,7419	2,7433	2,7426	0,03%	2,7419
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7433	2,7426	2,7419	2,7433	2,7426	0,03%	2,7419

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Dic-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Nov-10	Dic-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Dic-10	Mar-11
05/11/2009	218,00	207,00		221,30	223,20	197,40	195,50	188,22	195,57	200,35	190,15	196,22
Semana anterior	295,00	288,50	311,72	312,60	312,60	296,60	296,60	263,55	278,25	284,77	283,30	289,09
01/11/10	295,00	289,50		306,50	306,50	291,10	291,10	258,13	272,83	279,90	277,14	282,93
02/11/10	295,00	294,00		304,40	304,40	288,10	288,10	255,10	269,70	277,60	275,03	280,82
03/11/10	297,00	295,00		303,60	303,60	286,60	286,60	253,63	268,05	276,69	274,30	280,08
04/11/10	299,00	299,00		311,90	311,90	295,30	295,30	262,26	276,87	284,86	282,56	288,35
05/11/10	299,00	299,00		311,90	311,90	295,30	295,30	267,78	282,56	291,75	288,81	294,60
Var. Semanal	1%	4%		0%	0%	0%	0%	2%	2%	2%	2%	2%
Var. Anual	37%	44%		41%	40%	50%	51%	42%	44%	46%	52%	50%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)			CBOT (3)						
	Emb.cerc.	Nov-10	Abr-11	May-11	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11
05/11/2009	173,00	173,42	v167,32		203,68	182,80	157,50	148,22	153,64	157,47	160,82	163,58
Semana anterior	261,00	259,04	249,99	250,58	263,00	264,60	265,00	229,12	234,24	236,60	237,69	221,25
01/11/10	260,00	257,96	247,73	248,71	260,30	262,80	263,20	227,25	232,47	234,73	235,72	220,96
02/11/10	260,00	257,57	248,32	248,32	259,70	262,30	262,70	226,66	231,98	234,54	235,72	222,33
03/11/10	261,00	260,42	249,60	249,99	261,80	264,40	264,80	228,73	234,05	236,60	237,88	223,61
04/11/10	267,00	264,36	252,74	253,73	264,20	267,60	267,60	232,27	237,69	240,15	241,53	226,57
05/11/10	267,00	263,87	251,96	253,14	264,20	267,60	267,60	231,39	236,90	239,56	240,84	226,66
Var. Semanal	2%	2%	1%	1%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	2%
Var. Anual	54%	52%	51%		30%	46%	70%	56%	54%	52%	50%	39%

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

SORGO		COMPLEJO GIRASOL										
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano	Pellets		Aceite					
	Emb.cerc.	Nov-10	Oct-10	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	Nov-10	Oct-10	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Nv/Dc10	Afloat	Emb.cerc.	Dic-10	Ab-10	En/Mr11	Ab/Jn11
05/11/2009	152,00			310,00	140,00			790,00	801,00	827,50	875,00	895,00
Semana anterior	205,00	v203,73	230,80	590,00	160,00	180,00	285,13	1250,00	1235,00	1255,00		
01/11/10	205,00	v206,88		590,00	160,00	180,00	284,83	1255,00	1230,00	1245,00	1380,00	1360,00
02/11/10	205,00	v206,39		590,00	160,00	180,00	287,92	1245,00	1230,00	1240,00	1385,00	1365,00
03/11/10	206,00	v204,52		590,00	160,00	180,00	295,03	1245,00	1230,00	1240,00	1395,00	1355,00
04/11/10	213,00	v208,16		590,00	160,00	180,00	279,90	1255,00	1230,00	1250,00	1420,00	1390,00
05/11/10	213,00			590,00	160,00		276,77	1265,00	1240,00	1245,00	1440,00	1410,00
Var. Semanal	4%						-3%	1%	0%	-1%		
Var. Anual	40%				90%	14%		60%	55%	50%	65%	58%

(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.

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	May-11	Jun-11	Mar-11	Ab/My11	Dic-10	Ene-11	Nov-10	Ene-11	Mar-11	Dic-10	No-GM Oct-10
05/11/2009	423,00	v354,95	354,59	376,35	362,30	392,00	390,20	355,32	357,16	358,90	514,11	
Semana anterior	490,00	480,60	482,62	481,44	472,62	485,70	486,90	450,49	454,16	455,72	586,79	609,36
01/11/10	490,00	481,61	480,88	481,53	473,08	485,30	486,80	450,21	453,79	455,63	589,09	613,16
02/11/10	490,00	482,80	c483,36	480,98	474,27	484,90	487,00	449,66	453,43	455,81	578,65	612,22
03/11/10	490,00	482,44	c483,91	483,28	476,39	485,50	488,20	451,04	454,71	457,38	575,99	608,11
04/11/10	502,00	497,04	c498,51	496,32	489,52	497,30	500,80	464,73	468,40	471,52		
05/11/10	505,00	499,71	c502,46	499,72	493,38	497,30	500,80	467,94	471,80	474,92		
Var. Semanal	3%	4%	4%	4%	4%	2%	3%	4%	4%	4%		
Var. Anual	19%	41%	42%	33%	36%	27%	28%	32%	32%	32%		

(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.

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Nov-10	My/S11	Dic-10	Mar-11	Oct-10	En/Mr11	En/Mr11	Ab/St.11	Dic-10	Ene-11	Mar-11
05/11/2009	372,00	292,88		381,17	326,06		399,00	400,00	331,00	321,10	314,48	312,83
Semana anterior	391,00	395,67	359,13	399,80	390,98	423,00	435,00	420,00	396,00	372,24	373,79	375,00
01/11/10	393,00	396,60	360,12	399,91	394,07	426,00	438,00	428,00	402,00	372,35	374,45	375,88
02/11/10	390,00	397,60	367,06	400,35	394,07	430,00	437,00	427,00	401,00	372,24	374,12	375,88
03/11/10	392,00	397,82	379,71	402,78	397,60	428,00	438,00	425,00	401,00	373,57	375,44	377,20
04/11/10	404,00	407,52	388,39	410,27	404,54	437,00	444,00	428,00	412,00	383,82	385,25	387,46
05/11/10	402,00	407,30	389,27	410,60	405,09	437,00	444,00	428,00	412,00	383,60	385,03	388,01
Var. Semanal	3%	3%	8%	3%	4%	3%	2%	2%	4%	3%	3%	3%
Var. Anual	8%		33%	8%	24%		11%	7%	24%	19%	22%	24%

(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.

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Nov-10	En/Mr11	My/J11	Nov-10	Ab/My11	En/Mr11	Fb/Ab11	Dic-10	Ene-11	Mar-11	May-11
05/11/2009	817,00	812,50	828,82	813,83	826,28	818,35		615,00	819,66	829,37	837,52	843,69
Semana anterior	1096,00	1092,37	1108,03	1098,33	1106,71	1101,20	870,00		1086,86	1094,58	1102,51	1106,70
01/11/10	1105,00	1102,29	1118,17	1110,31	1116,63	1111,78		873,00	1096,78	1104,72	1112,65	1117,28
02/11/10	1103,00	1093,03	1115,09	1108,47		1111,56		876,00	1094,14	1102,07	1110,67	1115,96
03/11/10	1105,00	1101,19	1121,92	1112,51		1117,95		865,00	1100,09	1107,80	1116,40	1121,25
04/11/10	1135,00	1130,40	1151,46	1136,91		1139,34		875,00	1129,85	1137,79	1145,94	1150,35
05/11/10	1156,00	1152,89	1173,07	1161,09	1144,63	1164,91		880,00	1151,23	1159,17	1167,55	1172,62
Var. Semanal	5%	6%	6%	6%	3%	6%			6%	6%	6%	6%
Var. Anual	41%	42%	42%	43%	39%	42%		43%	40%	40%	39%	39%

(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 02/11/10. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas											
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELETS SOJA	HARINA HRNPLLT SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>SAN LORENZO</b>	26.000	243.283	20.500	29.371		162.500	949.876	142.030	145.493		7.000	1.726.053
Timbues - Dreyfus		34.033		29.371			42.171					105.575
Timbues - Noble		40.000					246.500	21.500	32.670			340.670
Terminal 6 (T6 S.A.)		3.750					188.355	35.180	5.000			232.285
Alfo Paraná (T6 S.A.)									47.226			47.226
Quebracho (Cargill SACI)	26.000	46.500				162.500	34.000	20.000				289.000
Nidera (Nidera S.A.)		58.000					59.250	25.250				142.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)							97.000		14.500			14.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)												97.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		61.000	20.500							7.000		88.500
Vicentin (Vicentin SAIC)							141.800	18.500				160.300
Akzo Nobel									8.500			8.500
San Benito							140.800	21.600	37.597			199.997
<b>ROSARIO</b>		102.640		52.140			113.850	12.940	22.125	8.700	15.000	327.395
Piazoleta (Puerto Rosario)										8.700		8.700
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		27.000										27.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)					37.000							123.840
Punta Alvear (Cargill SACI)		75.640		15.140								105.780
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)							54.950		7.125			62.075
<b>VA. CONSTITUCION</b>												
<b>SAN NICOLAS</b>									8.500			8.500
RAMALLO - Bunge Terminal												
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												
LIMA - Delta Dock												
<b>PARANA GUAZÚ</b>												
<b>ZARATE</b>		2.000										2.000
Terminal Las Palmas		2.000										2.000
<b>NECOCHEA</b>		26.250		16.300		7.000	9.560	19.225		22.000		108.835
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				16.300						22.000		46.800
Open Berth 1						7.000	9.560	19.225				35.785
<b>TOSA 4/5</b>		26.250										26.250
<b>BAHIA BLANCA</b>		16.050	1.050	30.000		30.000	7.000	1.835		31.800		117.735
Terminal Bahía Blanca S.A.		1.050	1.050	30.000						19.500		51.600
Galvan Terminal (OMHSA)										6.000		7.835
Cargill Terminal (Cargill SACI)						30.000	7.000	1.835		6.300		58.300
<b>TOTAL</b>	52.250	372.473	21.550	127.811		199.500	1.080.286	176.030	176.118	8.700	75.800	2.290.518
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	26.000	345.923	20.500	81.511		162.500	1.063.726	154.970	167.618	8.700	22.000	2.053.448
<b>BUQUES CARGANDO Y POR CARGAR</b>												
<b>BUQUES CARGANDO Y POR CARGAR</b>												
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	102.900	105.500		29.900								238.300
Navios Terminal	68.900	80.500										149.400
TGU Terminal	34.000	25.000		29.900								88.900

www.nabssa.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 27/10/2010		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)	10/11		80,6	2.061,0 (399,6)	54,1 (46,6)	2,6 (4,5)	
	09/10		5,6	3.861,7 (7.099,4)	110,4 (796,1)	74,9 (426,1)	3.554,2 (4.829,5)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	10/11		87,2	2.386,5 (746,9)	166,0 (115,5)	71,7 (4,8)	
	09/10		124,6	16.527,7 (7.875,1)	1.003,8 (1.372,3)	774,7 (969,5)	13.298,8 (6.438,3)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	10/11		1,3	136,3 (72,6)	1,6 (14,0)		
	09/10		9,5	1.796,3 (1.049,5)	123,5 (54,2)	86,1 (53,9)	1.087,2 (809,6)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov)	10/11	Sin datos		389,4 (347,4)	377,3 (333,1)	71,3 (37,4)	
	09/10 (**)			431,4 (896,1)	359,5 (499,4)	272,7 (373,2)	269,4 (548,8)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	10/11		305,7	3.641,2 (3.201,3)	1.210,8 (1.574,2)	263,0 (175,4)	
	09/10		190,1	17.548,8 (7.051,3)	3.489,9 (2.152,3)	2.604,3 (1.799,3)	12.719,8 (3.837,4)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	10/11		0,2	0,2 (0,3)	0,2		
	09/10			32,7 (61,1)	6,8 (36,5)	5,1 (12,9)	(23,0)

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 13/10/10		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	10/11	77,3 (120,9)	73,4 (114,9)	36,1 (64,5)	1,5 (2,5)
	09/10	5.030,9 (5.427,2)	4.779,4 (5.155,8)	1.008,8 (1.316,2)	952,0 (1.130,1)
<b>Soja</b>	10/11	2.301,4 (3.332,9)	2301,4 (**) (3.332,9)	1.132,8 (2.434,7)	303,4 (399,9)
	09/10	30.099,2 (21.705,7)	30.099,2 (21.705,7)	14.382,0 (10.408,4)	11.553,6 (9.257,5)
<b>Girasol</b>	10/11	265,9 (164,7)	265,9 (164,7)	76,9 (86,4)	0,9 (0,5)
	09/10	2.018,0 (3.144,4)	2.018,0 (3.144,4)	767,2 (1.904,9)	420,5 (1.024,5)

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo el 95 % y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (\*\*) 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  
Por puerto durante AGOSTO de 2010**

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	Alpiste	centeno	soja	cañamo	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	26.250	179.059								641.438		119.210	45.079	1.011.036
Terminal		51.054								270.837		19.500	20.179	361.570
Glenc.Topeh.UTE		66.744								217.217				283.961
Pto. Galván		21.514								39.754				133.068
Cargill	26.250	39.747								113.630		59.800	12.000	232.437
QUEQUEEN	113.559	30.066	23.462							496.509		39.910	12.900	663.596
Term. Quequén	68.250	16.048	23.462							248.069				355.829
ACA SCL	45.309	14.018								248.440				307.767
MAR DEL PLATA														
Ptos marítimos	100%	15%	100%							47%		4%	8%	
DIAMANTE										59.118				59.118
Cargill										59.118				59.118
RAMALLO		13.355								7.572		69.008	11.000	100.935
ROSARIO		482.639		67.093			67.093			730.687		465.938	106.910	1.920.360
Serv. Port. U. VI y VII		198.194		56.093			56.093			224.761				535.141
Gral. Lagos		54.500								63.320		212.380	41.095	371.295
Villa Gob. Galvez / I										81.586		230.142	65.815	377.543
Arroyo Seco		63.144								200.157				263.301
Punta Alvear		166.801		11.000			11.000			160.863		23.416		373.080
S.LORIS.MARTIN		676.076		82.880			82.880			502.247		2.127.913	404.587	3.876.583
ACA		104.160		24.736			24.736			207.690				361.322
Vicentin / Z												401.313	26.000	427.313
Dempa		105.136											27.050	132.186
Pampa												108.900		108.900
Imsa		24.515								98.328			17.000	200.287
Quebracho / 3		57.880								55.518		221.240	63.775	398.413
San Benito												389.300	51.000	440.300
Terminal VI / 4		127.616		9.800			9.800			66.333		706.128	176.412	1.096.089
Terminal V / 5		24.333								61.728		79.632	26.150	191.843
Imbues (Dreyfus) / 5		108.938										160.956	15.300	285.194
Timbues (Noble)		123.498		48.344			48.344			12.650			1.900	234.736
Tránsito		27.500												27.500
SAN NICOLAS														27.500
Term. S.Nicolás														27.500
SAN PEDRO - Terminal														
V.CONSTITUCION-SP														
LIMA - Della Dock														
ZARATE - Las Palmas														
Ptos fluviales	139.809	1.408.695	23.462	149.973	100%		149.973	100%		2.437.571		2.854.030	567.576	7.788.404
Total		85%								53%		93%	92%	

Fuente: MAGYP. En totales están agregados los datos de mani (16.793 tn), arroz (40.522 tn) y harina de trigo (71.961 tn). Se incluyen en 1/ 81.586 tn soja paraguaya; en 2/ 380.453 tn pellets soja boliviana; en 3/ 49.442 tn pellets soja paraguayo y 13.000 tn aceite soja paraguayo; en 4/ 66.333 tn de soja paraguayo y 23.833 tn de aceite de soja paraguayo; y en 5/ 61.728 tn de soja paraguayo.

## Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Por puerto durante 2010 (ENERO / AGOSTO)

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	Alpiste	centeno	soja /1	lino	cañamo	subprod. /2	aceites /3	total
BAHIA BLANCA	613.153	1.740.428	29.449			17.200				2.942.336			590.053	209.799	6.142.418
Terminal	250.416	792.216								1.168.679			130.137	20.179	2.361.627
Glenc.Topeh.UTE	141.197	341.560	24.035							1.214.781					1.721.573
Pto. Galván	129.590	96.313	5.414							117.730					684.745
Cargill	91.950	510.339				17.200				441.146					1.374.473
OUQUEEN	1.249.557	202.699	171.557							2.185.706					4.204.004
Term. Quequen	733.771	39.301	102.064							1.027.681					1.922.217
ACA	500.036	163.398	69.493							1.092.025					1.875.793
Emb. Directo	15.750									66.000					405.994
Ptos marítimos	64%	14%	86%			2%				40%			4%		9%
DIAMANTE										255.178					255.178
Terminal										61.980					61.980
Cargill										193.198					193.198
RAWALLO	43.261	282.509								402.001					1.236.863
ROSARIO	450.936	4.314.168	31.470	67.093		297.736				3.042.751			415.207	93.885	12.062.489
Serv. Port. U. VI y VII	191.564	1.248.095		56.093		185.007				850.328			3.123.529	734.806	2.532.477
Gral. Lagos	108.880	845.665				21.200				319.950			1.422.516	305.659	3.023.870
Guide										323.900				31.561	31.561
Villa Gob. Gálvez	84.700	669.596	31.470			6.158				975.680			1.616.368	396.196	2.336.464
Atroyo Seco	65.792	1.550.812		11.000		85.371				572.893			84.645		1.767.604
Punta Alvear	537.624	6.824.399		82.880		700.457				4.039.896			14.019.138	2.674.283	28.878.677
S.LORIS.MARTIN	149.660	1.267.500		24.736		385.954				654.380				10.054	2.492.284
ACA										85.317					85.317
Vicentin	159.625	694.407								66.500					1.016.649
Dempa	31.480	1.059.778								677.375					1.725.757
Pampa		496.965								835.822					1.443.934
Imssa		517.080								677.375					1.354.457
Quebracho										36.425					36.425
San Benito	127.154	900.179		9.800		37.168				630.814					1.536.955
Terminal VI	29.769	426.895				34.914				681.028					1.143.934
Timbues (Dreyfus)	39.936	652.135								111.956					1.536.318
Timbues (Noble)		809.460		48.344		205.996				296.704					1.469.804
Tránsito		247.101													247.101
SAN NICOLAS															
SAN PEDRO Terminal															
V.CONSTITUCION-SP															
LIMA - Delta Dock															
ZARATE - Las Palmas															
Ptos fluviales	36%	86%	14%	100%		98%				60%			93%	91%	79%
Total	2.894.531	13.611.304	232.476	149.973	1.015.939	12.867.868				18.931.136			3.869.952	54.069.993	54.069.993

Fuente: Dirección de Mercados Agrícolas y Ganaderos, MAGYP. Total incluye 371.836 tn arroz, 116.882 tn mandioca y 554.545 tn de harina de trigo -en subtotal subproductos- sin especificar puerto hasta junio '10. En /1 se incluyen 2.171.934 tn de soja paraguaya y 17.114 tn de soja boliviana; en /2 se incluyen 479.389 tn de pellets de soja paraguaya y 2.049.329 tn de pellets de soja boliviana; y en /3 se incluyen 4.000 tn de aceite de girasol boliviano, 1.464.416 tn de aceite de soja paraguayo y 10.918 tn de aceite de soja boliviano.

**Embarques argentinos por destino durante 2010 (enero/agosto)**

Destinos	1/	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz	Ttl.Cereal	
<b>Unión Europea</b>	18,5%	150.071									<b>496</b>	<b>150.567</b>
Alemania										215	215	
Bélgica												
Bulgaria												
Dinamarca										60	60	
Eslovenia												
España			27.492								27.492	
Estonia												
Finlandia												
Francia												
Grecia												
Irlanda												
Italia												
Letonia										48	48	
Lituania										48	48	
Países Bajos			66.067								66.067	
Polonia			27.373								27.373	
Portugal												
Reino Unido			29.139							125	29.264	
República Checa												
Rumania												
Suecia												
<b>Otros Europa</b>	0,0%						16.275				<b>16.275</b>	
Croacia												
Macedonia												
Noruega							16.275				16.275	
<b>P. Bálticos y CEI</b>	0,3%									<b>303</b>	<b>303</b>	
Bielorrusia												
Georgia												
Latvia												
Moldavia												
Rusia										303	303	
Ucrania												
<b>Norteamérica</b>	0,3%									<b>2.030</b>	<b>2.030</b>	
Canadá										60	60	
EE.UU.										1.970	1.970	
México												
<b>Mercosur</b>	6,9%	<b>2.717.959</b>	<b>2.054</b>	<b>111.815</b>						<b>165.859</b>	<b>2.997.687</b>	
Brasil		2.715.939		111.815						165.408	2.993.162	
Paraguay										319	319	
Uruguay		2.020	2.054							132	4.206	
<b>Resto Latinoamér.</b>	12,9%	<b>166.497</b>	<b>3.173.113</b>	<b>81.282</b>			<b>494.613</b>			<b>156.466</b>	<b>4.071.971</b>	
Antillas Holandesas												
Barbados												
Bélice												
Bolivia										453	453	
Chile		3.650	314.961				343.121			53.125	714.857	
Colombia		123.247	1.630.012	70.682			110.137				1.934.078	
Costa Rica										175	175	
Cuba			104.426							598	105.024	
Ecuador			162.682	10.600			26.704				199.986	
El Salvador												
Grenada												
Guatemala												
Guyanas												
Haití												
Honduras												
Jamaica												
Nicaragua												
Panamá			9.276							2	9.278	
Perú		39.600	512.112				14.651				566.363	
Puerto Rico			32.838								32.838	
Rep.Dominicana			23.094								23.094	
Surinam												
Trinidad y Tobago												
Venezuela			383.712							102.114	485.826	

en toneladas											
Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
<b>70.031</b>		<b>1.368.554</b>					<b>8.642</b>	<b>1.447.227</b>	<b>8.080.713</b>	<b>286.202</b>	<b>9.964.709</b>
1.710								1.710	245.168		247.093
199								199	162.715		162.914
442								442			442
325								325	499.944		500.329
									3.000		3.000
451		411.868						412.319	1.102.105	75.735	1.617.651
125								125			125
71								71			71
624		92.984						93.608	79.171	95.000	267.779
466		98.701						99.167	137.202		236.369
443								443	256.851		257.294
233		533.551						533.784	1.402.379	41.380	1.977.543
218								218	25.658		25.924
921								921			969
52.865		206.108					8.642	267.615	2.403.697	74.087	2.811.466
2.037		10.402						12.439	774.450		814.262
18								18	28.250		28.268
8.680								8.680	818.968		856.912
25								25			25
25		14.940						14.965	141.155		156.120
150								150			150
<b>421</b>								<b>421</b>			<b>16.696</b>
25								25			25
118								118			118
279								279			16.554
<b>23.634</b>		<b>103.782</b>						<b>127.416</b>	<b>24.742</b>	<b>23.833</b>	<b>176.294</b>
674								674			674
75								75			75
									18.875		18.875
19								19			19
18.995		103.782						122.777	5.867	23.833	152.780
3.871								3.871			3.871
<b>9.060</b>		<b>118.643</b>						<b>127.703</b>	<b>46</b>	<b>9.400</b>	<b>139.179</b>
5.822								5.822			5.882
908								908	46	9.400	12.324
2.330		118.643						120.973			120.973
<b>371</b>								<b>371</b>	<b>709.853</b>	<b>20.004</b>	<b>3.727.916</b>
									650.223	17.004	3.660.389
210								210	456		985
161								161	59.174	3.000	66.542
<b>2.523</b>		<b>294.543</b>						<b>297.066</b>	<b>2.009.498</b>	<b>557.038</b>	<b>6.935.573</b>
									232		232
									5.000		5.000
116								116	136.007		136.576
1.214		12.650						13.864	326.813		1.055.534
58		148.218						148.276	676.793	70.996	2.830.143
										1.500	1.675
									12.989	7.310	125.322
109								109	266.589	69.607	536.290
										20.500	20.500
									1.740	15.525	17.265
100								100	4.360	4.500	18.238
435		29.384						29.819	346.290	148.215	1.090.687
									9.047		41.885
		7.828						7.828	29.896	62.887	123.705
342								342	48		390
149		96.463						96.612	193.695	155.998	932.131

**Embarques argentinos por destino durante 2010 (enero/agosto)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Maiz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz*	Til.Cereal
Transporte		2.884.456	3.325.238	193.097			510.888			325.154	7.238.833
<b>Oceanía</b>	0,6%										
Australia											
Nueva Zelanda											
<b>Cercano Or.</b>	15,6%	10.075	3.888.535	15.265					4.152		3.918.027
Arabia Saudita			416.294								416.294
Bahrein			8.000								8.000
Chipre		10.075									10.075
Egipto			831.740								831.740
Emiratos Arabes			142.225	15.265							157.490
Iran			1.967.984								1.967.984
Israel			64.275						46		64.321
Jordania			42.850								42.850
Kuwait			60.220								60.220
Libano			28.230						306		28.536
Libia			29.140								29.140
Omán			19.057								19.057
Siria			30.400								30.400
Turquia									3.800		3.800
Yemen			248.120								248.120
<b>Sudéste Asiático</b>	11,0%		2.163.187				11.000				2.174.187
Corea del Norte			99.601								99.601
Corea del Sur			111.694								111.694
Filipinas			8.900								8.900
Indonesia			729.378								729.378
Malasia			1.213.614				11.000				1.224.614
Tailandia											
<b>Resto de Asia</b>	26,0%		1.939.584	13.614			493.505				2.446.703
Bangladesh											
China			148.999								148.999
Hong-Kong											
India											
Japón			754.398	13.614			493.505				1.261.517
Pakistán											
Taiwan			424.794								424.794
Vietnam			611.393								611.393
<b>Africa</b>	8,0%		2.294.760	10.500					42.532		2.347.792
Angola									1.252		1.252
Argelia			1.518.379								1.518.379
Cabo Verde			6.464								6.464
Camerún											
Costa de Marfil			7.170								7.170
Is.Mauricio			50.666								50.666
Is.Reunión											
Kenia											
Liberia											
Madagascar											
Malawi											
Marruecos			656.614								656.614
Mauritania			5.899								5.899
Mozambique											
Namibia											
Nigeria											
República Democ.del Congo			5.615								5.615
Ruanda											
Senegal			18.599						41.209		59.808
Sierra Leona											
Sudáfrica				10.500						71	10.571
Tanzania											
Togo											
Túnez			25.354								25.354
Uganda											
Zambia											
Zimbawe											
<b>Total mundial</b>		2.894.531	13.611.304	232.476			1.015.393		371.838		18.125.542

Cifras provisionarias de MAGYP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. En los totales se incluye mercadería paraguaya, a saber: maíz-921 tn; soja-2.171.934 tn; pellets soja-479.389 tn; z

ESTADISTICAS COMERCIALES DE MAGYP

en toneladas											
Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
106.039		1.885.522					8.642	2.000.203	10.824.852	896.477	20.960.366
<b>110</b>								<b>110</b>	<b>272.133</b>	<b>25.800</b>	<b>298.043</b>
									201.822	25.750	227.572
								110	70.311	50	70.471
<b>1.633</b>		<b>1.556.142</b>						<b>1.557.775</b>	<b>2.410.995</b>	<b>526.123</b>	<b>8.412.920</b>
		41.125						41.125	193.801		651.220
											8.000
									81.926		92.001
36		629.400						629.436	314.548	215.423	1.991.147
1.547								1.547	47.311	92.325	298.673
		342.584						342.584	827.296	203.857	3.341.721
		103.316						103.316	20.879	2.070	190.586
50								50	81.459		124.359
										1.000	61.220
		9.886						9.886	71.598		110.020
									208.754		237.894
										7.793	26.850
		117.926						117.926	297.637		445.963
		311.905						311.905	204.720	3.655	524.080
									61.066		309.186
<b>811</b>		<b>366.679</b>						<b>367.490</b>	<b>3.041.327</b>	<b>341.076</b>	<b>5.924.080</b>
									103.431	92.699	295.731
									251.778	98.786	462.258
775								775	468.428		478.103
		95.782						95.782	903.455		1.728.615
		39.454						39.454	597.123	149.591	2.010.782
36		231.443						231.479	717.112		948.591
<b>1.585</b>		<b>8.993.110</b>						<b>8.994.695</b>	<b>1.000.414</b>	<b>1.580.613</b>	<b>14.022.425</b>
										191.177	191.177
1.236		8.881.835						8.883.071	17.300	203.029	9.252.399
										5.000	5.000
										1.139.642	1.139.642
349								349	33.712	5.250	1.300.828
										9.015	9.015
		97.800						97.800			522.594
		13.475						13.475	949.402	27.500	1.601.770
<b>6.701</b>		<b>66.415</b>						<b>73.116</b>	<b>1.381.416</b>	<b>499.863</b>	<b>4.302.187</b>
									92		1.344
6.676								6.676	598.113	126.492	2.249.660
									4.502		10.966
									3.117		3.117
									6.713		13.883
									27.662	7.000	85.328
									21.121	2.400	23.521
										300	300
25								25		2.500	2.500
									43		43
		51.615						51.615	32.165	78.813	819.207
									3.451		9.350
									4.500	26.050	30.550
									12.728		12.728
									1.751		7.366
		14.800						14.800		22.700	97.308
									625.270	179.065	814.906
										5.000	5.000
									40.188	49.543	115.085
<b>116.879</b>		<b>12.867.868</b>					<b>8.642</b>	<b>12.993.389</b>	<b>18.931.137</b>	<b>3.869.952</b>	<b>53.920.020</b>

aceite soja-146.415 tn. De origen boliviano: soja-17.114 tn; pellets soja-2.094.329 tn; aceite soja-10.918 tn; aceite girasol-4.000 tn. \* Datos del INDEC a agosto 2010.

## CUANDO EL ALZA ES EL DENOMINADOR COMÚN

Finalizó una semana cargada de noticias en el exterior que hicieron sentir sus cimbronazos en los mercados. Sin embargo, los mismos han superado el desafío, saliendo adelante con un esperanzador movimiento alcista.

En primer lugar, en las elecciones de mitad de mandato que se desarrollaron el día martes en Estados Unidos, consideradas la primera evaluación de la gestión Obama en las urnas, resultaron claros ganadores los republicanos, que vuelven a ganar espacio en la cámara de representantes. Los analistas entendieron la noticia como un redireccionamiento hacia una política económica más pro-mercado, impulsado la suba de los principales índices accionarios.

Al día siguiente, minutos después de las 14 horas, llegó el plato fuerte de la semana. Ben Bernanke -presidente de la FED- anunció que se realizaría una inyección de U\$S 600.000 millones para destinarlos a la compra de Bonos del Tesoro, con el objetivo de repuntar el deprimido mercado laboral, donde el desempleo se mantiene cercano al nivel del 10%. La idea subyacente es que la mayor oferta monetaria permita mantener bajas las tasas de interés a largo plazo, favoreciendo el consumo de las familias y la toma de deuda por parte de las empresas, apostan-

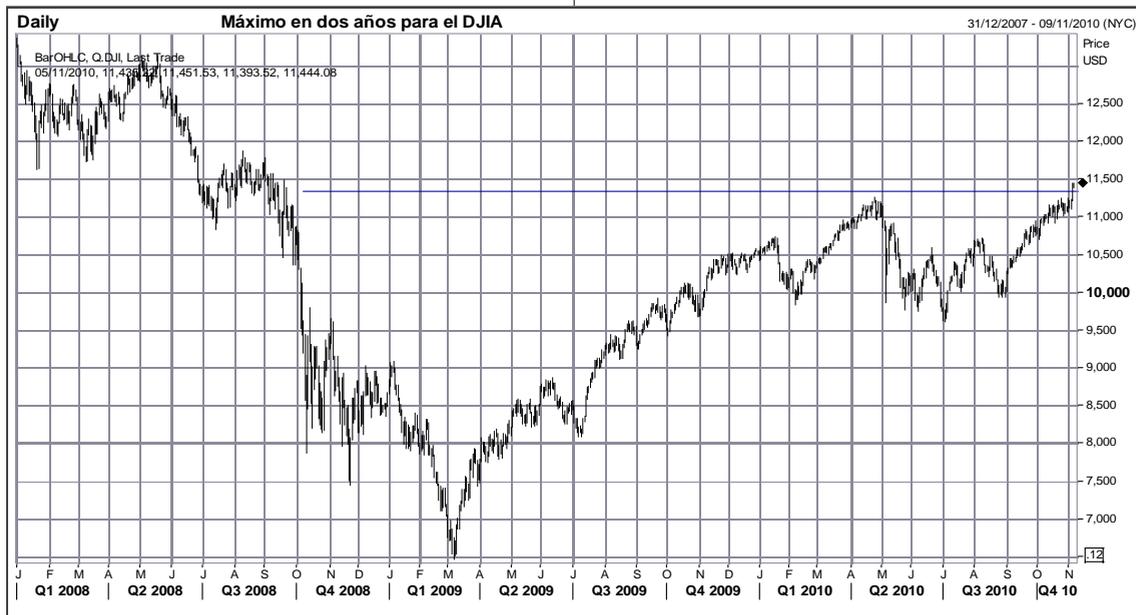
do a que la mayor inversión impulse las contrataciones de personal.

El problema fundamental es que, a diferencia de otras economías como la alemana, Estados Unidos no puede crecer por vía de incrementos en las exportaciones, pues la gran mayoría de los países receptores de sus productos no permiten la apreciación de sus monedas contra el dólar, restringiéndole avances en términos de competitividad. Esta compleja situación es la que se ha denominado "guerra de divisas", teniendo como protagonista al mundo emergente, y especialmente a China. Entre los países desarrollados, Alemania y Japón ya dejaron oír sus críticas a la inyección monetaria estadounidense, por considerarla un intento desleal de mantener artificialmente bajo el valor del dólar en relación a sus propias monedas. Sin embargo, para Estados Unidos los estímulos monetarios son casi la única alternativa posible, ya que se encuentra agotada la capacidad de la política fiscal para impulsar la economía (el déficit supera al 10% del PIB).

Los mercados del mundo valoraron el anuncio de inyección de liquidez como una medida muy positiva, al menos en el corto plazo, mostrando con ello fuertes ganancias.

Finalmente, para cerrar la semana, el día viernes se anunció en Estados Unidos un aumento de 151.000 puestos de trabajo en octubre, muy por encima de los 60.000 que esperaban los analistas.

Como balance semanal, más allá de algunas "tomas de ganancia" del día viernes, los índices



accionarios más relevantes ostentaron importantes subas. El DJIA, por ejemplo, se expandió un 2,93% en la semana, llegando el viernes a tocar su valor máximo desde septiembre de 2008. Las bolsas europeas, por su parte, también tocaron máximos de siete meses. El FTSE100 subió el 3,52%, mientras que el DAX cerró la semana con un alza del 2,32%. En tanto, la suba semanal del Nikkei 225 asiático alcanzó el 4,6%.

El mercado local no estuvo exento del contexto internacional, llegando el día viernes a contabilizar nada menos que doce ruedas consecutivas de máxi-

mos históricos para su Índice Merval, tendencia que pudo incluso mantenerse el viernes pese a operar gran parte de la rueda por debajo del máximo alcanzado el día anterior.

Además del inmejorable contexto internacional, la caída del riesgo país y la suba de los términos del intercambio que otorga el creciente precio de la soja repercuten positivamente en el entusiasmo de los inversores, haciendo que en la semana el Merval registre un aumento del 11,47% entre puntas. El incandescente mercado local continúa con gran momentum y va por más.

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	01/11/10	02/11/10	03/11/10	04/11/10	05/11/10	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	536.360,00	13.287,00	505.515,00	27.500,00	93.247,00	1.175.909,0	20,02%
Valor Efvo. (\$)	429.088,00	34.554,63	547.936,34	46.750,00	96.138,98	1.154.468,0	21,92%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.					7.957,00	7.957,0	
Valor Efvo. (\$)					83.687,94	83.687,9	
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	41	131	38	136	184	530	-14,65%
Valor Efvo. (\$)	3.775.060	9.034.411	2.789.421	8.070.433	7.244.240	30.913.565	11,84%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	4.204.147,6	9.068.965,8	3.337.357,6	8.117.183,5	7.424.066,9	32.151.721,4	12,46%

## Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



**Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen**

Plazo	Operatoria del 01/11/10 al 05/11/10											
	Monto						Tasa Promedio ponderado					
	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	212.179	318.882	14.410	52.484	287.684	211.966	-	-	11,33%	11,36%	12,29%	12,48%
31-60	91.383	90.079	99.264	64.416	226.246	190.206	-	-	12,22%	11,51%	12,73%	12,66%
61-90	41.000	50.745	68.067	69.448	224.614	135.399	-	-	13,03%	12,71%	13,13%	13,05%
91-120	316.236	61.916	30.260	29.988	56.300	107.287	-	-	13,09%	13,05%	13,12%	13,04%
121-180	157.000	286.236	-	-	-	-	156.443	-	14,41%	14,15%	-	14,30%
180-365	85.572	19.000	-	-	-	-	-	-	14,94%	14,88%	-	-
Total	903.371	826.858	212.001	216.336	794.843	644.858	-	-	-	-	-	-

Plazo Prom. Pond.	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
11.292,14	8.613,11	8.613,11	2.279,58	1.966,69	6.410,03	7.864,12	39.110,75	-
80	96	96	93	110	124	82	4	-

**Indices MERVAROS**

Segmento	<60 dias		60-120 dias		120-180 dias	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	11,60%	11,39%	13,09%	12,90%	14,41%	14,15%
Directo Garantizado	12,67%	12,58%	13,13%	13,05%	-	-
Warrant	-	-	-	-	14,30%	-

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.



**Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario**  
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatili. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresal	sector		
Aluar	ALUA	4,9	05/11/10	56,8	14,4	31/12/09	466.663.750,0	30,5	0,8	1,0	2,1	19,7	17,5	969.281,6	9.598.420.000,00
Petrobras Brasil	APBR	75,0	05/11/10	-15,6	6,4	31/12/09	-68.676.000,0	29,3	1,0	0,7	2,6	9,6	8,4	176.597,4	884.458.133.478,23
Banco Hipotecario	BHP	3,6	05/11/10	140,5	42,4	30/06/09	218.826.000,0	91,4	1,3	1,1	0,8	26,8	20,0	2.739.295,4	2.208.514.067,20
Banco Macro	BMA	21,0	05/11/10	79,6	7,7	31/12/09	12.458.260,0	37,7	1,1	1,1	3,7	13,2	20,0	143.887,4	12.381.382.080,09
Banco Patagonia	BPAT	5,9	05/11/10	104,7	18,8	30/06/09	217.000,0	71,5	0,8	1,1	2,4	9,5	20,0	2.447.806,4	4.399.155.386,64
Comercial del Plata	COME	0,6	05/11/10	52,8	10,7	31/12/09	-78.044.000,0	47,8	0,9	1,1			0,0	1.836.264,0	143.281.462,50
Cresud	CRES	7,9	05/11/10	64,1	2,1	31/12/09	-10.089.000,0	32,2	1,1	0,9	2,0	20,6	226,8	72.796,4	3.942.102.301,38
Edenor	EDN	2,2	05/11/10	38,9	9,0	31/05/09	3.580.000,0	60,5	1,2	0,9	0,4	158,2	54,7	2.070.370,4	964.018.639,30
Siderar	ERAR	32,6	05/11/10	69,8	5,0	30/06/09	-99.915.000,0	19,2	1,0	1,0	1,4	5,9	17,5	210.508,8	11.327.481.934,60
Bco. Francés	FRAN	17,6	05/11/10	137,4	13,5			41,5	1,1	1,1	3,2	10,5	20,0	407.490,6	9.439.958.985,60
Grupo Clarín	GCLA	19,0	05/11/10	165,7	9,8	31/05/09	84.153.000,0	113,5	1,2		1,3	12,2		92.726,8	3.539.346.809,00
Grupo Galicia	GGAL	6,4	05/11/10	190,9	30,9	30/06/09	68.588.640,0	42,2	1,3	1,1	3,0	40,0	20,0	6.679.092,6	6.145.186.348,80
Indupa	INDU	2,9	05/11/10	-7,4	2,1	31/12/09	1.732.000.000,0	29,6	0,8	1,0	0,7		10,0	255.713,8	1.184.849.911,96
IRSA	IRSA	6,6	05/11/10	107,8	16,1	31/12/09	714.451.110,0	52,0	1,1	0,6	1,6	11,5	29,6	397.835,8	3.842.411.694,40
Ledesma	LEDE	5,9	05/11/10	40,7	4,7			26,0	0,5	0,9	2,1	17,8	226,8	101.681,6	2.574.000.000,00
Mirgor	MIRG	77,0	05/11/10	24,2	13,4	31/12/09	1.420.000.000,0	38,4	1,2	0,6	1,6		28,8	8.698,4	147.840.000,00
Molinos Rio	MOLI	21,7	05/11/10	89,9	7,4	31/12/09	7.937.000.000,0	32,9	0,5	0,6	4,5	19,6	28,8	32.790,0	5.416.930.398,95
Pampa Holding	PAMP	2,3	05/11/10	36,2	5,9	31/12/09	178.380.000,0	40,8	0,9	0,9	1,1		54,7	3.671.147,4	3.571.294.526,28
Petrobras energía	PESA	8,1	05/11/10	35,3	15,8	31/12/09	67.800.000,0	27,7	0,7	0,7	0,8		8,4	337.729,4	8.147.620.568,70
Socotherm	STHE	5,5	05/11/10	-19,7	13,6	31/12/09	33.229.405.000,0	71,8	1,6	1,0	0,5		17,5	49.440,2	116.812.000,00
Telecom	TECO2	20,1	05/11/10	59,9	9,2	31/12/09	757.022.000,0	21,4	1,0	0,7	1,6	12,6	12,6	433.066,6	8.862.309.331,20
TGS	TGSU2	3,4	05/11/10	55,5	8,3	31/12/09	5.249.810,0	21,2	0,7	0,8	0,4	12,4	22,2	205.108,6	1.319.736.115,71
Transener	TRAN	1,3	05/11/10	12,8	9,1	31/12/09	17.797.490,0	40,9	1,1	0,9	0,3		54,7	2.591.411,2	287.614.994,04
Tenaris	TS	85,0	05/11/10	14,5	4,9	31/12/09	448.826.000,0	17,7	1,4	1,0	2,8	26,8	17,5	84.608,4	100.935.347.082,92
Apargatas	ALPA	4,4	05/11/10	26,1	0,5	31/12/09	131.651.760,0	29,2	0,8	0,6	1,0		7,7	12.195,8	304.515.699,15

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatili. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro		PER empresa	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1.año	1.sema.				empresal	sector	empresal	sector			
Agrumetal	AGRO	4,6	05/11/10	33,0	9,6	31/12/09	33.229.405.000,0	41,8	0,3	1,0	2,4	17,5	15.444,4	109.200.000,00	
Alto Palermo	APSA	11,5	05/11/10	51,9	11,7	31/12/09	50.945.500,0	31,0	0,2	0,6	1,1	19,6	3.733,0	899.373.841,50	
Aulop. Del Sol	AUS04	0,4	31/12/09	-4,8	-4,8	31/12/09	1.878.000,0	0,0	0,7	0,6	1,1	8,4	21.624,0	23.186.413,36	
Boldt gaming	GAMI	298	05/11/10	141,3	-0,3	31/12/09	90.643.000,0	18,3	0,6	0,6	11,7	10,9	4.565,8	1.341.000.000,00	
Banco Río	BRIO	128	05/11/10	175,2	7,6	31/12/09	1.299.190,0	74,7	0,4	1,1	1,8	20,0	18.274,0	3.795.809.869,50	
Carlos Casado	CADO	6,7	05/11/10	147,6	5,3	31/12/09	733.352.000,0	31,3	0,4	0,6	4,4	189,6	34.311,2	378.372.943,61	
Caputo	CAPU	5,2	05/11/10	177,0	0,4	31/12/09	1.781.000,0	10,3	0,7	0,6	1,7	6,7	6.596,6	144.724.740,60	
Capex	CAPX	4,7	05/11/10	38,2	36,2	30/04/09	2.602.820,0	73,1	1,0	0,6	2,3	29,6	60.508,0	845.070.725,40	
Carboclor	CARC	1,2	05/11/10	27,4	11,5	31/12/09	275.787.000,0	34,2	1,3	1,0	1,0	7,8	172.741,2	92.912.239,28	
Central Costanera	CECO2	3,8	05/11/10	36,8	16,4	31/12/09	414.390,0	59,3	0,9	0,9	1,0	54,7	104.735,0	562.965.487,74	
Celulosa	CELU	5,2	05/11/10	125,9	10,8	31/12/09	-183.807.000,0	28,9	1,6	0,9	1,2	86,1,2	226,8	519.831.647,60	
Central Puerto	CEPU2	9,4	05/11/10	108,1	7,6	30/06/09	133.290.000,0	33,1	0,5	0,9	0,7	5,9	54,7	331.366.398,48	
Camuzzi	CGPA2	1,8	05/11/10	31,9	31,9	31/12/09	17.775.880,0	55,3	0,5	0,9	0,7	56,4	21.293,6	236.479.424,02	
Colorin	COLO	8,5	05/11/10	61,0	5,6	31/12/09	98.482.000,0	36,5	0,8	1,0	2,5	12,1	100	46.965.556,30	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0	05/11/10	45,1	9,9	30/04/09	-70.556.000,0	42,5	0,5	0,6	1,7	14,4	29,6	1.229.857.411,50	
Consultatio	CTIO	3,2	05/11/10	49,7	13,2	31/12/09	39.016.040,0	38,9	0,7	0,8	0,3	46,6	22,2	183.087.444,64	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,3	05/11/10	49,7	13,2	31/12/09	39.016.040,0	35,5	0,6	0,8	149,6	1.186,4	30.748,2	4.900.000.000,00	
Domec	DOME	3,5	04/11/10	-5,4	-5,4	31/12/09	13.315.000,0	19,3	0,6	0,6	1,2	21,4	29,6	2.058,4	84.136.691,00
Dycasa	DYCA	5,8	05/11/10	32,2	4,5	31/12/09	221.535.000,0	4,8	0,9	0,9	0,7	10,0	925,6	987.309.958,22	
Emdorsa	EMDE	2,1	04/11/10	-9,6	1,5	31/03/09	46.299.000,0	17,0	0,7	0,9	2,5	10,0	925,6	651.474.146,82	
Esmeralda	ESME	12,7	25/10/10	25,0	12,8	30/06/09	13.451.140,0	73,5	0,7	0,6	1,6	95,7,2	2.524,8	139.328.445,30	
Estrada	ESTR	3,3	05/11/10	106,3	-4,3	31/12/09	11.705.280,0	0,0	0,3	0,6	231,7	11,8	29,6	8010.601.423,36	
Euromayor	EURO	3,3	17/05/10	25,9	11,3	30/06/09	13.252.000,0	38,8	0,1	0,4	11,0	28,8	10.528,8	2.756.462.473,50	
Ferrum	FERR	3,5	05/11/10	23,4	8,9	31/12/09	171.847.000,0	22,4	0,6	0,6	1,2	53,1	52.124,0	91.999.972,40	
Fiplaso	FIPL	1,8	05/11/10	24,0	18,0	31/12/09	310.047.970,0	79,3	0,1	1,1	3,1	20,0	13.434,8	6.635.453.290,00	
Banco Galicia	GALI	11,8	05/11/10	242,0	18,0	30/06/09	5.405.000,0	22,7	0,3	0,3	1,9	7,6	9.882,6	36.862.916,80	
Garovaglio	GARO	11,8	05/11/10	40,5	10,3	31/12/09	20.854.070,0	35,5	0,7	0,8	0,4	7,6	23.753,4	379.644.705,16	
gas Natural	GBAN	2,4	05/11/10	65,2	10,2	31/12/09	76.000,0	47,9	0,5	0,5	0,9	28,8	2.311,2	14.458.528,55	
Goffre	GOFF	1,8	05/11/10	38,3	5,7	31/12/09	4.527.830,0	41,9	0,3	0,6	2,0	20,6	7,7	1.304,4	109.030.935,00
Gralex	GRAF	1,5	04/11/10	300,0	-3,0	31/12/09	5.008.810,0	36,5	0,9	0,9	1,6	8,1	49.703,6	1.552.570.924,59	
Grimoldi	GRIM	13,0	05/11/10	179,7	10,8	31/12/09	68.985.730,0	26,1	0,9	0,8	1,3	14,7	23.403,0	106.266.020,25	
INITA	INTA	1,5	05/11/10	62,9	0,9	31/12/09	10.354.110,0	90,1	0,4	0,9	0,2	7,7	313.053,2	217.537.235,58	
Juan Minetti	JMIN	4,4	05/11/10	15,3	38,0	31/05/09	3.580.000,0	14,2	0,8	0,6	1,4	7,3	22,2	34.878.936,40	
Longie	LONG	3,3	05/11/10	39,2	2,3	31/12/09	9.381.190.000,0	0,0	0,8	0,6	0,1	7,3	22,2	18.110.304,00	
Massuh	MASU	ord could	ord could	62,9	0,9	31/05/09	1.235.737.000,0	17,6	1,3	0,6	0,8	1,5	3.117,6	117.600.000,00	
Metrogas	METR	1,0	05/11/10	15,3	38,0	31/12/09	9.381.190.000,0	10,7	0,7	0,6	1,9	12,6	3.565,2	1.259.593.745,40	
Morix	MORI	4,4	05/11/10	80,7	4,9	31/12/09	4.225.600,0	36,4	0,7	0,6	1,6	12,6	11.240,4	379.127.026,20	
Metrovias	MVIA	2,7	14/07/10	64,2	1,2	31/12/09	-3.681.000,0	36,4	0,7	0,6	1,6	12,6	11.240,4	379.127.026,20	
G. Cons. Oeste	OEST	1,5	05/11/10	64,2	1,2	30/06/09	-3.681.000,0	36,4	0,7	0,6	1,6	12,6	11.240,4	379.127.026,20	
Pataonia	PATA	25,8	05/11/10	-1,7	12,7	31/12/09	3.486.000.000,0	36,4	0,7	0,6	1,6	12,6	11.240,4	379.127.026,20	
Quickfood	PATY	17,7	05/11/10	-1,7	12,7	31/12/09	3.486.000.000,0	36,4	0,7	0,6	1,6	12,6	11.240,4	379.127.026,20	

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatilit. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precló	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	empresa	sector		
Petrak	PERK	0,9	05/11/10	16,3	4,4	31/12/09	989.000.000,0	45,7	0,3	0,7	10,9	10,9	12.370,8	2.020.498.284,00
YPF	YPFD	160,0	05/11/10	21,2	3,6	31/12/09	-102.601.070,0	9,5	0,4	0,7	1,1	8,4	1.173,0	62.930.046.880,00
Polledo	POLL	13,6	05/11/10	116,6	7,6	31/12/09	-30.604.510,0	23,2	0,4	0,6	15,0	15,0	1.374.113,8	1.272.228.401,60
Petrol del conosur	PSUR	1,0	05/11/10	-15,2	18,2			49,2	2,6		14,6		22.995,8	97.859.729,18
Repsol	REP	111,0	05/11/10	8,6	3,3	31/12/09	-11.959.880,0	9,2	0,7	0,7	14,6	8,4	869,8	137.761.223.413,17
Rigolleau	RIGO	24,0	05/11/10	20,0	6,7	30/11/09	31.498.020,0	26,9					3.740,2	580.124.616,00
Rigolleau	RIGO5	12,4				31/12/09	1.175.971.000,0		0,2		15,5			
Rosenbusch	ROSE	2,6	05/11/10	21,7	11,2	30/06/09	-33.690.000,0	35,2	0,2	0,2	19,6	19,6	140.169,2	76.495.421,04
San Lorenzo	SAL	1,9	05/11/10	-9,0	6,1	00/01/00	0,0	51,7	0,2	0,4	0,7	288	8.539,0	61.023.057,95
San Miguel	SAMI	34,1	05/11/10	186,5	5,2	31/12/09	-27.605.040,0	24,0	0,6	0,6	75,5	29,6	2.906,4	27.433.450,00
Sanlander	STD	49,0	05/11/10	-19,7	-2,3	31/12/09	199.351.000,0	28,8	0,7	1,1	9,1	20,0	3.329,8	403.763.754.261,48
Telefónica	TEF	105,0	05/11/10	-2,6	0,0	31/10/09	113.533.910,0	23,8	0,4	0,7	12,5	12,6	1.153,0	499.624.526.231,60

**Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario**

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Boccon Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Dic-10	51,28%	257,00	05-Nov-10	2,00	0,06	143,47%	0,919	0,06	2,28
Boccon Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Nov-10	100,00%	116,18	05-Nov-10	2,00	0,28	199,81%	0,581	0,08	7,03
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	06-Dic-10	70,60%	222,86	05-Nov-10	2,00	0,06	172,85%	0,910	0,05	3,62
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	31-Mar-11	100,00%	159,50	05-Nov-10	2,00	0,38	170,79%	0,934	0,05	1,94
PAR \$	PARP	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	72,75	05-Nov-10	1,18	4,43	182,16%	0,399	0,06	16,57
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	177,60	05-Nov-10	5,83	5,95	414,52%	0,428	0,08	10,34
Boccon Cons. 2º	PR11	03-Dic-10	03-Dic-10	0,25%	252,00	05-Nov-10	2,00	0,00	0,65%	0,974	0,49	0,04
Boccon Prev. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	58,15%	181,50	05-Nov-10	2,00	0,16	111,30%	0,948	0,05	1,60
En pesos												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Dic-10	100,00%	99,00	05-Nov-10	10,50	4,32	104,32%	0,949	0,14	1,26
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Ene-11	100,00%	79,61	05-Nov-10	15,71	1,39	101,39%	0,785	0,21	1,58
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	31-Ene-11	100,00%	92,35	05-Nov-10	13,25	3,63	103,63%	0,891	0,17	#VALOR!
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	14-Mar-11	100,00%	392,00	05-Nov-10	7,00	1,13	101,13%	0,975	0,08	2,40
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Abr-11	100,00%	90,48	05-Nov-10	7,00	0,45	100,45%	0,901	0,09	4,77
Bonar V US\$	AM11	28-Mar-11	28-Mar-11	100,00%	400,50	05-Nov-10	7,00	0,82	100,82%	0,999	0,07	0,36
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-11	25,00%	369,90	05-Nov-10	1,11	0,05	25,05%	0,929	0,07	1,14
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-11	37,50%	361,00	05-Nov-10	0,57	0,00	37,50%	0,908	0,07	1,29
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Abr-11	100,00%	379,00	05-Nov-10	7,00	0,72	100,72%	0,947	0,08	3,86
Par US\$	PARA	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	169,96	05-Nov-10	2,50	5,28	105,28%	0,456	0,08	13,16
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	188,00	05-Nov-10	2,50	5,28	105,28%	0,449	0,08	13,08
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	476,50	05-Nov-10	5,77	5,03	248,58%	0,482	0,09	8,96
Disc. US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	0,00	05-Nov-10	5,77	5,03	248,58%	0,020	2,78	0,19



## 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 17:00.

**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