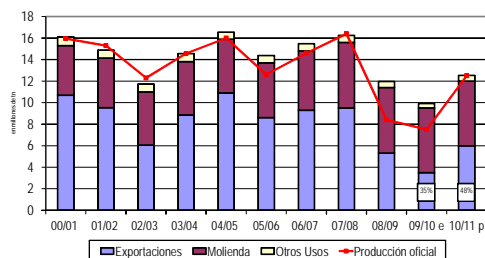




ANUNCIAN EXPORTACIONES DE TRIGO QUE NO LLEGAN

En los primeros días de la semana, el gobierno informó que autorizará la exportación de 2,3 millones de toneladas de trigo en los próximos días. "Ahora van a liberar 300.000 toneladas y Pág. 7

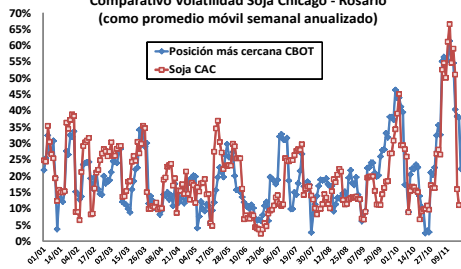
Destinos de la producción Argentina de trigo



EL MAÍZ QUEDÓ SIN CAMBIOS EN EE.UU.

Los precios futuros del mercado de maíz en Chicago comenzaron la semana más corta con bajas por tomas de ganancias de los fondos ante el temor de la reducción de la demanda de commodities por parte de China, aunque la ajustada oferta Pág. 9

Comparativo Volatilidad Soja Chicago - Rosario (como promedio móvil semanal anualizado)



LAS OFERTAS SE MANTIENEN PARA LA SOJA LOCAL

El martes, primera jornada de operaciones después del feriado local, los precios reflejaron las subas de dos días del mercado externo de referencia, aunque el volumen negociado fue escaso ante la espera de una mayor recuperación. Pág. 13

BALANCE DEL BANCO CENTRAL AL 15 DE NOVIEMBRE

Gracias, fundamentalmente, al sector agropecuario, el gran generador de divisas de nuestro país, este año vamos a tener un superávit de la balanza comercial cercano a los 13.000 millones de dólares, resultado de exportaciones por 70.000 millones Pág. 2

CICLO DE RECUPERACIÓN DEL DÓLAR

El Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del Banco Central de nuestro país, nos ha hecho llegar el siguiente artículo: "El 3 de Noviembre de 2010, el Comité de Mercado Abierto de la FED tomó la dramática decisión de comprar, con emisión monetaria, Bonos del Tesoro Pág. 4

PRONÓSTICOS DEL SECTOR PÚBLICO PARA EL 2011

Según Carta Económica del mes de noviembre la recaudación total (con coparticipación) para el próximo año llegaría a 537.045 millones de pesos, con un incremento de 31% con respecto al año anterior. Los ingresos totales del sector público nacional Pág. 6

ALGUNOS DATOS MACROECONÓMICOS DE ARGENTINA

Toda estimación del Producto Bruto Interno (PBI) hay que tomarla 'con beneficio de inventario'. Su cálculo es complejo y nuestros servicios estadísticos (INDEC), como es de público conocimiento, son objeto de válidos cuestionamientos Pág. 6

CONDIMENTO LOCAL LIMITA IMPACTO DE LA CRISIS FINANCIERA EUROPEA

Finaliza una corta y agitada semana signada nuevamente por la incertidumbre entre los inversores. Sin dudas uno de los factores claves fue el rescate a Irlanda. La segunda vez en menos de siete meses que se confirma rescate a una economía Pág. 32

ESTADÍSTICAS

Embarques de granos, harinas y aceites por terminales portuarias del Up River (septiembre y acumulado anual) 30

BALANCE DEL BANCO CENTRAL AL 15 DE NOVIEMBRE

Gracias, fundamentalmente, al sector agropecuario, el gran generador de divisas de nuestro país, este año vamos a tener un superávit de la balanza comercial cercano a los 13.000 millones de dólares, resultado de exportaciones por 70.000 millones e importaciones por 57.000 millones.

De los sectores de la economía de nuestro país, el sector de los granos, subproductos y aceites dejará un saldo superavitario de alrededor de 23.000 millones de dólares. A esta cifra habría que agregar el aporte de otros sectores del agro, combustibles y energía, etc. que dejarán un saldo positivo de otros 3.000 millones, es decir que en total tendríamos un saldo positivo de 26.000 millones de dólares.

Pero, ¿por qué el superávit de la balanza comercial arrojaría solamente un superávit de 13.000 millones? Esto ocurre porque otros sectores (como las industrias MOI) son deficitarios en alrededor de 13.000 millones de dólares (sola la industria del automóvil, con el sector de las autopiezas, arrojaría un déficit cercano a los 7.000 a 8.000 millones de dólares).

Esta última campaña ha sido un muy buen ciclo para el sector agrícola. Buena producción (alrededor de 96 millones de toneladas), buenas exporta-

ciones (que estimamos en 74 millones de toneladas) y muy buenos precios. Pero hay que ser prudentes. No estamos seguros de cómo se darán las condiciones en el futuro especialmente por el evento Niña que implica una probabilidad estimada de 75% de lluvias por debajo de lo normal en el período noviembre-marzo. De hecho, el evento Niña ya es una realidad según muestran las aguas del Pacífico en la línea del Ecuador desde Perú hasta Indonesia: aguas frías en las costas latinoamericanas, aguas cálidas en las costas de Indonesia. Pero el evento podría ser aminorado por la presencia de otras corrientes en el océano Atlántico.

Por otra parte, a pesar de que a partir del 12 de noviembre comenzó a ser una realidad la inyección de los 600.000 millones de dólares dispuestos por la FED de Estados Unidos, después de una desvalorización de esa moneda y por problemas en la Unión Europea (Irlanda, Portugal, España, etc.), el dólar comenzó un período de revalorización que algunos estiman que llegaría a una relación de u\$s 1,20 = 1 euro. De producirse esta evolución, las materias primas comenzarán una tendencia a la baja, más allá que esto puede aminorarse por los fundamentales particulares de cada grano. De cumplirse estos pronósticos, golpe del evento Niña sobre nuestros cultivos de maíz y soja, y alguna baja de los precios como resultado de la evolución del dólar, las exportaciones argentinas del año próximo podrían ser más débiles que las del corriente año (en esto diferimos

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 22/11/10 al 19/12/2010	24
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por tipo de grano	25
USDA: oferta y demanda por país de trigo (noviembre 2010) ...	26
USDA: oferta y demanda por país de granos gruesos (nov.10) ...	27

USDA: Oferta y demanda mundial por país de maíz (Nov '10) ...	28
USDA: Oferta y demanda mundial por país de soja (Nov '10)	29
Embarques de granos, harinas y aceites por puertos Up River (setiembre)	30
Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos Up River (setiembre)	31

MERCADO DE CAPITALES

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

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.**

de las estimaciones de Carta Económica del mes de noviembre que estima para el año próximo exportaciones por 82.000 millones de dólares).

El otro flanco sobre el cual hay que prestar atención es la evolución del Real de Brasil. Hoy por hoy, no se espera un cambio a este respecto, más si tenemos en cuenta que los descubrimientos de petróleo en el país hermano (reservas que valen 1,5 veces el PBI, es decir 2,3 billones de dólares = 4.800 millones de metros cúbicos) van a ser una fuente de atracción de capitales hacia ese país. Pero hay que ser prudentes.

Como se ha mostrado en anteriores Semanarios, la República Argentina desde la segunda postguerra, salvo contados períodos, tuvo una moneda afectada por la enfermedad de la inflación. Para que ésta no se proyecte a mayores tasas es fundamental contar con reservas de divisas que amortigüen esa tendencia inflacionaria. La única política antiinflacionaria efectiva en las últimas décadas, fue el plan de convertibilidad de 1991, con una moneda doméstica atada al dólar. Lamentablemente, el gobierno de esa época no acompañó esto con una política austera y de equilibrio fiscal.

Hoy, los agregados monetarios crecen a una tasa cercana al 34% y esto está motivado por la compra de divisas con emisión monetaria. Para evitar una inflación de alrededor del 25%, dicha compra se tendría que realizar con superávit fiscal y es por ello que después de mostrar la estructura del balance del Banco Central vamos a mostrar algunas estimaciones de las cuentas fiscales para el año próximo.

Veamos primero el balance del BCRA al 15 de noviembre:

a) Las reservas internacionales ascendían a 207.239 millones de pesos. De este total hay que deducir las cuentas corrientes en otras monedas (encaje de los depósitos en dólares en el sistema financiero) por 43.802 millones de pesos, dando un total de 163.437 millones. Teniendo en cuenta que el tipo de cambio, según la misma publicación, era de \$ 3,9662 = u\$s 1, tenemos reservas netas por 41.207 millones de dólares.

b) Los pasivos monetarios estaban compuestos de la base monetaria, por 145.236 millones de pesos, más (+) los títulos emitidos por el BCRA (lebac y nobac) por 85,301 millones de pesos, arrojando un total de 230.537 millones de pesos. Teniendo en cuenta el más arriba mencionado tipo de cambio de \$ 3,9662 = u\$s 1, tenemos pasivos monetarios por 58.125 millones de dólares

c) La diferencia entre las reservas netas por 41.207 millones de dólares y los pasivos monetarios por 58.125 millones, es de - 16.918 millones, con un

incremento con respecto a la semana anterior.

Cuando se hace mención al monto de las reservas internacionales sin mencionar los pasivos monetarios que se generan por la compra de esas reservas, se está cometiendo un grave error. La partida doble exige mostrar el activo (reservas internacionales) y el pasivo que lo genera en forma conjunta.

Es cierto que dentro de los activos tenemos, además de las reservas internacionales, otros activos como ser los bonos o títulos del gobierno nacional y estos amortiguan la mencionada diferencia de casi 17.000 millones mencionada más arriba. De todos modos, la cantidad de títulos del gobierno nacional tiene que estar acotada y la única razón para que parte de esos bonos figuren en el activo es porque permiten regular la cantidad de circulante a través de una política de mercado abierto, es decir de compra o venta de esos títulos (las otras políticas, como la regulación de los encajes mínimos, o la alteración de la tasa de redescuento, son más violentas, por eso son menos recomendables).

La deuda del Tesoro nacional al Banco Central se compone de la siguiente manera:

Títulos públicos + Adelantos transitorios al gobierno nacional + Contrapartida del uso del tramo de reservas + Contrapartida de asignaciones de DEG - Depósitos del gobierno y otros - Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales.

En pesos:

84.659 millones + 40.180 millones + 3.269 millones + 10.509 millones - 11.924 millones - 3.484 millones = 123.209 millones de pesos, o 31.065 millones de dólares.

Tengamos en cuenta, también, que los llamados títulos públicos en poder del Banco Central son indisponibles en su mayor parte. Por ejemplo son indisponibles los siguientes títulos del gobierno nacional:

a) Letra intransferible vencimiento 2016 por 37.798 millones de pesos.

b) Letra intransferible vencimiento 2020-Dec 297/10 por 8.674 millones de pesos.

c) Letra intransferible vencimiento 2020-Dec 298/10 por 17.380 millones de pesos.

d) Bono consolidado del Tesoro Nacional 1990 por 4.726 millones de pesos.

Los mencionados títulos y bonos suman 68.578 millones de pesos, el 81% del total de títulos en el activo del BCRA. Restarían títulos por 16.081 millones de pesos, que consideramos que son de libre disponibilidad.

Por otra parte, los adelantos transitorios al gobierno nacional suman 40.180 millones de pesos

desde hace bastante tiempo, lo que indica que no hay posibilidad inmediata de ser devueltos por la Tesorería. Si sumamos esta cifra a la de los títulos intransferibles, tenemos 108.758 millones de pesos.

Otras cuentas del balance tienen una importancia menor y no son determinantes.

El activo total del balance al 15 de noviembre asciende a 362.934 millones de pesos. Si le deducimos los 108.758 millones de pesos de títulos y adelantos transitorios que el Banco Central no puede disponer, por lo menos en forma inmediata, tenemos 254.176 millones de pesos.

El pasivo asciende a 325.012 millones de pesos y supera al activo en 70.836 millones de pesos, o 17.860 millones de dólares.

Hay un famoso cuento del danés Andersen que habla de un rey a quien le hicieron un vestido que tenía la capacidad de ser invisible para cualquier estúpido. El rey salió con el vestido a un desfile y toda la gente del pueblo alabó enfáticamente el traje, temerosos de que sus vecinos se dieran cuenta de que no podían verlo. Hasta que un niño afirmó, ante el estupor de los presentes, que 'el rey estaba desnudo'. El mensaje del cuento es: Sólo porque todo el mundo crea que algo es verdad, no significa que lo sea. Algo así nos parece que ocurre con el balance del BCRA. Es cierto que la situación del mismo es mejor que la que existía a fines del 2001, pero eso no quiere decir que muestre una situación de fortaleza como pretenden algunos.

CICLO DE RECUPERACIÓN DEL DÓLAR

El Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del Banco Central de nuestro país, nos ha hecho llegar el siguiente artículo correspondiente a la semana del 22 al 26 de noviembre:

El 3 de Noviembre de 2010, el Comité de Mercado Abierto de la FED tomó la dramática decisión de comprar, con emisión monetaria, Bonos del Tesoro de EEUU por US\$ 600.000 millones, hasta Junio de 2011, para estimular el crecimiento del país, disminuir su muy alto desempleo y mejorar su balance comercial externo.

Ante ello, el Dólar estadounidense se depreció y correlativamente aumentaron en su valor la mayoría de las monedas del mundo. Sin embargo, la correlatividad referida fue corta y amarga.

La importante contraparte, el Euro, que supera-

ba en su valor los 1,4000 dólares, no pudo sostener con semejante precio acrecentado, la competitividad externa de sus países periféricos y de otros no tan periféricos. La revaluación del Euro que venía de 1,1938 dólares, en Junio pasado, a 1,4000, era muy perjudicial en países cuyo nivel de competencia y eficiencia es relativo y que, no obstante, muestran - aun a la fecha - un nivel de gasto público y privado elevado, desde hace muchos años. Sucedió déficit fiscales y "burbujas" financieras, desde hace tiempo, generalmente cubiertos por adicionales endeudamientos, que solo transferían sus profundos desequilibrios a futuro.

La última revalorización del Euro citada anteriormente, solo hizo descubrir los falencias de los desequilibrios macros de algunos países, que únicamente podrían sostenerse con relaciones cambiarias elevadas e inflación; o por la buena senda con reducción de costos, confianza y capitalización.

Pero el Euro determina una relación cambiaria fija para todos los países a él adherido, y siendo dependiente del US\$ en su valor, define que cuando el US\$ se debilita, el Euro se revalúa y, por ende, "sufren" las economías débiles menos capitalizadas o menos productivas que sus propios Socios, que es lo que ocurrió Junio/Noviembre pasado.

Economías como las de Irlanda, Grecia, Portugal, España, Italia, y hasta Bélgica, no pueden sostenerse con un Euro alto (revalorizado), porque carecen de la competencia y capitalización de Alemania y, en menor medida, de Francia. Y de allí yace el grave problema institucional macroeconómico de la Zona del Euro, al compartir similar valor monetario para muy diferentes economías, en cuanto a costos generales y fundamentalmente costos de capital.

Pero volviendo al valor del US\$, cuando una gran mayoría de las personas pensaban en su "debilidad", a partir de la potente emisión dispuesta desde el 3 de Noviembre pasado, sucedió exactamente lo contrario. O sea, que se revaluó, por que una buena parte de los países bajo el "paraguas del Euro", ya no podía aguantar el sostenido revalúo anterior del Euro y, mucho menos un adicional "empujón" alcista de tal moneda.

Y el Euro pasó de 1,4045 dólares el 8 de Noviembre pasado, a 1,3240 de la fecha (- 5,7 %).

Pero, cuando se revalúa el US\$, no solamente se devalúa el Euro, sino la generalidad de las monedas del mundo y también, en Dólares Estadounidenses, bajan el precio de los activos tangibles en US\$ y, entre ellos, los productos básicos.

Con la revaluación del US\$, los inversores buscan "la protección" en tal moneda y lógicamente la

adquieren, ya sea en efectivo o en Bonos. Y por ello, aumenta el precio de los Bonos de EEUU y se reduce su rendimiento.

El Dólar americano se revalorizó en referencia a las seis principales monedas transaccionales del mundo, en lo que va del mes, un 3,88 %. El mercado accionario de EEUU, atento el referente Índice Dow Jones, bajó desde el día 7 de Noviembre hasta la fecha, un 3,0 % y también lo hicieron en esa proporción, los mercados de Asia, Latinoamérica, en tanto que en Europa el ajuste bajista fue superior (7 % en el caso de España). El petróleo perdió, desde la mencionada fecha, el 3,6 % cotizando actualmente US\$ 83,72 el barril. Hasta el oro, ajustó para abajo desde su precio récord, de 1.410 dólares la onza (8 de Noviembre), un 3,5 %, a US\$ 1.361. Los productos básicos, según el Índice GSCI, bajaron en las dos últimas semanas el 4,2 %, aun cuando en algunos casos hay problemas de oferta.

Semejante ajuste, parecería que podría continuar.

El mundo, no está exento de sorpresas y excesos. Relacionado con ello, la Calificadora S&P rebajó la calificación del Banco Anglo-Irlandés, Banco de Irlanda, en seis escalones, ubicándolo en nivel "basura" (¿y las pruebas de "stress y sensibilidad" realizadas por el BC de Europa, a los principales Bancos de Europa en Abril de este año, en qué quedaron?)

Por otra parte, en China, el precio de los alimentos subió en Octubre último el 10,1 %. Están enojados. Los funcionarios chinos limitarán a partir de Diciembre el nivel de los créditos; venderá masivamente sus reservas de materias primas de reabastecimiento; desalentará las operaciones de "futuro" de las mismas, aumentando los márgenes operativos y, probablemente, aumentará la tasa de interés.

Estas noticias, si bien son aceptables para volver a la racionalidad y evitar los desequilibrios de exceso, podrían tener también, como efecto, una reducción de la actividad económica global.

Una cosa más. El Dólar es el Dólar.

Buenos Aires, 26 de noviembre de 2010

Los comentarios del Dr. Rossi, que solemos publicar en este Semanario, los recibimos casi siempre cuando esta publicación está lista para la impresión. Al ser una síntesis muy rica nos ha parecido interesante que el lector del Semanario pueda seguir contando con su lectura. El valor de estos comentarios es la unidad que muestra de los distintos aspectos de la economía monetaria mundial y van más allá de lo meramente coyuntural.

El mundo no tiene un sistema internacional equilibrado y las monedas fluctúan produciendo alteraciones en los precios de las commodities y de los bienes y servicios en general.

La división del trabajo es la base del crecimiento económico de las naciones. Ya lo manifestaba Adam Smith en su obra sobre "**La Riqueza de las Naciones**" y, especialmente, David Ricardo, cincuenta años después, a través de la llamada 'ley de los costos comparativos'.

El ejemplo de Ricardo nos enseña que si un país es más apto que otro en la producción de todos los bienes, conviene que se dedique a producir aquellos para los que tiene una mayor eficiencia relativa, e importe desde los otros países los otros bienes en los que tiene una menor eficiencia relativa. Lamentablemente, la ley de Ricardo es un modelo simplificado de la realidad y para hacerlo más real tiene que ser llevada de lo macro a lo micro. No debe entenderse como la especialización entre las naciones, como equivocadamente creen y suponen algunos, sino como la especialización de las actividades entre las distintas empresas, es decir una especialización micro, la que es fundamental para el crecimiento económico. Se puede ser un muy buen productor y exportador de productos primarios, de computadoras, de productos químicos o de autos dentro de un mismo país, porque las que exportan son las empresas y no los gobiernos, como muy bien lo dijo el economista Wilhelm Röpke en su visita a Buenos Aires en 1960.

Si hubiese una sola moneda internacional, la mencionada especialización no se vería afectada, pero al no existir una sola moneda, las variaciones de precios que se producen dado las alteraciones en los tipos de cambio, le hacen perder a la misma especialización su efectividad.

Veamos lo que sucede entre esos dos gigantes que son EE.UU. y China.

La balanza comercial de EE.UU. con respecto al país asiático es muy deficitaria. Si EE.UU. deprecia su moneda (el dólar) y la moneda China (el yuan) se revaloriza, más tarde o más temprano el mencionado déficit estadounidense se iría corrigiendo. Pero China mantiene su moneda en una relación casi fija con el dólar estadounidense y ambos países terminan depreciando sus monedas en relación a otras monedas del mundo. Resultado de esto es que el déficit americano no se corrige.

¿Cuál es la razón por la que las balanzas no tienden al equilibrio?

A nuestro juicio, la razón fundamental es el desdoblamiento del valor de las monedas, con dos caras: a) la cara interna y b) la cara externa. Hay una

fractura entre el valor doméstico de la moneda y el valor internacional de la misma. Son como dos monedas distintas.

Cuando había una moneda internacional, la pérdida de esa moneda por parte de un país, llevaba a un ligero proceso deflacionario de precios en el mismo y a una corrección de la balanza comercial. Por otra parte, el país que recibía la moneda internacional veía aumentar sus precios internos, lo que llevaba a una disminución de las exportaciones y a un aumento de las importaciones.

Al no haber una moneda internacional, para que ambas balanzas de comercio se equilibren, el dólar estadounidense se tendría que depreciar y la moneda china, el yuan, apreciar. Pero al existir una relación cuasi fija, las balanzas no se equilibran y éste equilibrio se logra, al revés de toda lógica, a través de la balanza de capitales.

EE.UU. es un país que tiene capital. China, por el contrario, es un país escaso de capital. La lógica económica nos dice que tendría que haber un flujo de capital desde EE.UU. a China, flujo que compensaría el déficit que comercialmente tendría que tener China con respecto a EE.UU. Pero lo que ocurre es al revés. El déficit comercial de EE.UU. sigue y el superávit comercial de China también. Y los capitales fluyen al revés, desde China a EE.UU., a través de la compra de títulos americanos por el país de Oriente.

Al mismo tiempo, para corregir la entrada de dólares que provienen de EE.UU. y que le producen inflación importada, el gobierno del país asiático recurre a aumentar los encajes bancarios y la tasa de interés, lo que enfriará su economía. Quizás la mejor salida hubiera sido dejar flotar ambas monedas y permitir una revaluación del yuan.

Si el déficit estadounidense no se cierra, el flujo de dólares hacia el mundo y su depreciación llevan, necesariamente, a una inflación internacional que se manifiesta a través de un aumento del precio de las commodities.

De todas maneras, y después de una depreciación inicial del dólar estadounidense a partir del anuncio de la gran emisión de la FED, la moneda del país del Norte comenzó a apreciarse, especialmente con respecto al euro, lo que puede explicarse dado los mayores problemas que viven algunos de los países europeos. Algunos economistas estiman que el dólar se seguirá apreciando hasta una relación cercana a u\$s 1,20 = 1 euro, pero esto no es más que una estimación. Lo real es que tenemos un vaivén de los tipos de cambio, hoy para arriba y mañana para abajo, demostrativo de la no existencia de un sistema monetario internacional sólido.

PRONÓSTICOS DEL SECTOR PÚBLICO PARA EL 2011

Según Carta Económica del mes de noviembre la recaudación total (con coparticipación) para el próximo año llegaría a 537.045 millones de pesos, con un incremento de 31% con respecto al año anterior.

Los ingresos totales del sector público nacional (sin coparticipación) llegarían a 442.143 millones de pesos, con un incremento de 25,1% con respecto al año anterior. La coparticipación, que deducimos por diferencia, llega a 94.902 millones, mucho mayor a la del año pasado que había sido de 56.569 millones, lo que llama la atención.

El gasto primario del sector público nacional llegaría a 448.196 millones de pesos, con un incremento con respecto al año anterior de 38,5%

El resultado primario sería negativo en 6.053 millones de pesos.

El resultado primario ajustado sería negativo en 22.653 millones de pesos (no incluye el giro de utilidades del BCRA al Tesoro ganadas por la devaluación ni las rentas de propiedad de la ANSES por las tenencias de títulos públicos y otros activos, la mayoría de ellos obtenidos gracias a la estatización de las AFJPs, ni los derechos especiales de giro).

Los intereses a pagar serían \$ 37.700 millones.

El resultado financiero sería negativo en 43.753 millones de pesos.

El resultado financiero ajustado sería negativo en 51.753 millones de pesos.

Las provincias tendrían un resultado primario negativo en \$ 13.680 millones y un resultado financiero negativo en 14.880 millones.

El sector público consolidado (nación y provincias) tendría un resultado primario negativo de 19.733 millones de pesos.

El sector público consolidado tendría un resultado financiero negativo de \$ 58.633 millones.

Recordemos que las anteriores son estimaciones.

ALGUNOS DATOS MACROECONÓMICOS DE ARGENTINA

Toda estimación del Producto Bruto Interno (PBI) hay que tomarla 'con beneficio de inventario'. Su cálculo es complejo y nuestros servicios estadísti-

cos (INDEC), como es de público conocimiento, son objeto de válidos cuestionamientos a tal punto que se ha recurrido al FMI para recibir asesoramiento a este respecto.

El PBI se compone de los sectores productores de bienes y de los sectores de servicios, y estos últimos son los más importantes dado que ascienden al 65% del total. Pero, también hay que decirlo, son los sectores para los cuales la estimación de su contribución al valor agregado es más difícil.

Por otra parte, las diferencias existentes entre las cifras que publica el INDEC sobre el índice de precios al consumidor y las que dan otros institutos, de hasta tres veces, hacen desconfiar también de los llamados precios implícitos utilizados para la estimación del Producto Bruto Interno, lo que hace pensar que las tasas de crecimientos del mismo tendrían que corregirse a la baja.

El PBI nominal de nuestro país para el corriente año se estima según el Estudio Broda y Asociados en \$1.382.000 millones, mientras otras estimaciones (REM) dan cuenta de un PBI de 1.463.000 millones.

Desde el PBI nominal (deflactado en \$ de 1993) se pasa al PBI real que este año llegaría a 398.900 millones de pesos.

El PBI nominal de \$1.382.000 millones dividido el tipo de cambio promedio de \$ 3,92 = u\$s 1, nos determina un PBI de US\$ 353.000 millones, que dividido por la población determina un PBI per cápita de 8.870 dólares.

Como se puede deducir de lo manifestado más arriba, el cálculo del PBI da lugar a grandes controversias en razón a las limitaciones estadísticas de nuestro país. Por otra parte, el PBI per cápita, como todo promedio, puede ser cuestionado por aquellos para quienes la mencionada cifra de 8.870 dólares no interpreta su real posición en la vida económica. Recordemos que el coeficiente de Gini que muestra la distribución del ingreso, llega en Argentina a una cifra cercana a 50, cifra que denota una relativamente mala distribución.

En los últimos años, desde el 2003 hasta ahora, y salvo lo ocurrido durante el año pasado, el crecimiento de la economía argentina registró tasas considerables que hacía mucho tiempo que no se veían. Se pueden dar distintas explicaciones de este desempeño, pero no hay dudas que un contexto internacional muy favorable fue la principal razón de ese comportamiento. También es cierto que esa coyuntura favorable, fue acompañada por una política de equilibrio fiscal en los primeros años. De todas maneras, desde el año 2003 los ingresos fiscales de sector público nacional en términos nominales se incrementaron en alrededor de 600%, pero

los gastos se incrementaron aún más (700%).

TRIGO

Anuncian exportaciones de trigo que no llegan

En la semana que comenzó el martes para el mercado argentino hubo algunas novedades que motivaron tímidamente la aparición de la demanda de exportación.

En los primeros días el gobierno informó que autorizará la exportación de 2,3 millones de toneladas de trigo en los próximos días.

"Ahora van a liberar 300.000 toneladas y el 2 de diciembre van a liberar 2 millones más. La decisión ya está y se implementará en estos días, probablemente esta semana", señaló a distintos medios una fuente del Ministerio de Agricultura.

El ministro de Agricultura, Julián Domínguez, había adelantado este mes que el Gobierno permitirá la exportación de 5,5 millones de toneladas de trigo, el saldo que quedará disponible tras una producción estimada en al menos 12,5 millones de toneladas para el ciclo 2010/11.

La estimación fue confirmada luego el miércoles cuando el Ministerio publicó su informe mensual de estimaciones agrícolas.

"La superficie implantada con trigo asciende a 4.290.000 hectáreas, un 23% superior a la registrada en el ciclo precedente. En la medida que el llenado de grano y madurez se dé en condiciones climáticas y sanitarias favorables, la producción sería cercana a las 12.500.000 toneladas que, de confirmarse, representaría un incremento del 65%, con relación a la lograda en la campaña precedente".

El crecimiento que se proyecta responde también a las buenas condiciones climáticas que mayormente acompañaron el desarrollo de los cultivos, estimando que a nivel nacional un 75% de la superficie implantada se encuentra en estado bueno, un 10% en estado muy bueno, y el 15% restante en estado general regular a malo.

Igualmente aún resta un periodo de desarrollo importante en la principal región productora del cereal del sudeste/sudoeste de Buenos Aires, siendo que recién comenzó la cosecha en el NOA, Chaco y en el norte de Córdoba y Santa Fe con rendimientos satisfactorios.

Partiendo de la producción estimada, y sin considerar las existencias del cereal de otras campañas (dato que se desconoce desde hace 2 años), el remanente exportable podría estar en el orden de los

6 millones de tn considerando un consumo interno de 6,5 millones de tn.

El crecimiento del potencial de exportaciones respecto de las dos campañas precedentes no es suficiente para llegar a la liberalización total de los negocios al exterior.

El gobierno continúa regulando las ventas externas del cereal -así como las de otros alimentos- para garantizar el abastecimiento doméstico, mediante el otorgamiento de los ROE Verde.

En las últimas dos semanas, como lo muestra el cuadro adjunto, solo se autorizaron Roe por 622 tn que le permite acumular unos 2,67 millones de tn estimados que corresponden al trigo 2010/11.

No hubo ningún volumen esta semana que confirme la noticia mencionada al comienzo de estas líneas aunque en el mercado aparecieron tímidamente algunos compradores.

El miércoles algunos exportadores pagaron \$ 675 por el trigo con entrega en diciembre y u\$s 185 por entrega a partir de enero por el cereal proveniente de Chaco.

La vuelta al mercado respondía al acuerdo que deben cumplir con el gobierno de comprar hasta 300.000 tn de trigo procedente de Chaco y pagando u\$s 185 para acceder a las nuevas autorizaciones de exportación. Así, surge que la nueva cuotificación es por volumen, por origen y con precio.

En las dos jornadas siguientes los exportadores volvieron a estar presentes pagando también u\$s 185 por el trigo procedente de Chaco.

Con el precio ofrecido algunos aprovecharon para realizar negocios. Se relevaron operaciones entre 1.000 y 3.000 tn diarias.

El valor impuesto igualmente está por debajo del valor que surge a partir de los precios FOB, que mostraron una fuerte baja en la semana para comenzar a reflejar la presión de cosecha.

El precio FOB mínimo oficial de trigo disminuyó u\$s 6 respecto del viernes pasado, hasta los u\$s 296 aunque continúan arriba de los informados por fuentes privadas (oferta compradora a u\$s 279 y vendedora a u\$s 290).

La caída de los valores refleja más la realidad del mercado por su relación con los demás precios FOB de los demás países exportadores.

El trigo duro del Golfo de México está cotizando a niveles de u\$s 285, mientras que los valores FOB de Paraguay y Uruguay también están más bajos para llegar al principal destino argentino, Brasil.

Hoy el trigo argentino está más caro que el trigo brasileño, uruguayo y paraguayo pero más barato de los valores que el trigo estadounidense y canadiense puede llegar CIF a los puertos de Brasil.

El país vecino está siendo abastecido por su propia producción pero sabe que Argentina tiene un mayor excedente que tiene que competir con los cereales de los demás países del Mercosur.

La competitividad de los precios externos igualmente va a estar limitada con la efectiva autorización de las exportaciones que realice el gobierno.

La lentitud en el otorgamiento de nuevos ROE puede hacer perder mercados al país o generar presión bajista sobre las cotizaciones.

Hoy los productores no pueden recibir el precio lleno del trigo producto del actual régimen de exportación con cupos pero es peor que no puedan contar con un valor de referencia.

La mayor producción que se obtendrá en la campaña permitirá exceder en consumo interno y necesariamente abrir con mayor fluidez las exportaciones.

En el gráfico de la tapa se muestra los destinos de la producción argentina de trigo. Para la campaña 2010/11 la exportación vuelve a ganar protagonismo aunque la decisión final estará nuevamente en manos del gobierno.

Mucha volatilidad externa y poca operatoria

El comienzo de la semana más corta y festiva en Estados Unidos fue positivo para las cotizaciones del trigo en el mercado de referencia.

El clima y algunas coberturas de posiciones luego de las bajas de la semana pasada fueron los elementos de sostén pero luego la atención se centró en los mercados de divisas y el contagio con los demás productos.

La falta de humedad en las regiones productoras del trigo de invierno genera preocupación por los cultivos que comienzan a entrar en dormancia durante el periodo estival.

Según el USDA al domingo el cultivo del cereal de invierno se encontraba un 47% en la categoría de bueno a excelente, mejorando un punto respecto de la semana pasada pero debajo del 64% del año pasado a la misma fecha.

Los analistas esperaban una disminución de 1 a 2 puntos porcentuales aunque con el aumento señalado las condiciones continúan con los menores niveles de los últimos diez años, ya que el clima seco está afectando a su desarrollo.

Asimismo, señaló que un 91% de los cultivos se encuentran emergiendo, por encima del 87% de la semana previa y por encima del 89% del promedio quinquenal.

El ranking es una señal igualmente prematura ya que luego dependerá de la cobertura de la nieve

Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO			MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL
Ene/2010	9.995	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
1° Sem NOV	1.000	234.628	235.628	1.000	33.525	34.525
2° Sem NOV	964	66.919	67.883	452	51.900	52.352
3° Sem NOV				1.212	100.870	102.082
23/11/10	202		202	580	49.192	49.772
24/11/10	420		420			0
Total 2010	52.338	3.689.336	3.741.674	314.089	13.640.695	13.954.784

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

y el clima que encuentra el cultivo en otras etapas de desarrollo.

Igualmente tampoco se sabe con certeza la cobertura que se alcanzó con la siembra, estimación que se conoce recién en el mes de enero.

De esta forma la atención del mercado vuelve a estar en la campaña que transcurre, del lado de la demanda y atada a la evolución del dólar.

Cuando la divisa estadounidense se debilita frente a las demás monedas aparecen nuevos compradores del cereal mientras que la firmeza los hace alejarse momentáneamente a sabiendas que deben recurrir al único país con importantes excedentes que puede abastecer sus necesidades.

Las inspecciones de embarque de trigo sumaron las 375.200 tn, debajo del informe previo y del año pasado a la misma fecha. Los embarques acumulados del año comercial están en 14,2 millones de tn frente a las 11,2 millones del 2009.

Para cumplir con las estimaciones del USDA, en lo que resta del año, debería embarcarse un promedio de 734.000 tn.

Las ventas semanales, por su parte, totalizaron las 745.200 tn dentro del rango esperado por el mercado de 650.000 a 800.000 tn. El acumulado del año comercial es de 22,53 millones de tn frente a las 14,38 millones del año pasado a la misma fecha.

La mayor actividad exportadora respecto de las últimas dos campañas responde a los faltantes en otros países del hemisferio norte y al comportamiento del dólar.

La competitividad de la divisa atrae nuevos negocios externos así como coberturas de otros participantes al mercado de commodities agrícolas para proteger las inversiones de la presión inflacionaria.

Los fondos especuladores tienen una posición neta levemente vendida en el mercado de Chicago

mientras que continúan comprados en Kansas.

Estos participantes muestran una preferencia por el maíz pero sin dejar de considerar al trigo un componente más en la ecuación de inversión en commodities agrícolas.

Cuando los precios bajan aparecen mayormente los demandantes internos y los externos para aprovechar los valores, aunque con las subas solo hay especuladores.

Los precios futuros mostraron una semana con mucha volatilidad sin noticias que confirmaran un nuevo rumbo para las cotizaciones en los próximos meses.

A nivel global esta semana el Consejo Internacional de Granos mantuvo la producción mundial de trigo 2010/11 en 644 millones tn, inferior a los 677 millones de la campaña previa. El consumo mundial fue ajustado con una suba de 2 millones a 660 millones de toneladas, comparable con los 650 millones de la campaña previa, la 2009/10.

"El último cálculo de la oferta y demanda global 2010/11 considera cierto ajuste adicional en perspectivas, ya que el pronóstico de producción se ha reducido y el consumo está ubicado ligeramente por encima de lo precedente", afirmó el CIG.

Los stocks globales de trigo fueron recortados en 16 millones de toneladas en el 2010/11 a 180 millones, con declinaciones significativas provenientes de Rusia y la Unión Europea.

Los stocks de trigo, sin embargo, son abultados en la medida que se obtuvieron las dos mayores cosechas en la historia del cereal en el 2008/09 y en el 2009/10. Por ello es que están un 50% por sobre los 121 millones de toneladas que hubo de stocks globales a fines del 2007/08.

MAÍZ

El cereal quedó sin cambios en EE.UU.

Los precios futuros del mercado de maíz en Chicago comenzaron la semana más corta con bajas por tomas de ganancias de los fondos ante el temor de la reducción de la demanda de commodities por parte de China aunque la ajustada oferta estado-

unidense es un importante piso para los valores.

Los fondos realizaron nuevas liquidaciones de posiciones esta semana mientras que los precios incorporaron totalmente la posibilidad de que China aumente sus tasas de interés para enfriar la economía.

Desde los rumores asiáticos los precios futuros en Chicago bajaron aproximadamente un 8% pero acumulan una suba del orden del 60% desde el mínimo alcanzado en el verano estadounidense el día 29 de junio.

Las cotizaciones futuras del cereal comenzaron a subir desde mitad de año por el contagio con el mercado de trigo donde el balance global se ajustaba por la caída de la producción de los países de la ex Unión Soviética, luego comenzaron a surgir los fundamentales propios del maíz.

Desde que comenzó la cosecha estadounidense las cifras proyectadas fueron disminuyendo y el impacto fue alcista para los precios.

Recordemos que las primeras proyecciones del maíz 2010 datan de mayo con un volumen de 339 millones de tn, que fue disminuyendo con el avance de los meses y dos recortes importantes en los últimos dos informes mensuales que llegan hasta las 318,52 millones de tn actuales.

La producción estadounidense bajando 12,5 millones respecto de la campaña precedente y un nuevo crecimiento de la demanda llevan a los stocks finales proyectados a los niveles mínimos de los últimos 15 años.

Estos son los elementos fundamentales que continúan manteniendo intactas las perspectivas de buenos precios para el cereal.

Igualmente los altos precios del cereal pueden racionar algunos elementos de demanda.

La industria del etanol continuará consumiendo grandes volúmenes de maíz producto del cumplimiento del mandato legal de mezcla con combustible fósil.

Las exenciones de impuestos a la mezcla del etanol hacen rentable el uso del combustible a las refinerías incluso cuando es más costoso que la gasolina. La renovación de los créditos se decide el 31 de diciembre.

Esta semana el presidente Obama llamó a una reunión con los líderes del Congreso para discutir la situación impositiva de los fabricantes de etanol en EEUU (para el martes próximo).

El problema es que los beneficios caducan a fin de año, sin los cuales sería inviable la molienda de maíz para la fabricación de etanol, y hay muchas dudas sobre lo que hará el congreso, sobre todo considerando el enorme déficit que está enfrentan-

do EEUU.

Los subsidios totales estadounidenses al etanol llegaron a 7.700 millones de dólares el año pasado según International Energy Industry, que dijo que a nivel mundial los biocombustibles recibieron más subsidios que cualquier otra forma de energía renovable.

Para el 2010 se estima que Estados Unidos utilice casi 122 millones de tn de maíz para fabricar etanol, aumentando respecto de las 106,6 millones del 2009, mientras que los demás consumos proyectan disminuciones en el año.

La demanda de exportación es uno de los componentes que disminuyen. Para esta campaña se proyecta un total de ventas al exterior de maíz estadounidense por 49,53 millones de tn frente a las 55,8 millones del año pasado y mostrando una disminución respecto del informe mensual anterior.

El ajuste responde a los datos que se registran semanalmente sobre la materia.

El informe semanal de inspección de embarques de maíz totalizó las 619.900 tn, debajo de lo necesario para cumplir con las proyecciones del USDA. El acumulado del año comercial es de 9,58 millones de tn, casi sin cambios respecto de los 9,65 millones del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales, por su parte, fueron algo más alentadoras. Estas sumaron 823.000 tn, arriba del rango esperado por el mercado de 550.000 a 750.000 tn. El acumulado es de 22,11 millones de tn frente a las 19,91 millones del 2009.

Los compromisos son mayores pero los embarques efectivos muestran lentitud que hacen temer el ajuste de algunos negocios. Más aún cuando se diluyen las expectativas de un aumento de la demanda por parte de China.

La Comisión Reguladora de Bancos de China instó a los bancos a ofrecer urgentemente apoyo especial para el sector agrícola ya que se anticipa escasez de maíz, algodón y azúcar, entre otros cultivos. La noticia fue la primera confirmación oficial de que el país enfrenta escasez de maíz ya que hasta el momento el gobierno aseguraba que contaba con amplias reservas.

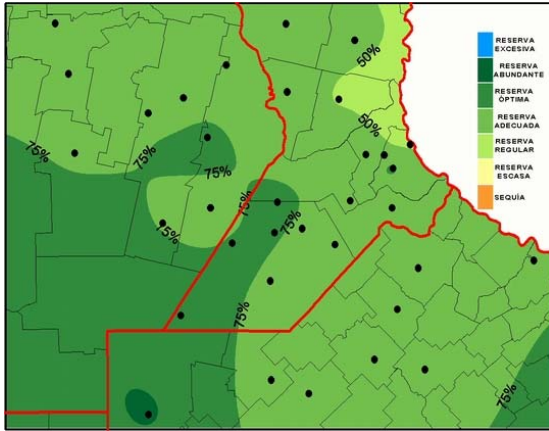
China liberará 8,5 millones de toneladas de granos de las existencias estatales la próxima semana para garantizar el suministro y contener los aumentos de precios, dijo el viernes la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma (CNDR) en su sitio web.

Al consumir las reservas internas estaría reduciendo la posibilidad de continuar consolidándose como un importante importador de maíz en el corto plazo.

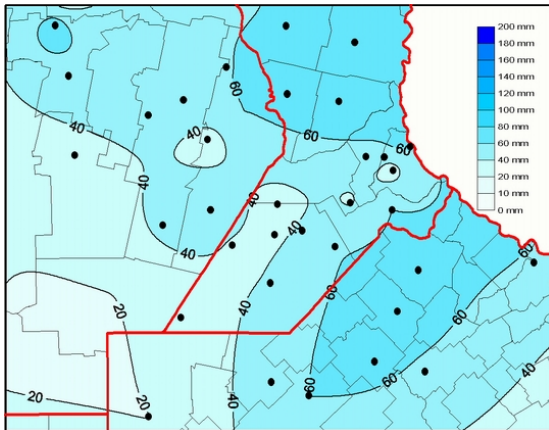
Igualmente para Estados Unidos la presencia de

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

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA MAÍZ Porcentaje de agua útil al 25/11/10



DIAGNOSTICO: Durante el período comprendido entre el jueves 18 y el miércoles 24 de noviembre las precipitaciones fueron escasas en toda la región GEA. Se registraron algunas lluvias débiles y en forma aislada en especial sobre el este de la provincia de Córdoba, donde se midieron 46,8 mm, específicamente sobre Monte Buey. El resto de la región mantuvo lluvias entre 5 y 20 mm, incluso con algunas zonas en las cuales no se registraron precipitaciones, como el caso del norte de la provincia de Buenos Aires. En cuanto a los valores de temperatura, los registros máximos a lo largo del período fueron muy altos, superando, en prácticamente toda la región, los 33° C con picos por encima de los 37° C. El valor más extremo se registro en María Teresa, al sur de Santa Fe, donde la marca térmica llegó a los 38,4° C. En tanto, los valores mínimos

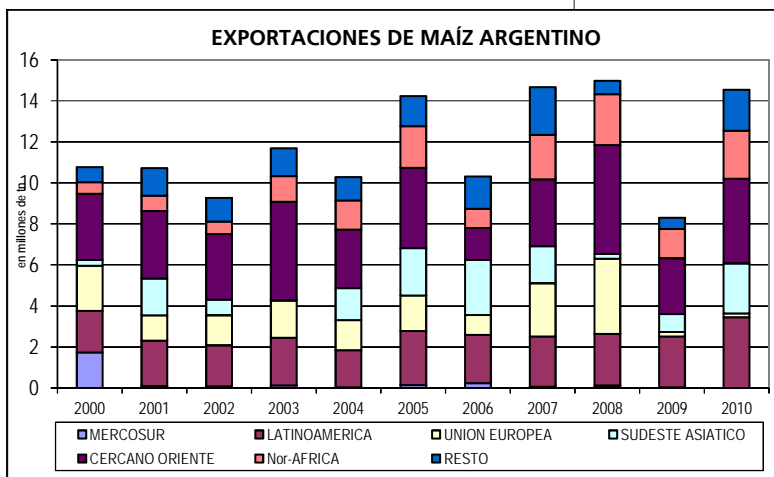


MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS PARA MAÍZ En los próximos 15 días (al 25/11/10)

de la semana se mantuvieron dentro de los parámetros normales para la época del año, con valores en torno a los 12° C en toda la región GEA. Las exiguas precipitaciones registradas en la última semana, en contraposición a los altos valores térmicos del mismo periodo que provocaron una elevada evapotranspiración, dan como resultado un balance negativo en la humedad del suelo, presentando un deterioro de las condiciones hídricas respecto al último periodo. *Si bien hasta el momento los lotes de maíz se estaban desarrollando sin inconvenientes significativos desde el punto de vista meteorológico, comenzará a presentarse estrés hídrico en vastas zonas de la región GEA. Estas condiciones provocarán una desmejora significativa en cuanto a la evolución del cultivo. Para revertir esta situación y mantener una buena humedad edáfica en la zona, deberían registrarse precipitaciones con acumulados entre 30 y 50mm en los próximos 15 días.*

ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 25 de noviembre y el miércoles 1° de diciembre comenzará con condiciones estables en toda la región GEA. La presencia de un sistema de alta presión sobre toda la zona noreste del país inhibe el desarrollo de precipitaciones e incluso la nubosidad será poco significativa a lo largo del jueves y parte del viernes. Hacia las últimas horas del viernes 26 se prevé la llegada de un sistema frontal frío que desarrollará precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas que se mantendrán hasta las primeras horas del domingo 28. Los acumulados previstos serán moderados, pudiendo alcanzar de manera muy puntual y aislada, montos importantes. Ese será el único momento en el cual se prevén precipitaciones en el período de pronóstico, por lo que a partir del mismo domingo, las condiciones se irán estabilizando, dejando como saldo una disminución de la cobertura nubosa y un descenso moderado de los registros térmicos. Sobre la región ingresará una nueva masa de aire con características secas, y temperaturas relativamente más bajas, aunque por la intensa radiación solar de la época del año, los registros térmicos se recuperarán rápidamente. En cuanto a la circulación de la atmósfera en las capas bajas, se prevé que el viento se mantenga del sector Norte, con moderada intensidad, hasta el sábado, momento en el cual la llegada de un sistema frontal frío será responsable del desarrollo de las precipitaciones antes mencionadas, y provocará la rotación del viento al sector Sur con un leve incremento en la intensidad que se mantendrá hasta el lunes. A partir del martes, se espera que el viento rote al sector Este, disminuyendo la intensidad, finalizando el período de pronóstico con viento prevaeciente del Norte o Noreste. En cuanto a la humedad en las capas bajas de la atmósfera sobre la región GEA, se podrá observar un importante contenido de agua durante la primera parte de la semana, mientras que a partir del comienzo de la semana que viene, se espera un importante descenso de la humedad, debido al ingreso de la nueva masa de aire con características diferentes. Pero rápidamente, se prevé una importante recuperación de la humedad de las capas bajas de la atmósfera a partir del lunes o martes, lo que provocará nuevamente condiciones inestables hacia el final del periodo.

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



China sería un adicional más alcista a las ajustadas existencias que solo le alcanzaría para abastecer 22 días de su consumo anual.

Los futuros en Chicago cerraron la semana con un balance así neutral respecto de la semana previa. No obstante, continúan las influencias negativas para los precios provenientes de la firmeza del dólar y de las bajas en otros mercados y productos.

Con la atención puesta en las exportaciones

El mercado local de maíz retomó la actividad el martes luego del feriado del Día de la Soberanía y se registraron cambios respecto de los valores del viernes anterior.

El precio pagado por la exportación para el cereal con entrega en enero quedó sin cambios en u\$ 150 mientras que el precio para entrega a partir de marzo bajo u\$ 5 hasta los u\$ 160.

La caída del maíz nuevo estaba reflejando el comportamiento externo del día lunes mientras que en las jornadas siguientes mostró una recuperación.

La exportación llegó a pagar u\$ 170 el miércoles cuando en Chicago se registró una recuperación de los valores futuros y se anunciaba la apertura de un cupo de exportación para el cereal 2010/11.

En un encuentro entre representantes del gobierno y el director del Centro de Exportadores de Cereales se firmó un acuerdo de saldo exportable de maíz para la cosecha 2010/11 de 5 millones de tn con operaciones de exportación que solo podrán efectivizarse a partir del 15 de febrero del año próximo.

En el comunicado de la ONCCA se indica que "el precio del cereal, tanto para la compra al productor como para la venta al mercado interno, será el publicado por el ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca el día hábil anterior al de la fecha de

facturación".

De esta forma la comercialización en el mercado interno continuara limitada a que los precios que paguen los exportadores estén en cumplimiento de los requisitos que le permitan obtener autorizaciones.

Los ROE Verde que se otorgaron en la semana solo sumaron 49.772 tn para acumularse a los anteriores y totalizar 13,95 millones de tn desde comienzos del 2010 y estimados en 13,7 los correspondientes al maíz de la campaña 2009/10.

Este último volumen aún puede ser ampliado al tomar en cuenta que las declaraciones de compras del sector exportador al 17/11 ascienden a 16,68 millones de tn del cereal.

Las compras están mostrando que la producción pudo ser mayor a las 22,67 millones de tn declaradas oficialmente o hay altos niveles de stocks iniciales que todos los participantes de la cadena desconocemos.

Partiendo de la producción más los stocks iniciales y menos el consumo interno se puede determinar el remanente exportable. Para la próxima campaña los datos iniciales están muy por arriba de los escasos 5 millones de tn que se van a otorgar, a saber:

-El gobierno en el informe mensual estimó que se va a sembrar unas 4 millones de hectáreas, aumentando un 9% respecto de la campaña pasada y las estimaciones iniciales de producción, no oficiales, hablan de una producción de hasta 26 millones de tn.

-El GEA en un informe proyecta una superficie sembrada de 3,85 millones de hectáreas con maíz y "a partir de los rindes observados en las últimas 5 campañas, y restando la superficie que se destinaría a consumo animal, es posible que estemos frente al potencial ingreso de 21 a 22 millones de toneladas de maíz al circuito comercial".

-El consumo interno del cereal que se garantiza es de 8 millones de toneladas.

Con la estimación de producción de mínima de 21 millones de tn, menos el consumo interno, se obtiene un remanente exportable de 13 millones de tn de maíz.

La imposibilidad de acceder a asumir compromisos de exportación anticipados igualmente recorta los precios ofrecidos y el acceso a los mercados.

La operatoria internacional generalmente exige una anticipación cercana a los 180 días y la ausencia de oferta con certeza de negocios por parte de Argentina hace perder mercados y bajar cotizaciones.

En el gráfico que se adjunta se muestran los destinos del maíz argentino en los últimos años, siendo el cereal el que cuenta con mayor diversidad de los productos agrícolas.

En el 2010 se observa la recuperación del volumen total exportado pero con cambios entre los participantes de la demanda y particular crecimiento de los países Latinoamericanos y del Sudeste asiático pero pérdida total de los países europeos.

El acceso a los mercados depende de la previsibilidad de los negocios y de los precios.

Los precios FOB del maíz argentino mostraron un comportamiento volátil en la semana. Los FOB mínimos oficiales correspondiente al cereal de embarque cercano mejoraron u\$s 2 hasta los u\$s 238, mientras que los del embarque marzo/setiembre quedaron sin cambios en u\$s 233

Partiendo de este último llegamos a un valor FAS teórico del orden de los u\$s 174, tan solo u\$s 4 por arriba del precio que en la semana llegó a pagar el sector exportador.

Igualmente la oferta del viernes quedó a u\$s 165 producto de la caída de los valores externos y la demora en la apertura del cupo anunciado de exportación.

Las ventas al exterior del maíz nuevo continúan siendo una incertidumbre que solo traerá beneficios cuando aparezca definitivamente la demanda sin altibajos.

Indicadores Comerciales al 17/11

	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	52,0	44,2	54,6
Compras totales	7,8	6,3	8,4
	14,9%	14,3%	15,4%
Compras A fijar	2,6	2,8	4,3
	5,0%	6,2%	7,9%
Compras en Firme	5,2	3,5	4,1
	10,0%	8,0%	7,5%

Sobre datos de MAGyP y ONCCA. Cifras en millones de toneladas métricas.

por hasta \$1.310. Los mayores precios fueron corroborados por la Cámara, que el miércoles fijó un precio de pizarra (correspondiente al martes) de \$1.292.

El miércoles, las subas de Chicago impulsaron a los precios hasta los \$1.280 que se informaron en el recinto y nuevamente los vendedores convalidaron negocios por niveles mayores, entre \$1.300 y \$1.320. El precio pizarra de ese día fue de \$1.306,50.

El jueves Chicago permaneció cerrado por el Día de Acción de Gracias y el mercado disponible, sin referencia ni novedades locales, estuvo tranquilo con precios ofrecidos abiertamente por las fábricas que se mantuvieron en \$1.280 pero con negocios confirmados entre \$1.300 y \$1.320 y con un precio pizarra para ese día de \$1.309.

Finalizando la semana y de la mano de Chicago que cayó un 1,3% diario, los precios ofrecidos en el recinto alcanzaron los \$1.260, lo que representa una baja mayor a la externa, del orden del 1,6%. Asimismo, y al igual que el mercado externo, más allá de esta disminución el saldo semanal fue positivo, con subas del 2,45% o de \$30 frente al 3% de Chicago. Como es ya habitué en el mercado, los precios corroborados por los vendedores se movieron entre los \$1.280 y \$1.300 pero con rumores de hasta \$1.320, lo cual muestra que los efectos externos no se están reflejando al 100% en el mercado local ya que la demanda se mantiene firme ante una oferta que es cada vez más escasa. Según los datos del Ministerio de Agricultura sobre compras y embarques más algunas estimaciones propias, el total de compras internas es por 51,3 millones de toneladas. Por lo tanto, frente a una producción de 54,6 millones quedarían en manos de los productores un poco más de 3 millones de toneladas.

Teniendo en cuenta el total de ROE Verde aprobados para la soja y los subproductos hasta el 25/11, el total autorizado correspondiente al ciclo 2009/2010 alcanza los 44,46 millones de toneladas de soja equivalente, como puede observarse en el cuadro

SOJA

Las ofertas se mantienen para la soja local

El martes, primera jornada de operaciones después del feriado local, los precios reflejaron las subas de dos días del mercado externo de referencia, aunque el volumen negociado fue escaso ante la espera de una mayor recuperación. El precio ofrecido por las fábricas subió \$30 desde el viernes para ubicarse en \$1.260 aunque los vendedores confirmaron operaciones por valores superiores, entre \$1.280 y \$1.300, incluso hubo rumores de negocios

adjunto.

Cuando decimos que un mercado es volátil lo que intentamos cuantificar es la "velocidad" a la que se mueven los precios y la magnitud de los cambios. Si de un día para otro el precio experimenta una fuerte variación (positiva o negativa) dicho mercado será más volátil que aquel cuyas oscilaciones diarias son despreciables. Al calcular la volatilidad como promedio móvil semanal (anualizado) para los precios locales, teniendo en cuenta los valores de la Cámara Arbitral desde enero de este año, vemos fuertes variaciones, con un máximo de 66,6% y un mínimo de 2,28%. Cabe destacar que el máximo se corresponde con la semana en que los precios locales alcanzaron el mayor valor en el año (\$1.369) para luego disminuir en cuatro días casi \$100 hasta los \$1.259. No es casualidad que esa mayor volatilidad coincida con el pico máximo alcanzado en Chicago cuando los precios en la misma semana cayeron desde 489 a 442 dólares. Esto puede observarse en el gráfico de la portada donde se representan las volatilidades anualizadas de ambos mercados.

Respecto a la cosecha nueva, en términos de precios, tanto las fábricas como la exportación comenzaron la semana ofreciendo us\$ 300 para entregar en mayo pero luego los valores mejoraron en sintonía con el precio disponible y externo. No obstante, la mejora se detuvo en us\$ 305, valor que ofrecieron desde el miércoles y hasta el cierre de la semana.

Las compras totales representan cerca del 15% de una producción estimada en 52 millones (el % es mayor si consideramos los 49,5 millones proyectados por GEA antes mencionados). La cantidad de 7,8 millones ya adquiridas supera al promedio

quinquenal pero está por debajo de los 8,4 millones que se habían comprado a esta altura el año pasado. Estos indicadores pueden observarse en el cuadro adjunto.

En términos productivos, La Niña definitivamente ya comenzó a hacer sentir sus efectos. Si bien la falta de lluvias afecta tanto a la soja como al maíz, hay rumores de que el deterioro sería mayor en este último cultivo, dado que su etapa crítica se produce a finales de diciembre y en enero y no se anticipan demasiadas lluvias para esa época. En cambio, la fase crítica de la soja ocurre generalmente entre febrero y marzo y si se espera más agua para entonces.

El Ministerio de Agricultura, en su primer pronóstico formal, elevó su estimación del área a sembrarse hasta el récord de 18,65 millones de hectáreas, a pesar de la sequía. Asimismo, el servicio GEA de nuestra Institución anunció su primera estimación de la producción. El área alcanzaría el récord de 18,7 millones de hectáreas. Sin embargo, la producción se estima en 49,5 millones de toneladas ya que este año habrá mucha soja de segunda, que generalmente tiene menores rendimientos. Debido al clima seco y a la falta de lluvias, se han interrumpido las siembras en algunas regiones. Según entidades locales, hasta el momento se sembró un 47,5% del área estimada, mostrando un avance del 6,5% respecto a la semana previa. Las lluvias del fin de semana pasado fueron desparejas pero permitieron reanudar las actividades en algunas áreas y según especialistas del INTA, estas precipitaciones junto con las que se anticipan para los próximos días permitirían realizar buenos progresos.

En Brasil, los efectos de La Niña serán menores, ya que los cultivos ingresan antes en sus períodos

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al

25/11/10

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	90.345	329.700	420.045	398.022	960.000	1.358.022	17.062	731.574	748.635	757.067
Total 2010	2.205.278	2.957.074	5.162.352	13.699.715	12.853.990	26.553.915	6.940.878	7.787.030	14.727.907	14.760.935
Ttl 2009/10	2.087.198	2.842.074	4.929.272	11.903.121	12.390.990	24.294.321	6.209.093	7.787.030	13.996.122	14.017.695
Total Soja equivalente 2009/10			44.458.938							

Elaborado sobre la base de información publicada por la Oficina 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.

críticos. Si bien había ciertas preocupaciones por los estados del sur, como el de Río Grande Do Sul, esta semana se recibieron lluvias y se anticipan más para la próxima, lo que permitió aliviar las preocupaciones que existían respecto a la suerte de los cultivos de esas zonas. La siembra alcanza el 75% del área, lo cual supera al 70% del promedio del último lustro y en línea con el 74% implantado en esta época el año pasado. Si bien los productores de las regiones del centro oeste tuvieron que hacer frente a lluvias tardías e inconsistentes en las primeras etapas de las siembras, el total del país pudo arreglárselas para avanzar un 14% desde la semana previa.

Respecto a las ventas de la nueva cosecha, alcanzan el 31% del total estimado en 69,1 millones de toneladas, sin cambios respecto a la semana pa-

sada pero superando al 19% del año pasado para esta época y al 24% del promedio de los últimos cinco años. El no avance en las ventas podría responder a que los precios internacionales disminuyeron desde los altos niveles que se registraron a comienzos de noviembre.

Vale la pena mencionar ciertas estadísticas anunciadas por la Administración General de Aduanas de China sobre las importaciones de soja y aceite de soja correspondientes al mes de octubre. El dato a resaltar es sobre este último producto ya que, a pesar de haber levantado la prohibición, el país asiático aún no adquirió aceite argentino. Según el CNGOIC, China en los 10 primeros meses del año recibió un 89,6% menos de embarques argentinos del subproducto respecto al mismo período del año pasado.



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

NOMINA DE AUTORIDADES 2010 - 2011

Presidente	Cristián F. Amuchástegui
Vicepresidente 1°	Víctor A. Cabanellas
Vicepresidente 2°	Horacio G. Ángeli
Secretario	Juan Carlos Silvestri
Tesorero	Daniel N. Gallo
Prosecretario 1°	Federico J. Bogleione
Prosecretario 2°	Mariano N. Grassi
Protesorero 1°	Walter R. Tombolini
Protesorero 2°	Eduardo R. Cabreriso
Vocales Titulares	Fabio J. Bini
	Guillermo E. Marcotegui
	Claudio A. Iglesias
	Daniel Ferro
Vocales Suplentes	Juan José Semino
	Guillermo M. Roca
	Juan Pablo Galleano
	Marcelo G. Quirici
Síndico Titular	Mario A. Casanova
Síndico Suplente	Juan Carlos Stein

CBOT: El dólar no pudo con las mejoras de la semana

Después de dos semanas consecutivas de caídas, la soja pudo romper con la racha bajista y mostró mejoras del 3% de viernes a viernes, las cuales podrían haber sido superiores de no ser por la caída del 1,3% que registró al cierre de la semana.

Las mejoras comenzaron el lunes cuando, como consecuencia de las fuertes bajas del viernes, los valores se tomaron un respiro y la suba se mantuvo hasta el jueves inclusive. Los fondos, obnubilados por las noticias de China, vendieron posiciones el viernes pasado para hacerse de las ganancias y esta semana los participantes comerciales aprovecharon los menores precios para tomar coberturas, lo que dio sustento a las cotizaciones.

Desde el frente externo fue el dólar quien, a través de sus movimientos, reflejó la situación del mercado en general. En principio se combinaron varias noticias: Irlanda aceptó el rescate, cierta tensión proveniente de Corea tras conflictos bélicos entre el norte y sur y datos sobre la economía estadounidense mejores a los esperados.

Todos estos factores impulsaron al dólar perjudicando a las commodities. A su vez la divisa fue el principal determinante de la tendencia bajista el viernes, al fortalecerse nuevamente como consecuencia de los temores de que la crisis de deuda en Europa se extienda a otros países, con rumores de que Portugal tendría que pedir ayuda financiera del mismo modo que lo hizo Irlanda.

Más allá de las correcciones y de las influencias externas los focos de atención desde los fundamentals fueron dos: el clima en Sudamérica por un lado y China por el otro.

A pesar de que la semana pasada las medidas adoptadas por el gobierno de China pusieran en vilo la demanda del principal importador mundial, las expectativas y los datos apuntan a lo contrario. Por un lado, la revista Oil World elevó su estimación de las importaciones de soja del ciclo 2010/2011 hasta los 54,5 millones frente a los 50,3 millones del ciclo 2009/2010. Más allá de que en los próximos meses probablemente el país asiático disminuya las compras (no por las medidas sino porque acumuló gran cantidad de reservas), el ritmo en el mediano y largo plazo seguirá creciendo. Por otro lado, según el Departamento de Agricultura y funcionarios de la industria, China pretende adquirir 5,5 millones de toneladas de soja estadounidense durante el ciclo comercial 2010/2011. Si bien se habla de la firma de acuerdos con siete empresas norteamericanas la realidad es que por lo pronto son meras intenciones y los compradores chinos podrían retractarse ya que aún no se ha firmado ningún contrato. También se sumó la noticia de que exportadores privados informaron la venta de 780.000 toneladas hacia China para entregar en el ciclo 2010/2011, siendo la mayor operación en un día desde junio de 2008. Si bien las cifras semanales totales de exportación disminuyeron y fueron menores a las esperadas, China sigue siendo el principal comprador. Del total de exportaciones efectivas, adquirió el 69% mientras que de las intenciones cuenta con el 67%.

Sin embargo, en términos totales las exportaciones efectivas cayeron un 7% semanal y las intenciones un 33% en el mismo período, siendo en este último caso, el menor volumen desde principios de septiembre. No obstante, el total de compromisos hasta el momento representa un 74% de lo proyectado para todo el ciclo por el USDA, superando al 68% del año previo y al 54% del promedio quinquenal.

Tampoco el dato desde la demanda interna fue del todo positivo para los precios. Según el Census Bureau, el crushing de octubre alcanzó los 4,28 millones de toneladas. Si bien superó ampliamente a los 3,55 millones procesados en septiembre (como

consecuencia del ingreso de la cosecha) la cifra fue menor a los 4,32 millones que había estimado en promedio el mercado.

Respecto al clima en Sudamérica, los efectos de La Niña los está sufriendo mayormente Argentina ya que en Brasil las condiciones son en general favorables. Asimismo, el estado de Rio Grande de Sul que era el más afectado por la sequía, recibió precipitaciones y se anticipan más lluvias para la próxima semana. En Argentina, se detuvieron las actividades de siembras en algunas regiones y además se espera que el patrón seco se mantenga en los meses del verano, justo cuando las plantas ingresan en la fase crítica de determinación de rendimientos.

Con un feriado de por medio el jueves y una rueda reducida el viernes, los precios cerraron con bajas del 1% teniendo en cuenta el promedio de todas las posiciones. A la firmeza del dólar se sumaron nuevas medidas adoptadas por China. Esta vez, el gobierno apuntó directamente a los precios al anunciar que venderá en una subasta pública 300.000 toneladas de soja de sus reservas. La subasta está prevista para el próximo viernes y es la primera de esta temporada. La medida apunta a frenar la inflación pero en este caso vía control de precios. El gobierno normalmente utiliza sus reservas como herramienta para regular los precios de mercado, comprando cuando son bajos y vendiendo cuando están altos. Además, los principales mercados de commodities de China impusieron mayores márgenes sobre los futuros, como forma de disminuir la participación de los inversores especulativos en dichos mercados. Todo esto llevó a la soja enero a caer un 1,3% diario, finalizando en 455,07 dólares. De todos modos, las bajas no fueron suficientes para contrarrestar las mejoras y la variación semanal logró ser positiva del 3%. Como se observa en el gráfico de la portada, la volatilidad de los precios (entendida como la velocidad y magnitud de los movimientos) mostró fuertes variaciones durante noviembre, con un pico de 61% el jueves pasado hasta el mínimo de 2,4% a principios del mes. En lo que va del año, la volatilidad semanal promedio de los precios es del 20% anual aproximadamente.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	19/11/10	22/11/10	23/11/10	24/11/10	25/11/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro		feriado					671,80	
Maíz duro							546,43	
Girasol	1.310,00		1.300,00	1.310,00	1.310,00	1.307,50		
Soja	1.280,00		1.292,00	1.306,50	1.309,00	1.296,88	1.132,22	14,5%
Mijo								
Sorgo	540,00		540,00	550,00	550,00	545,00	449,74	21,2%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.310,00		1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.302,50	995,05	30,9%
Soja							1.108,89	
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro							636,87	
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol							965,82	
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.315,00		1.305,00	1.305,00	1.305,00	1.307,50	999,17	30,9%
Soja							1.098,49	

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	22/11/10	23/11/10	24/11/10	25/11/10	26/11/10	19/11/10	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	feriado	890,0	890,0	890,0	890,0	890,0	
"000"		720,0	720,0	720,0	720,0	720,0	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)		370,0	370,0	390,0	400,0	370,0	8,11%
Aceites (\$)							
Girasol crudo		3.700,0	3.700,0	3.700,0	3.700,0	3.700,0	
Girasol refinado		4.350,0	4.350,0	4.350,0	4.350,0	4.350,0	
Lino							
Soja refinado		3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
Soja crudo		3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)		660,0	660,0	660,0	660,0	660,0	
Soja pellets (Cons Dársena)		1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	22/11/10	23/11/10	24/11/10	25/11/10	26/11/10	Var.%	19/11/10
Trigo										
Exp/SM	Desde 29/11	Cdo.	Proc. Chaco			Fer.	675,00			
Exp/GL	Ene'11	Cdo.	Proc. Chaco				680,00			
Exp/Tmb	Ene'11	Cdo.	Proc. Chaco	u\$s			185,00	185,00		
Exp/GL	Ene'11	Cdo.	Proc. Chaco	u\$s				185,00	185,00	
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E				630,00	620,00	-1,6%	630,00
Exp/Tmb	Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	160,00	160,00			150,00
Exp/SM	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s	160,00			165,00		
Exp/SL	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s			170,00			
Exp/Ric	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s			170,00			
Exp/SM	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	170,00		165,00	0,0%	165,00
Exp/AS	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	170,00				165,00
Exp/SM	May/Jun'11	Cdo.	Grado 2	u\$s		170,00	168,00	165,00		
Exp/AS	May/Jun'11	Cdo.	Grado 2	u\$s		170,00	168,00	165,00		
Exp/SL	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$s		170,00				
Exp/SM	Jun/Jul'11	Cdo.	M/E	u\$s		170,00		165,00		
Exp/AS	Jun/Jul'11	Cdo.	M/E	u\$s		170,00				
Exp/SL	Jun/Jul'11	Cdo.	M/E	u\$s		170,00				
Sorgo										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E							540,00
Exp/GL	Desde 29/11	Cdo.	M/E				540,00	550,00		
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		540,00			550,00		
Exp/SL	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s	115,00		130,00			
Exp/SM	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$s	120,00					
Exp/SM	Jun/Jul'11	Cdo.	M/E	u\$s		130,00	130,00	130,00	-3,7%	135,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1260,00	1280,00	1280,00	1260,00	2,4%	1230,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1260,00	1280,00	1280,00	1260,00	2,4%	1230,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1260,00	1280,00	1280,00	1260,00	2,4%	1230,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1260,00	1280,00	1280,00	1260,00	2,4%	1230,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		1260,00	1280,00	1280,00	1260,00	2,4%	1230,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1260,00	1280,00	1280,00	1260,00	2,4%	1230,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		1260,00	1280,00	1280,00	1260,00	2,4%	1230,00
Fca/SL	Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s	300,00	305,00	305,00	305,00	1,7%	300,00
Fca/SL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	300,00	305,00	305,00	305,00		
Fca/SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	300,00	305,00	305,00	305,00	1,7%	300,00
Fca/PA	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	300,00	305,00	305,00	305,00		
Fca/GL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	300,00		305,00	305,00		
Fca/Tmb	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	300,00	305,00	305,00	305,00	1,7%	300,00
Fca/Ric	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	300,00	305,00	305,00	305,00		
Exp/SM-AS	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	300,00	305,00	305,00	305,00	1,7%	300,00
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1300,00	1310,00	1310,00	1310,00	0,0%	1310,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1300,00	1310,00	1310,00	1310,00	0,0%	1310,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E							1310,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		1290,00	1300,00	1300,00	1300,00	0,0%	1300,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		1300,00	1310,00	1310,00	1310,00		
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		1300,00	1310,00	1310,00	1310,00	0,0%	1310,00
Fca/Rosario	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s		335,00	335,00	335,00		
Fca/T.Lauquen	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s		325,00	325,00	325,00		

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. 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	22/11/10	23/11/10	24/11/10	25/11/10	26/11/10	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DICP122010	10		feriado				188,000	
DLR112010	355.339	405.953		3,979	3,978	3,978	3,980	-0,10%
DLR122010	240.566	294.747		4,015	4,014	4,012	4,008	-0,30%
DLR012011	160.035	292.018		4,049	4,048	4,047	4,040	-0,35%
DLR022011	125.311	250.724		4,083	4,081	4,081	4,072	-0,37%
DLR032011	77.600	176.796		4,119	4,117	4,117	4,109	-0,36%
DLR042011	33.500	82.944		4,153	4,151	4,151	4,144	-0,31%
DLR052011	33.663	109.198		4,187	4,185	4,185	4,179	-0,24%
DLR062011	91.750	36.051		4,222	4,219	4,219	4,213	-0,31%
DLR072011	56.100	39.680		4,259	4,254	4,254	4,245	-0,38%
DLR082011	3.000	14.834		4,293	4,288	4,288	4,275	-0,47%
DLR092011		1.130		4,327	4,322	4,322	4,310	-0,46%
DLR102011	22.000	34.640		4,360	4,356	4,356	4,350	-0,30%
DLR112011	4.000	12.150		4,394	4,390	4,390	4,385	-0,27%
DLR122011	4.000	13.355		4,428	4,424	4,424	4,420	-0,25%
DLR012012		13.030		4,465	4,460	4,460	4,455	-0,25%
ECU122010	1.300			5,395	5,380	5,380	5,318	-2,96%
ECU032011	300			5,535	5,515	5,515	5,450	-3,11%
ECU062011	300			5,670	5,655	5,655	5,590	-3,04%
RFX000000		665		3,973	3,974	3,975	3,980	0,17%
RG12122010	10						93,800	
ORO122010	722	1.045		1.375,00	1.373,00	1.375,00	1.361,50	0,74%
ORO062011	1.410	4.278		1.384,00	1.380,00	1.380,00	1.365,90	0,51%
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
ISR052011	1.242	4038	feriado	302,80	308,10	311,00	308,40	3,87%
ISR072011	294	2954		305,50	310,80	313,70	311,10	3,84%
ISR092011		60		307,80	313,10	316,00	313,40	3,81%
ISR112011		60		311,60	316,90	319,80	317,20	3,76%
MAI000000		4		162,00	162,00	161,00	161,50	-1,52%
MAI112010				162,00				
MAI122010		24		162,00	164,00	162,50	163,00	-1,21%
MAI032011		10		163,00	165,00	163,50	164,00	-0,91%
MAI042011	12	382		167,00	169,00	169,50	168,00	1,82%
MAI072011	4			168,00	170,00	170,50	169,00	1,81%
SOF112010	197			329,00	330,00			
SOF122010	37	20		330,00	330,00	333,00	328,00	0,92%
SOF012011	155	438		329,00	335,00	339,00	336,00	12,37%
SOF042011	215	1172		304,50	310,00	313,00	310,50	3,67%
SOF052011	120	472		305,30	310,20	313,40	310,50	-3,57%
SOJ000000		685		329,00	330,00	333,00	328,00	1,86%
SOJ112010	62			329,00				
SOJ052011	838	1488		305,80	311,00	314,00	311,20	3,73%
SOJ072011		51		308,00	313,00	316,00	313,70	3,87%
TRI122010		14		160,00	164,50	160,00	158,00	-3,07%
TRIO12011	118	223		160,50	165,00	160,50	159,00	-1,24%
TOTAL	1.214.082	1.795.045						

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	22/11/10	23/11/10	24/11/10	25/11/10	26/11/10
PUT									
ISR052011	204	put	8	100		0,400			
ISR052011	208	put	8	8		0,500			
ISR052011	260	put	8	45		5,200			

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	22/11/10	23/11/10	24/11/10	25/11/10	26/11/10
PUT									
ISR052011	284	put	2	8				13,000	
ISR052011	300	put	16	21				15,000	
SOF042011	276	put	274	274		7,000	6,300		
CALL									
DLR052011	4,34	call	106	142					
ISR052011	344	call	16	20		8,000	8,200		
ISR052011	348	call	8	41			8,500		
ISR052011	356	call	12	15		6,000			
SOF042011	264	call	10	40			48,200		

¹ 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	22/11/10			23/11/10			24/11/10			25/11/10			26/11/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DICP122010	feriado															
DLR112010		3,983	3,978	3,979	3,979	3,977	3,978	3,978	3,978	3,978	3,978	188,00	188,00	188,00		
DLR122010		4,018	4,014	4,015	4,014	4,012	4,013	4,012	4,012	4,012	4,012	3,981	3,978	3,979	-0,13%	
DLR012011		4,052	4,048	4,049	4,050	4,046	4,048					4,015	4,006	4,007	-0,30%	
DLR022011		4,085	4,083	4,083	4,084	4,080	4,081	4,083	4,081	4,083	4,083	4,051	4,039	4,040	-0,35%	
DLR032011		4,119	4,119	4,119	4,118	4,115	4,117					4,085	4,071	4,072	-0,37%	
DLR042011		4,154	4,154	4,154								4,119	4,106	4,109	-0,36%	
DLR052011		4,187	4,187	4,187	4,185	4,185	4,185					4,155	4,144	4,144		
DLR062011		4,225	4,210	4,222	4,220	4,216	4,219					4,192	4,179	4,179	-0,24%	
DLR072011		4,259	4,248	4,259	4,255	4,252	4,254					4,230	4,213	4,213	-0,33%	
DLR082011												4,265	4,253	4,253		
DLR102011					4,360	4,360	4,360					4,290	4,275	4,275		
DLR112011												4,367	4,344	4,352		
DLR122011												4,415	4,402	4,402	0,05%	
ECU122010		5,410	5,390	5,390	5,385	5,385	5,385					4,450	4,420	4,420		
ECU032011		5,550	5,550	5,550	5,525	5,525	5,525					5,318	5,318	5,318		
ECU062011		5,690	5,687	5,687	5,665	5,665	5,665									
RG12122010												93,800	93,800	93,800		
ORO122010		1,374	1,370	1,373	1,373	1,373	1,373	1,375	1,375	1,375		1,362	1,355	1,362	0,74%	
ORO062011		1,385	1,375	1,383								1,366	1,364	1,366	0,51%	

AGRÍCOLAS

En US\$ / Tm

ISR052011	feriado																
ISR072011		303,50	297,70	302,80	308,50	306,30	308,00	308,50	306,30	308,00	311,30	309,00	311,00	309,70	307,50	308,40	3,87%
MAI042011		167,00	166,00	167,00										168,00	168,00	168,00	
MAI072011		167,00	167,00	167,00													
SOF112010		329,00	328,00	329,00													
SOF122010					330,00	330,00	330,00	333,00	332,00	332,50				330,00	328,00	328,00	
SOF012011		331,00	329,00	329,00	335,00	334,90	334,90	339,00	339,00	339,00	339,00	339,00	339,00	338,00	338,00	338,00	11,37%
SOF042011		304,50	304,00	304,50	310,00	309,90	310,00	313,10	310,80	313,10	313,10	313,10	313,00	313,00	313,00	313,00	4,82%
SOF052011		305,50	301,40	305,50	310,50	309,00	310,20	313,40	311,00	313,40	313,40	313,40	310,50	310,50	310,50	310,50	
SOJ112010		330,00	330,00	330,00													
SOJ052011		306,50	300,60	306,00	311,50	309,50	310,90	314,00	312,00	314,00	314,00	314,00	313,00	310,80	311,20	311,20	3,73%
TRIO12011		160,50	160,00	160,50				162,00	162,00	162,00	162,00	162,00	160,00	159,00	159,00	159,00	-1,24%

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

1.796.853

Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen	Sem. Open Interest	En tonelada					var.sem.	
			22/11/10	23/11/10	24/11/10	25/11/10	26/11/10		
TRIGO B.A. 11/2010	200		feriado	173,00					
TRIGO B.A. 12/2010	600	24		173,00	172,00	170,00	169,00	-1,17%	
TRIGO B.A. 01/2011	22.200	1.760		174,30	174,00	172,20	170,50	-2,68%	
TRIGO B.A. 03/2011	16.200	1.168		185,00	184,50	183,00	181,00	-2,69%	
TRIGO B.A. 05/2011	6.100	111		191,00	190,50	188,00	186,00	-2,46%	
TRIGO B.A. 07/2011	7.700	384		192,50	192,00	190,50	189,00	-2,17%	
TRIGO B.A. 09/2011		4		198,50	197,00	196,00	194,50	-2,26%	
TRIGO B.A. 01/2012	1.200	53		186,00	186,00	184,00	183,00	-2,66%	
TRIGO Q.Q. 01/2011	800	122		99,00	99,00	98,50	98,50	-0,51%	
MAIZ ROS 11/2010				162,00					
MAIZ ROS 12/2010	3.600	374		162,00	164,00	162,50	163,00	-1,81%	
MAIZ ROS 04/2011	8.300	1.738		167,00	169,50	170,00	168,00	2,13%	
MAIZ ROS 05/2011				167,50	170,00	170,50	168,50	2,12%	
MAIZ ROS 07/2011	2.700	146		167,50	171,00	171,00	169,00	2,42%	
GIRASOL ROS 03/2011		1		355,00	355,00	355,00	355,00		
SORGO ROS 11/2010				136,00					
SORGO ROS 03/2011		1		134,00	138,00	138,00	138,00	6,15%	
SORGO ROS 04/2011	1.000	3		134,00	138,00	138,00	138,00	6,15%	
SORGO ROS 05/2011	900	3		134,00	138,00	138,00	138,00	6,15%	
SOJA I.W. 05/2011	200	92		105,00	105,00	105,00	105,00		
SOJA Q.Q. 05/2011		18		98,00	98,00	98,00	98,00		
SOJA ROS 11/2010				331,50					
SOJA ROS 12/2010	15.800	13		329,00	334,00	334,00	331,50	1,38%	
SOJA ROS 01/2011	4.100	745		332,00	336,00	339,50	335,00	3,08%	
SOJA ROS 04/2011	3.100	94		307,50	311,90	315,00	312,30	3,58%	
SOJA ROS 05/2011	46.700	8.976		306,50	310,90	314,00	311,30	3,66%	
SOJA ROS 07/2011	83.300	77		309,00	313,40	315,50	314,50	3,86%	
SOJA ROS 09/2011		10		313,00	317,40	319,50	318,50	3,48%	
SOJA VIL 11/2010				88,00					
SOJA VIL 01/2011		10		90,00	90,00	90,00	90,00		
SOJA DAI 11/2010				90,00					
SOJA DAI 05/2011		5		86,00	86,00	86,00	86,00		

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			22/11/10	23/11/10	24/11/10	25/11/10	26/11/10	
Trigo BA Inm./Disp			feriado	704,00	704,00	704,00	703,00	-0,14%
Maíz BA Inmed.				647,00	647,00	643,00	645,00	-3,01%
Soja Ros Inm/Disp.				1.316,00	1.322,00	1.322,00	1.319,00	2,17%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp				1.316,00	1.322,00	1.322,00	1.319,00	2,17%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	22/11/10			23/11/10			24/11/10			25/11/10			26/11/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 12/2010	feriado			173,0	173,0	173,0	174,0	169,0	169,0	170,0	170,0	170,0	170,0	169,0	169,0	
TRIGO B.A. 01/2011				175,0	174,0	174,0	176,0	172,5	172,5	172,7	171,5	172,2	172,5	170,5	170,5	-2,7%
TRIGO B.A. 03/2011				186,0	185,0	185,0	184,5	183,0	183,5	183,5	181,6	183,5	183,0	181,0	181,0	-2,7%
TRIGO B.A. 05/2011				190,0	190,0	190,0	189,0	189,0	188,5	188,5	188,0	188,0				
TRIGO B.A. 07/2011				192,5	191,5	192,0	192,5	190,5	190,5	191,0	190,5	190,5	191,0	189,0	189,0	-1,8%
TRIGO B.A. 01/2012				186,0	186,0	186,0	185,0	185,0	185,0	184,5	184,0	184,0	183,0	183,0	183,0	
TRIGO Q.Q. 01/2011							99,0	99,0	99,0				98,0	98,0	98,0	-2,0%
MAIZ ROS 12/2010				163,0	162,0	163,0	164,0	163,5	163,5	164,0	164,0	164,0	163,0	163,0	163,0	
MAIZ ROS 04/2011				167,0	163,5	165,0	169,5	168,0	169,0	170,0	169,0	170,0	168,0	168,0	168,0	3,1%
MAIZ ROS 07/2011							171,0	170,0	170,0	171,0	170,0	171,0				
SORGO ROS 04/2011				130,5	130,5	130,5				138,0	138,0	138,0				
SORGO ROS 05/2011				134,0	134,0	134,0										
SOJA ROS 11/2010				335,0	325,0	331,5										
SOJA ROS 12/2010							334,0	334,0	334,0	334,0	334,0	334,0				
SOJA ROS 01/2011				332,1	332,0	332,0	337,0	335,0	336,8	339,6	336,5	338,0	338,0	334,5	335,0	2,4%
SOJA ROS 05/2011				306,7	299,5	306,0	311,9	306,0	311,9	314,0	311,5	314,0	313,3	310,5	311,3	3,8%
SOJA ROS 07/2011										315,5	315,5	315,5	314,5	314,5	314,5	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	22/11/10	23/11/10	24/11/10	25/11/10	26/11/10	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	feriado	302,00	300,00	296,00	294,00	302,00	-2,65%
Precio FAS			217,05	217,51	214,43	212,91	217,10	-1,93%
Precio FOB	Dic'10		282,00	289,50	282,00	v 298,00	281,50	5,86%
Precio FAS			197,05	207,01	200,43	216,91	196,60	10,33%
Precio FOB	Ene'11		v 295,00	v 300,00	v 293,00	v 298,00	v 300,00	-0,67%
Precio FAS			212,87	216,69	210,61	216,07	217,80	-0,79%
Ptos del Sur								
Precio FOB	Ene'11		v 302,00	v 295,00	v 300,00		v 305,00	
Precio FAS			217,05	212,51	218,43		220,06	
Uruguay								
Precio FOB	Dic'10		283,00	283,00	283,00		285,00	
Precio FAS			270,44	268,83	268,83		272,44	
Paraguay								
Precio FOB	Ene'11		v 291,00	v 285,00	v 290,00		v 285,00	
Precio FAS			275,51	271,51	276,51		269,52	
Brasil								
Precio FOB	Dic'10		276,50	276,50	272,50		277,00	
Precio FAS			261,01	263,01	259,01		261,52	
Maiz Up River								
Precio FOB	Spot		235,00	238,00	238,00	238,00	236,00	0,85%
Precio FAS			175,94	178,35	178,35	178,36	176,71	0,93%
Precio FOB	Ene'11		247,23	247,23	251,47	v 253,14	243,98	3,75%
Precio FAS			188,18	187,58	191,82	193,50	184,74	4,74%
Precio FOB	Abr'11		232,37	230,99	233,85	233,16	v 231,10	0,89%
Precio FAS			173,32	171,34	174,20	173,52	172,50	0,59%
Precio FOB	May'11		v 233,75	230,99	233,85	233,16	v 231,10	0,89%
Precio FAS			175,53	172,19	175,04	174,54	172,50	1,18%
Precio FOB	Jun'11		c 232,08	c 232,08	235,23	233,95		
Precio FAS			173,85	173,27	176,42	175,33		
Sorogo Up River								
Precio FOB	Spot		180,00	182,00	182,00	182,00	181,00	0,55%
Precio FAS			133,53	135,13	135,13	135,07	134,33	0,55%
Precio FOB	Dic'10		v 194,09	v 194,09	v 198,32	v 196,06	v 190,80	2,76%
Precio FAS			147,62	147,22	151,45	149,12	144,20	3,41%
Precio FOB	Abr'11					v 186,41		
Precio FAS						139,26		
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot		487,00	492,00	492,00	486,00	473,00	2,75%
Precio FAS			299,88	302,98	302,98	299,10	290,80	2,85%
Precio FOB	Abr'11		478,76	478,76	484,55	479,68	466,45	2,84%
Precio FAS			293,51	291,77	297,55	294,79	285,40	3,29%
Precio FOB	May'11		479,86	479,68	484,73	479,68	465,50	3,05%
Precio FAS			294,61	292,68	297,74	294,79	284,40	3,65%
Precio FOB	Jun'11		478,30	478,21	484,92		c 463,70	
Precio FAS			293,05	291,22	297,92		282,60	
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot		640,00	640,00	640,00	640,00	640,00	
Precio FAS			379,09	379,12	379,12	379,22	379,12	0,03%

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

Tipo de cambio de referencia

Tipo de cambio	cprdr	22/11/10	23/11/10	24/11/10	25/11/10	26/11/10	var.sem.	19/11/10
	vndr	feriado	3,9330	3,9330	3,9350	3,9400	0,18%	3,9330
Producto	Der. Exp.		3,9730	3,9730	3,9750	3,9800	0,18%	3,9730
Trigo	23,0	feriado	3,0284	3,0284	3,0300	3,0338	0,18%	3,0284
Maiz	20,0		3,1464	3,1464	3,1480	3,1520	0,18%	3,1464
Demás cereales	20,0		3,1464	3,1464	3,1480	3,1520	0,18%	3,1464
Habas de soja	35,0		2,5565	2,5565	2,5578	2,5610	0,18%	2,5565
Semilla de girasol	32,0		2,6744	2,6744	2,6758	2,6792	0,18%	2,6744
Resto semillas oleagin.	23,5		3,0087	3,0087	3,0103	3,0141	0,18%	3,0087
Harina y Pellets de Trigo	13,0		3,4217	3,4217	3,4235	3,4278	0,18%	3,4217
Harina y Pellets Soja	32,0		2,6744	2,6744	2,6758	2,6792	0,18%	2,6744
Harina y pellets girasol	30,0		2,7531	2,7531	2,7545	2,7580	0,18%	2,7531
Resto Harinas y Pellets	30,0		2,7531	2,7531	2,7545	2,7580	0,18%	2,7531
Aceite de soja	32,0		2,6744	2,6744	2,6758	2,6792	0,18%	2,6744
Aceite de girasol	30,0		2,7531	2,7531	2,7545	2,7580	0,18%	2,7531
Resto Aceites Oleaginos.	30,0		2,7531	2,7531	2,7545	2,7580	0,18%	2,7531

TRIGO													
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Dic-10	Ene-11	Dic-10	Ene-11	Dic-10	Ene-11	Dic-10	Mar-11	May-11	Dic-10	Mar-11	
27/11/2009	224,00	230,00	230,00	232,50	234,80	220,00	214,47	201,64	209,35	213,94	199,43	205,40	
Semana anterior	302,00	281,50	300,00	284,50	286,60	280,90	282,50	236,82	251,33	260,33	260,70	266,49	
22/11/10	fer.	fer.	fer.	285,60	287,70	281,20	282,70	237,19	251,52	260,61	261,80	267,59	
23/11/10	302,00	282,00	295,00	285,30	287,50	279,90	281,30	235,90	250,14	259,23	261,44	267,32	
24/11/10	300,00	289,50	300,00	288,00	290,20	282,00	283,00	237,92	251,79	260,89	264,19	270,07	
25/11/10	296,00	282,00	293,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
26/11/10	294,00	298,00	298,00	288,72	291,20	282,29	283,76	238,20	252,53	261,62	264,84	270,99	
Var. Semanal	-3%	6%	-1%	1%	2%	0%	0%	1%	0%	0%	2%	2%	
Var. Anual	31%	30%	30%	24%	24%	28%	32%	18%	21%	22%	33%	32%	

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Ene-11	Abr-11	May-11	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11
27/11/2009	176,00	178,54	178,73		181,22	188,40	189,20	156,39	162,79	166,92	170,37	172,93
Semana anterior	236,00	243,98	231,10	231,10	236,10	239,30	240,10	205,01	210,52	213,38	214,85	202,16
22/11/10	fer.	fer.	fer.	fer.	234,00	237,10	237,90	202,85	208,36	211,51	212,89	199,89
23/11/10	235,00	247,23	232,37	233,75	239,20	242,50	243,30	208,06	213,77	216,82	218,30	205,01
24/11/10	238,00	247,23	230,99	230,99	243,20	246,80	247,50	212,10	218,00	221,05	222,43	209,54
25/11/10	238,00	251,47	233,85	233,85	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/11/10	238,00	253,14	233,16	233,16	243,00	246,45	247,23	211,90	217,71	220,76	222,14	209,05
Var. Semanal	1%	4%	1%	1%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Var. Anual	35%	42%	30%		34%	31%	31%	35%	34%	32%	30%	21%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	Dic-10	Nov-10	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	Dic-10	Nov-10	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Dic-10	Afloat	Emb.cerc.	Dic-10	Mr/Ab.11	Ab/Jn11	Jl/S110
27/11/2009	163,00			330,00	140,00			885,00	867,50	890,00	1000,00	
Semana anterior	181,00	v190,80	215,42	640,00	180,00	185,00		1320,00	1315,00	1240,00	1390,00	1420,00
22/11/10	fer.	fer.	207,70	fer.	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.	1380,00	1415,00
23/11/10	180,00	v194,09	207,70	640,00	180,00	185,00	274,41	1325,00	1305,00	1240,00	1375,00	1415,00
24/11/10	182,00	v194,09	216,20	640,00	180,00	185,00	273,94	1320,00	1305,00	1240,00	1385,00	1415,00
25/11/10	182,00	v198,32	fer.	640,00	180,00	185,00	279,52	1320,00	1305,00	1240,00	1400,00	1425,00
26/11/10	182,00	v196,06		640,00	180,00	185,00	271,26	1320,00	1300,00	1235,00	1375,00	1405,00
Var. Semanal	1%	3%							-1%	0%	-1%	-1%
Var. Anual	12%				94%	29%			49%	50%	39%	38%

(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.

PRECIOS INTERNACIONALES

SOJA												
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	Ene-11	Mar-11	May-11	Dic-10	No-GM Dic-10
27/11/2009	455,00	391,15	391,70	404,64	394,35	417,00	418,40	386,92	389,03	389,58	551,74	651,59
Semana anterior	473,00	465,50	463,70	469,77	459,85	475,20	476,90	441,48	444,24	444,61	518,25	597,03
22/11/10	fer.	fer.	fer.	477,03	466,83	481,80	483,40	448,83	451,50	451,59	522,11	591,64
23/11/10	487,00	479,86	478,30	483,64	473,72	488,20	489,10	455,26	457,93	457,93	fer.	fer.
24/11/10	492,00	479,68	478,21	489,52	480,15	494,10	495,10	461,14	463,99	464,17	532,52	592,01
25/11/10	492,00	484,73	484,92	489,89	480,15	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	542,77	590,38
26/11/10	486,00	479,68		483,73	475,47	488,15	489,44	455,08	458,20	458,75	541,99	593,24
Var. Semanal	3%	3%		3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	5%	-1%
Var. Anual	7%	23%		20%	21%	17%	17%	18%	18%	18%	-2%	-9%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Dic-10	Ab/S11	Dic-10	Mar-11	Nov-10	Abr-11	Ab/S11	Oc/Dc.11	Dic-10	Ene-11	Mar-11
27/11/2009	406,00		321,87		352,73		405,00			359,90	346,67	340,06
Semana anterior	380,00	381,17	356,81	385,58	386,79	436,00	407,00	399,00	399,00	359,13	361,22	364,20
22/11/10	fer.	fer.	fer.	394,18	395,83	431,00	400,00	393,00	394,00	367,72	370,48	373,24
23/11/10	395,00	400,35	372,66	402,56	402,12	436,00	410,00	399,00	400,00	375,55	378,42	381,17
24/11/10	396,00	400,90	371,91	402,01	400,79	441,00	413,00	405,00	406,00	375,00	377,65	380,40
25/11/10	396,00	400,90	376,32	402,56	401,34	441,00	413,00	405,00	406,00	fer.	fer.	fer.
26/11/10	390,00	398,26	373,32	398,26	398,15	439,00	412,00	404,00	405,00	371,25	373,79	376,65
Var. Semanal	3%	4%	5%	3%	3%	1%	1%	1%	2%	3%	3%	3%
Var. Anual	-4%		16%		13%		2%			3%	8%	11%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Dic-10	En/Mr11	My/J11	Dic-10	Ab/My11	Fb/Ab11	My/J11	Dic-10	Ene-11	Mar-11	May-11
27/11/2009	883,00	886,68	889,45	878,09	890,66	883,38		643,00	884,04	893,30	901,90	908,73
Semana anterior	1110,00	1099,21	1102,08	1096,49	1099,21	1112,22			1079,37	1086,86	1095,46	1100,97
22/11/10	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	1117,95		889,00	893,00	1084,22	1091,49	1100,31
23/11/10	1110,00	1104,38	1116,63	1105,90	1104,38	1116,41		872,00	874,00	1085,10	1092,81	1102,07
24/11/10	1125,00	1124,67	1137,28	1127,80	1124,67			902,00		1107,58	1115,52	1125,00
25/11/10	1125,00	1123,01	1137,28	1128,90	1123,01			930,00	932,00	fer.	fer.	fer.
26/11/10	1120,00	1127,64	1129,56	1120,60	1127,64			923,00	926,00	1100,09	1107,80	1117,28
Var. Semanal	1%	3%	2%	2%	3%					2%	2%	2%
Var. Anual	27%	27%	27%	28%	27%		44%			24%	24%	24%

(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 22/11/10. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

Hasla: 19/12/10

Desde: 23/11/10

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	168.500	103.258	20.000	100.221	150.000	666.251	67.025	145.200				1.420.454
Timbues - Dreyfus	12.500	24.008		50.221		32.221		25.500				144.449
Timbues - Noble						185.000		15.000				200.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000			50.000	42.000	89.000	15.000					221.000
Alto Paraná (T6 S.A.)								35.500				35.500
Quebracho (Cargill SACI)	35.000	54.250			108.000	50.500						247.750
Niderra (Niderra S.A.)	62.000	20.000			30.000	30.000						112.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						40.000						40.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)												59.000
Vicentin (Vicentin SAIC)	34.000	5.000	20.000			142.030	52.025					194.055
Akzo Nobel								50.700				50.700
San Benito						97.500		18.500				116.000
ROSARIO	160.120	35.000	37.000	20.000		110.900	42.000	49.500			12.600	432.120
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)												
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)												
Punta Alvear (Cargill SACI)				20.000								72.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	55.500					95.900	8.000	49.500				173.400
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	69.620					15.000	34.000				12.600	118.620
VA. CONSTITUCION												
SAN NICOLAS												
RAMALLO - Bunge Terminal												
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												
LIMA - Delta Dock												
ESCOBAR												
PARAMO GUAZU												
ZARATE												
Terminal Las Palmas	1.950											1.950
Terminal Las Palmas	1.950											1.950
CAMPANA												
BUENOS AIRES												
MAR DEL PLATA												
NECOCHEA												
Open Berth 1					6.230	14.230		9.250	3.250			32.960
BAHIA BLANCA												
Galvan Terminal (OMHSA)	33.000				46.600			1.050	1.050			81.700
Galvan Terminal (OMHSA)					46.600							46.600
Cargill Terminal (Cargill SACI)												35.100
TOTAL	168.500	313.728	57.000	120.221	202.830	831.381	109.025	205.000	4.300		12.600	2.024.584
TOTAL UP-RIVER	168.500	263.378	57.000	120.221	150.000	777.151	109.025	194.700			12.600	1.852.574
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	87.900	18.000		55.700								161.600
Navios Terminal	87.900	18.000		55.700								161.600

WWW.NABSA.COM.AR

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 17/11/10		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	10/11	Sin datos	190,2	2.522,6 (686,5)	179,4 (48,4)	8,3 (7,8)	3.677,1 (5.032,8)
	09/10		1,2	3.840,9 (***) (7.169,6)	111,7 (799,8)	89,2 (435,7)	
Maíz (Mar-Feb)	10/11		47,6	2.997,2 (1.378,6)	173,7 (355,0)	77,6 (6,3)	13.675,6 (6.698,6)
	09/10		17,8	16.682,0 (8.671,9)	1.008,6 (1.405,4)	789,4 (1.098,4)	
Sorgo (Mar-Feb)	10/11		0,6	156,7 (93,4)	1,7 (15,5)		1.235,5 (821,9)
	09/10		6,4	1.816,3 (1.087,7)	123,5 (54,4)	88,8 (54,3)	
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	10/11		2,6	392,6 (347,6)	377,6 (333,1)	72,5 (43,2)	269,4 (567,7)
	09/10 (**)			431,5 (875,6)	359,5 (499,4)	272,7 (373,2)	
Soja (Abr-Mar)	10/11		317,2	4.469,9 (3.670,3)	1.762,2 (1.752,8)	291,5 (248,9)	12.163,6 (3.732,8)
	09/10		97,4	17.463,6 (6.866,1)	3.344,1 (1.963,0)	2.482,5 (1.688,8)	
Girasol (Ene-Dic)	10/11	0,2	4,2 (0,3)	0,2		5,1 (23,0)	
	09/10	0,5	34,0 (75,6)	6,8 (36,5)	5,1 (14,5)		

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 10/11/10		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	344,8 (231,2)	327,6 (219,6)	157,8 (108,4)	31,0 (19,8)
	09/10	5.241,7 (5.656,0)	4.979,6 (5.373,2)	1.034,9 (1.345,4)	991,8 (1.175,4)
Soja **	10/11	4.720,4 (4.471,2)	4.720,4 (4.471,2)	1.749,7 (3.273,9)	427,3 (479,2)
	09/10	31.774,4 (22.220,6)	31.774,4 (22.220,6)	14.875,6 (10.512,4)	12.255,2 (9.429,7)
Girasol **	10/11	360,3 (209,3)	360,3 (209,3)	90,9 (94,5)	1,9 (1,3)
	09/10	2.061,9 (3.237,2)	2.061,9 (3.237,2)	768,2 (1.915,0)	446,4 (1.135,1)
Al 06/10/10					
Maíz	09/10	3.022,1 (2.045,1)	2.719,9 (1.840,6)	435,0 (448,6)	370,5 (343,6)
Sorgo	09/10	142,1 (118,9)	127,9 (107,0)	20,0 (17,9)	5,1 (13,8)

(*) 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 actualizados. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio.

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

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2010

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2009/10 (act.)	0,39	10,50		10,89	5,50	4,93	0,46	9,33%
	2010/11 (ant.)	0,46	12,00	0,01	12,47	7,00	5,10	0,37	7,25%
	2010/11 (act.)	0,46	13,50	0,01	13,97	8,00	5,23	0,74	14,15%
	Variación 1/		12,5%		12,0%	14,3%	2,5%	100,0%	
	Variación 2/	17,9%	28,6%		28,3%	45,5%	6,1%	60,9%	
Australia	2009/10 (act.)	3,59	22,50	0,12	26,21	14,50	6,73	4,99	74,15%
	2010/11 (ant.)	4,61	23,00	0,10	27,71	16,00	7,25	4,46	61,52%
	2010/11 (act.)	4,99	24,00	0,10	29,09	16,00	6,98	6,11	87,54%
	Variación 1/	8,2%	4,3%		5,0%		-3,7%	37,0%	
	Variación 2/	39,0%	6,7%	-16,7%	11,0%	10,3%	3,7%	22,4%	
Canadá	2009/10 (act.)	6,55	26,85	0,40	33,80	19,02	6,96	7,82	112,36%
	2010/11 (ant.)	7,82	22,20	0,40	30,42	17,50	7,75	5,17	66,71%
	2010/11 (act.)	7,82	22,20	0,40	30,42	17,50	7,75	5,17	66,71%
	Variación 1/								
	Variación 2/	19,4%	-17,3%		-10,0%	-8,0%	11,4%	-33,9%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	18,47	138,06	5,48	162,01	22,12	125,50	14,40	11,47%
	2010/11 (ant.)	14,34	135,63	5,50	155,47	21,00	123,50	10,97	8,88%
	2010/11 (act.)	14,40	136,26	5,50	156,16	22,00	123,50	10,65	8,62%
	Variación 1/	0,4%	0,5%		0,4%	4,8%		-2,9%	
	Variación 2/	-22,0%	-1,3%	0,4%	-3,6%	-0,5%	-1,6%	-26,0%	
China	2009/10 (act.)	45,69	115,12	1,39	162,20	0,89	107,00	54,31	50,76%
	2010/11 (ant.)	56,19	114,50	0,50	171,19	2,00	105,80	63,39	59,91%
	2010/11 (act.)	54,31	114,50	1,00	169,81	2,00	107,80	60,01	55,67%
	Variación 1/	-3,3%		100,0%	-0,8%		1,9%	-5,3%	
	Variación 2/	18,9%	-0,5%	-28,1%	4,7%	124,7%	0,7%	10,5%	
Norte de Africa	2009/10 (act.)	9,50	20,23	21,40	51,13	0,19	39,32	11,62	29,55%
	2010/11 (ant.)	11,62	17,55	21,90	51,07	0,19	40,45	10,43	25,78%
	2010/11 (act.)	11,62	17,55	22,40	51,57	0,19	40,45	10,93	27,02%
	Variación 1/			2,3%	1,0%			4,8%	
	Variación 2/	22,3%	-13,2%	4,7%	0,9%		2,9%	-5,9%	
Sudeste Asia	2009/10 (act.)	2,74		13,38	16,12	0,49	12,44	3,19	25,64%
	2010/11 (ant.)	3,20		12,20	15,40	0,43	12,06	2,91	24,13%
	2010/11 (act.)	3,19		12,20	15,39	0,43	12,06	2,91	24,13%
	Variación 1/	-0,3%			-0,1%				
	Variación 2/	16,4%		-8,8%	-4,5%	-12,2%	-3,1%	-8,8%	
FSU-12	2009/10 (act.)	20,81	113,84	5,42	140,07	36,73	80,30	23,04	28,69%
	2010/11 (ant.)	22,89	84,56	7,08	114,53	16,70	84,98	12,85	15,12%
	2010/11 (act.)	23,04	83,03	7,38	113,45	16,70	84,98	11,77	13,85%
	Variación 1/	0,7%	-1,8%	4,2%	-0,9%			-8,4%	
	Variación 2/	10,7%	-27,1%	36,2%	-19,0%	-54,5%	5,8%	-48,9%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2010

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2009/10 (act.)	1,23	27,73	0,03	28,99	16,91	10,61	1,47	13,85%
	2010/11 (ant.)	2,29	31,08	0,03	33,40	19,71	10,73	2,96	27,59%
	2010/11 (act.)	1,47	31,08	0,03	32,58	19,70	11,23	1,64	14,60%
	Variación 1/	-35,8%			-2,5%	-0,1%	4,7%	-44,6%	
	Variación 2/	19,5%	12,1%		12,4%	16,5%	5,8%	11,6%	
Canadá	2009/10 (act.)	6,35	22,48	2,15	30,98	3,09	22,24	5,65	25,40%
	2010/11 (ant.)	5,65	21,97	1,87	29,49	3,13	22,53	3,83	17,00%
	2010/11 (act.)	5,65	21,97	1,87	29,49	3,13	22,53	3,83	17,00%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-11,0%	-2,3%	-13,0%	-4,8%	1,3%	1,3%	-32,2%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	20,83	153,43	3,02	177,28	2,97	150,18	24,14	16,07%
	2010/11 (ant.)	23,80	139,22	4,87	167,89	5,51	151,85	10,52	6,93%
	2010/11 (act.)	24,14	138,85	4,97	167,96	6,01	151,21	10,74	7,10%
	Variación 1/	1,4%	-0,3%	2,1%	0,0%	9,1%	-0,4%	2,1%	
	Variación 2/	15,9%	-9,5%	64,6%	-5,3%	102,4%	0,7%	-55,5%	
Japón	2009/10 (act.)	1,57	0,18	19,18	20,93		19,38	1,56	8,05%
	2010/11 (ant.)	1,56	0,18	19,18	20,92		19,38	1,54	7,95%
	2010/11 (act.)	1,56	0,18	19,18	20,92		19,38	1,54	7,95%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-0,6%			0,0%			-1,3%	13,85%
México	2009/10 (act.)	5,24	27,80	11,15	44,19	0,45	41,50	2,24	5,40%
	2010/11 (ant.)	2,24	32,53	11,95	46,72	0,35	42,70	3,67	8,59%
	2010/11 (act.)	2,24	32,53	11,95	46,72	0,35	42,70	3,67	8,59%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-57,3%	17,0%	7,2%	5,7%	-22,2%	2,9%	63,8%	
China	2009/10 (act.)	54,19	164,06	3,78	222,03	0,21	167,35	54,42	32,52%
	2010/11 (ant.)	54,05	173,00	2,98	230,03	0,27	168,80	60,95	36,11%
	2010/11 (act.)	54,42	174,02	3,08	231,52	0,27	170,30	60,94	35,78%
	Variación 1/	0,7%	0,6%	3,4%	0,6%		0,9%	0,0%	
	Variación 2/	0,4%	6,1%	-18,5%	4,3%	28,6%	1,8%	12,0%	
Brasil	2009/10 (act.)	12,41	58,61	1,11	72,13	9,03	50,00	13,09	26,18%
	2010/11 (ant.)	13,09	53,73	1,41	68,23	7,03	51,30	9,89	19,28%
	2010/11 (act.)	13,09	53,73	1,41	68,23	7,03	51,30	9,89	19,28%
	Variación 1/								
	Variación 2/	5,5%	-8,3%	27,0%	-5,4%	-22,1%	2,6%	-24,4%	
FSU-12	2009/10 (act.)	8,62	67,94	0,49	77,05	14,94	55,06	7,05	12,80%
	2010/11 (ant.)	7,12	50,36	2,23	59,71	10,44	44,87	4,40	9,81%
	2010/11 (act.)	7,05	48,91	2,26	58,22	10,47	43,57	4,17	9,57%
	Variación 1/	-1,0%	-2,9%	1,3%	-2,5%	0,3%	-2,9%	-5,2%	-2,4%
	Variación 2/	-18,2%	-28,0%	361,2%	-24,4%	-29,9%	-20,9%	-40,9%	-25,3%

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

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2010

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2009/10 (act.)	0,49	22,50	0,03	23,02	15,00	7,10	0,92	12,96%
	2010/11 (ant.)	1,62	25,00	0,03	26,65	17,50	7,00	2,14	30,57%
	2010/11 (act.)	0,92	25,00	0,03	25,95	17,50	7,50	0,94	12,53%
	Variación 1/	-43,2%			-2,6%		7,1%	-56,1%	
	Variación 2/	87,8%	11,1%		12,7%	16,7%	5,6%	2,2%	
Sudáfrica	2009/10 (act.)	4,11	14,00	0,03	18,14	2,50	10,10	5,54	54,85%
	2010/11 (ant.)	5,54	12,50	0,03	18,07	2,50	10,40	5,16	49,62%
	2010/11 (act.)	5,54	12,50	0,03	18,07	2,50	10,40	5,16	49,62%
	Variación 1/								
	Variación 2/	34,8%	-10,7%		-0,4%		3,0%	-6,9%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	6,18	56,88	2,90	65,96	1,50	60,50	3,96	6,55%
	2010/11 (ant.)	3,71	54,96	4,50	63,17	0,50	59,00	3,67	6,22%
	2010/11 (act.)	3,96	54,84	4,50	63,30	1,00	58,50	3,80	6,50%
	Variación 1/	6,7%	-0,2%		0,2%	100,0%	-0,8%	3,5%	
	Variación 2/	-35,9%	-3,6%	55,2%	-4,0%	-33,3%	-3,3%	-4,0%	
México	2009/10 (act.)	3,56	21,30	8,40	33,26	0,45	31,00	1,81	5,84%
	2010/11 (ant.)	1,81	24,50	9,10	35,41	0,35	32,10	2,96	9,22%
	2010/11 (act.)	1,81	24,50	9,10	35,41	0,35	32,10	2,96	9,22%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-49,2%	15,0%	8,3%	6,5%		3,5%	63,5%	
Sudeste de Asia	2009/10 (act.)	4,00	22,71	6,12	32,83	1,23	28,60	3,00	10,49%
	2010/11 (ant.)	2,78	24,71	6,20	33,69	0,76	30,00	2,93	9,77%
	2010/11 (act.)	3,00	24,71	5,90	33,61	0,76	29,80	3,04	10,20%
	Variación 1/	7,9%		-4,8%	-0,2%		-0,7%	3,8%	
	Variación 2/	-25,0%	8,8%	-3,6%	2,4%	-38,2%	4,2%	1,3%	
Brasil	2009/10 (act.)	12,08	56,10	0,70	68,88	9,00	47,00	12,88	27,40%
	2010/11 (ant.)	12,88	51,00	1,00	64,88	7,00	48,30	9,58	19,83%
	2010/11 (act.)	12,88	51,00	1,00	64,88	7,00	48,30	9,58	19,83%
	Variación 1/								
	Variación 2/	6,6%	-9,1%	42,9%	-5,8%	-22,2%	2,8%	-25,6%	
China	2009/10 (act.)	53,17	158,00	1,30	212,47	0,15	159,00	53,31	33,53%
	2010/11 (ant.)	53,32	166,00	1,00	220,32	0,20	160,00	60,12	37,58%
	2010/11 (act.)	53,31	168,00	1,00	222,31	0,20	162,00	60,11	37,10%
	Variación 1/	0,0%	1,2%		0,9%		1,3%	0,0%	
	Variación 2/	0,3%	6,3%	-23,1%	4,6%	33,3%	1,9%	12,8%	
FSU-12	2009/10 (act.)	1,58	17,85	0,33	19,76	5,55	12,87	1,35	10,49%
	2010/11 (ant.)	1,41	17,87	1,18	20,46	5,58	13,56	1,32	9,73%
	2010/11 (act.)	1,35	18,07	1,18	20,60	5,61	13,66	1,33	9,74%
	Variación 1/	-4,3%	1,1%		0,7%	0,5%	0,7%	0,8%	
	Variación 2/	-14,6%	1,2%	257,6%	4,3%	1,1%	6,1%	-1,5%	

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

Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River Mes de SETIEMBRE de 2010

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	74.763			36.396							111.159	48.500	135.102	294.761
Timbues - Noble	153.288			5.430							158.718	38.850	132.487	330.055
Terminal 6	39.357	11.979	7.504	26.000						38.987	123.827	141.136	549.710	814.673
Quebracho	86.270			86.904							173.174	59.203	219.671	452.048
Nidera SA	12.031	27.500		41.659							81.190	10.950	66.005	158.145
Tránsito	2.575	38.080		51.979						10.488	103.122	19.250	4.667	127.039
Dempal/Pampa				9.846							9.846	24.979	153.067	187.893
ACA	30.428	13.596	49.071	154.541	8.307						255.943	52.590	443.528	255.943
Vicentín										45.596	45.596	68.900	315.692	541.714
San Benito										18.162	18.162	9.450		9.450
Planta Guide											193.921			193.921
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	160.868	33.053		39.536							39.536	48.180	281.464	369.180
Villa Gob.Galvez	161.921	10.379		154.571						56.461	383.333			383.333
Punta Alvear	61.040									13.680	74.720			375.837
Gral.Lagos											50.815	47.457	253.660	50.815
Arroyo Seco				50.815							50.815			21.000
Va. Constitución-Term. 1 y 2	21.000										21.000			30.100
Terminal San Nicolás	30.100										30.100			30.100
Bunge Ramallo *				44.627							44.627			112.399
Terminal San Pedro												12.000	55.772	
Total	833.641	134.587	56.575	702.304	8.307					183.375	1.918.790	581.446	2.610.825	5.111.060

Acumulado 2010 (enero/setiembre)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	536.131	33.412	29.769	587.158							1.186.470	217.218	889.514	2.293.202
Timbues - Noble	793.842		39.936	75.250							909.028	149.070	737.508	1.795.606
Terminal 6	964.369	49.147	136.120	680.643						226.491	2.056.770	916.367	4.902.098	7.875.234
Quebracho	633.850			904.496							1.538.346	429.958	1.865.594	3.833.898
Nidera SA	1.221.621	72.561	31.480	889.080						75.602	2.214.742	145.444	570.154	2.930.340
Tránsito	959.305	223.745		439.013							1.697.665	128.150	6.689	1.832.504
Dempal/Pampa	1.191.363		159.625	76.346							1.427.334	203.322	1.312.131	2.942.786
ACA	1.289.811	399.550	198.731	808.921	8.307					8.117	2.713.437	314.794	2.958.826	2.713.437
Vicentín				85.317						512.659	597.976	522.934	2.872.369	3.871.596
San Benito										77.987	77.987	39.212		39.212
Planta Guide											2.713.073			2.713.073
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	1.434.050	143.576	272.364	863.083							461.825	489.676	2.022.739	2.974.241
Villa Gob.Galvez	1.417.300	95.751	65.794	461.825						436.543	2.742.853			2.742.853
Punta Alvear	906.705	21.200	108.880	319.950						177.127	1.527.862			3.556.852
Gral.Lagos	539.596	6.158	84.700	1.026.109						5.500	1.693.533		1.695.916	1.693.533
Arroyo Seco	131.836		31.480				31.470				163.316			163.316
Va. Constitución-Term. 1 y 2	277.197										277.197			277.197
Terminal San Nicolás	255.730		25.661	446.628							728.019			1.342.574
Bunge Ramallo *	7.700									50.047	57.747			57.747
Terminal San Pedro												114.620	499.935	1.342.574
Total	12.560.406	1.045.100	1.184.539	8.391.284	8.307		31.470			1.564.073	24.785.180	4.003.839	20.333.473	49.122.492

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene arveja, arroz, maíz colorado, maíz lino, maíz especial, cártamo, biocombustibles y otros. (*) Los datos de agosto y setiembre de Ramallo fueron suministrados por el MAGYP

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

Mes de SETIEMBRE de 2010

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maíz	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Subpr. sorgo	Pellets cáscara	/2 Otros Subpr.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus			48.500					48.500		127.227				7.875		135.102
Timbues - Noble			38.850					38.850		123.562				8.925		132.487
Terminal 6			139.272				1.864	141.136	43.264	461.294	4.870			36.300	3.982	549.710
Quebracho			59.203					59.203	139.777	64.342				15.552		219.671
Nidera SA			10.950					10.950	41.895		20.000			4.110		66.005
Tránsito			19.250					19.250							4.667	23.917
Dempal/Pampa			24.979					24.979	148.003					5.064		153.067
ACA																
Vicentin			52.590					52.590	404.947		9.350			27.625	1.606	443.528
San Benito			68.900					68.900	315.692							315.692
Planta Guide				7.500	1.950			9.450								
Villa Gob.Gálvez			48.180					48.180	259.501					21.962		281.464
Punta Alvear									79.390	169.270				5.000		253.660
Gral.Lagos	1.250		46.207					47.457	55.772							103.229
Bunge Ramallo *			12.000					12.000								12.000
Terminal San Pedro																
Total	1.250	1.250	568.881	7.500	1.950		1.864	581.446	318.203	2.115.733	34.220			132.414	10.255	2.610.825

Acumulado 2010 (enero/setiembre)

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maíz	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Subpr. sorgo	Pellets cáscara	/2 Otros Subpr.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus			217.218					217.218		849.243				40.271		889.514
Timbues - Noble			149.070					149.070		684.158				53.350		737.508
Terminal 6			913.437				2.929	916.367	597.354	3.895.113	77.497	32.455		280.578	19.101	4.902.098
Quebracho			429.958					429.958	1.352.295	467.943				45.356		1.865.594
Nidera SA	618	43.900	100.926					145.444		440.662	104.643			24.849		570.154
Tránsito			128.150					128.150							6.689	134.839
Dempal/Pampa			178.872				24.450	203.322	24.748	1.193.906				87.877	5.600	1.312.131
ACA																
Vicentin		90.584	222.915				1.295	314.794	196.724	2.499.227	77.842			181.197	3.836	2.958.826
San Benito		24.660	496.234		540	1.500		522.934	161.876	2.607.286				103.207		2.872.369
Planta Guide				21.000	12.740	5.472		39.212								
Villa Gob.Gálvez			489.676					489.676		1.871.503				151.237		2.022.739
Punta Alvear									377.959	1.240.342				77.615		1.695.916
Gral.Lagos	28.089		304.985					333.074	248.096	223.791				28.048		499.935
Bunge Ramallo *			114.620					114.620								
Terminal San Pedro																
Total	618	187.233	3.746.061	21.000	13.280	6.972	28.674	4.003.839	2.959.052	15.973.174	259.982			1.073.584	35.226	20.333.473

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales; /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina y canola; /2 Otros subproductos incluye: pell.germen, descarte soja, gluten maiz, pell.cártamo, subpr.algodon, soja desactivada y subp.lino. (*) Los datos de agosto y setiembre de Ramallo fueron suministrados por el IMAGP

CONDIMENTO LOCAL LIMITA IMPACTO DE LA CRISIS FINANCIERA EUROPEA

Finaliza una corta y agitada semana signada nuevamente por la incertidumbre entre los inversores.

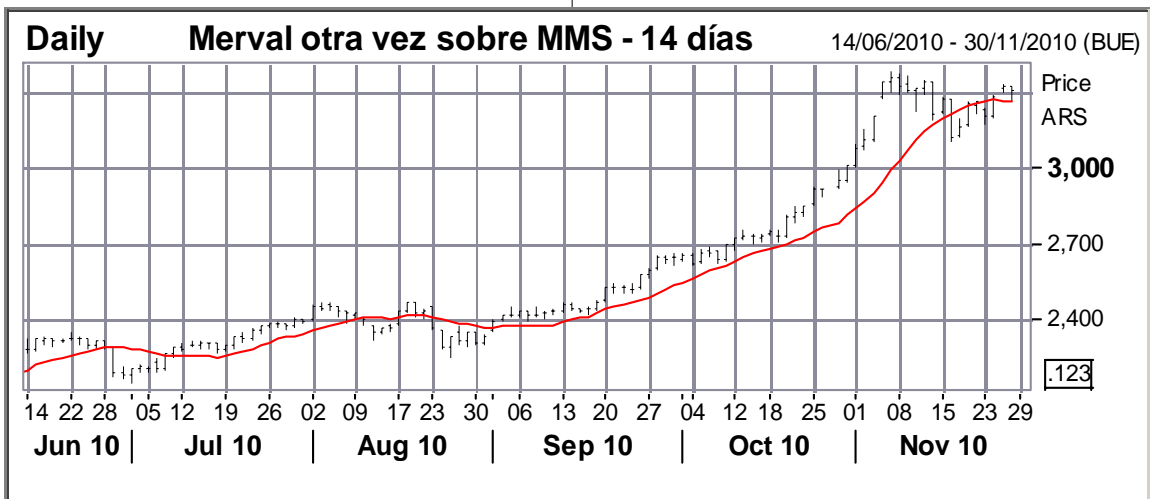
Sin dudas uno de los factores claves fue el rescate a Irlanda. La segunda vez en menos de siete meses que se confirma el rescate a una economía perteneciente a la zona euro.

De esta manera, una vez más los mercados europeos exteriorizaron los temores de que la crisis irlandesa se propague a otros países miembros de la eurozona, entre los que Portugal y España encabezan la lista de los candidatos. Bajo este contexto se ha abierto un debate entre quienes sostienen que los inversores de deuda pública -en su mayoría bancos, fondos de inversión y de pensiones- deberían asumir parte de las pérdidas generadas por el rescate a un país, y quienes sostienen que las consecuencias podrían ser aún peores si se lleva a cabo una quita de la deuda. Si bien parece lógico suponer que quienes asumen riesgo de crédito -cobrando por tal una prima de riesgo- deberían asumir pérdidas ante un escenario desfavorable, la mayoría de los líderes políticos de los países europeos se mostraron adversos a esta última postura, conscientes del elevado costo financiero que deberían afrontar ante una eventual emisión de deuda y el desbarajuste que se provocaría en el sistema financiero europeo teniendo en cuenta quienes son los principales tenedores de los bonos soberanos.

A la delicada situación financiera de la zona euro se sumó el conflicto entre Corea del Norte y Corea del Sur. La aparición en escena, aunque por ahora de manera pasiva, de potencias como Estados Unidos, Rusia y China entre otras, no pudo más que sembrar temor y enardecer la incertidumbre en los mercados internacionales.

Bajo este contexto, la mayoría de las bolsas tuvieron un balance semanal en rojo, a pesar de las buenas señales macros que mostró la economía estadounidense. Se conocieron buenas cifras de dos de los sectores más débiles en la actualidad de la economía estadounidense, como son el laboral y el inmobiliario, mientras que el índice de confianza del consumidor ascendió, tanto para Reuteurs como para la Universidad de Michigan. Sin embargo, uno de los pocos índices en el ámbito internacional que finalizó con ganancias fue el Nasdaq con +0,9% mientras que el Dow recortó un 1% semanal y el S&P cayó un 0,9%. Las pérdidas en Europas fueron aún más profundas, siendo el Ibx de España una de las más perjudicadas con 7% de recorte semanal.

El mercado local también se vio contagiado por el mercado externo pero recibió una cuota de alivio de la mano de una noticia local que le permitió cerrar con ganancias tanto en renta fija como en renta variable, en donde el índice Merval finalizó en 3.302,88 puntos acumulando una ganancia semanal del 1,3%. La oportuna noticia tuvo que ver con el anuncio del ministro Amado Boudou de la solicitud realizada por el Ministerio de Economía al FMI sobre "asistencia técnica" para la reelaboración del IPC en Argentina. La noticia fue interpretada por el mercado como una buena señal ante la mejor predisposición mostrada por el Poder Ejecutivo para con el



FMI, justo en medio, casualidad o no, de las negociaciones con el Club de Paris y a escasos días, según se presume, de la presentación de un informe del FMI sobre la Argentina. Si bien resulta curioso que se acuda al FMI habiendo organismos internacionales más especializados en la materia e incluso existiendo instituciones con profesionales lo suficientemente capacitados en el país para llevar a cabo tal asistencia - como por ejemplo las cinco

universidades nacionales que elaboraron un informe encargado por decreto - y a pesar de que no se trata del cumplimiento del artículo IV del convenio constitutivo del FMI que prevé la apertura total de las cuentas del país, resultó positivo para los inversores que se ofrezca a los expertos del Fondo observar los datos más cuestionados por los inversores nacionales e internacionales, más precisamente, el indicador de inflación.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	22/11/10	23/11/10	24/11/10	25/11/10	26/11/10	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	feriado			28.850,00		28.850,0	-95,41%
Valor Efvo. (\$)				39.264,37		39.264,4	-93,94%
Acciones							
Valor Nom.		400,00			4.844,00	5.244,0	
Valor Efvo. (\$)		11.600,00			85.282,05	96.882,1	
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.		227	149	118	149	643	4,05%
Valor Efvo. (\$)		10.731.500	7.763.804	5.945.205	7.677.412	32.117.921	-1,34%
Totales							
Valor Efvo. (\$)		10.743.099,7	7.763.803,7	5.984.469,6	7.762.694,5	32.254.067,6	-2,85%

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

Operatoria del 15/11/10 al 19/11/10															
Monto												Tasa Promedio ponderado			
Plazo	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant		
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	
0-30	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	11,77%	f/i	f/i	12,50%	f/i	f/i
31-60	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	13,19%	f/i	f/i	12,74%	f/i	f/i
61-90	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	14,58%	f/i	f/i	12,80%	f/i	f/i
91-120	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	15,55%	f/i	f/i	15,00%	f/i	f/i
121-180	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	15,55%	f/i	f/i	f/i	f/i	16,50%
180-365	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Total	953.117	1.298.374	154.979	80.624	572.055	1.228.657	198.687	3.973.787							

Monto												Tasa Promedio ponderado		
Plazo Prom. Pond.	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
112,00	148,20	148,20	67,90	60,80	57,30	57,30	129,60	132,20						
12.378,00	13.525,00	13.525,00	4.696,00	2.371,00	20.825,00	20.825,00	39.737,00	39.032,00						
Cantidad cheques	77	96	33	34	46	59	5	35						

Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12,36%	11,70%	15,39%	13,37%	15,55%	15,06%
Directo Garantizado	12,73%	12,15%	13,09%	14,12%		
Warrant					16,50%	14,64%

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	22/11/10		23/11/10		24/11/10		25/11/10		26/11/10		
	precio v/nom.	v/efec.	precio v/nom.	v/efec.	precio v/nom.	v/efec.	precio v/nom.	v/efec.	precio v/nom.	v/efec.	
Títulos Públicos											
ON PYMES INSUAGRO US\$ C.G. Cdo. Inmediato			396,200	5.000,00	19,810,00						
VD FF FICDEBICA 10 c.A \$ CG Cdo. Inmediato						100,483	2.350,52	2.361,87			
VD FF GRANCOOP 3 c.B \$ CG Cdo. Inmediato						79,500	21.500,00	17.092,50			
Títulos Privados											
Banco Francés 72 hs			29,000	400,00	11.600,00				15,450	2.387,00	36.879,15
Siderar 72 hs									19,700	2.457,00	48.402,90
Telecom Argentina 72 hs											

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Montto contado Montto futuro	23/11/10		24/11/10		25/11/10		26/11/10		
	precio v/nom.	v/efec.	precio v/nom.	v/efec.	precio v/nom.	v/efec.	precio v/nom.	v/efec.	
30-Nov	7	30	29	8	29	7	32	13	32
10,20	01-Dic	23-Dic	02-Dic	07-Dic	23-Dic	02-Dic	27-Dic	09-Dic	28-Dic
205	10,00	12,00	10,00	10,00	12,00	10,40	12,00	10,18	11,00
9.187.287	4	1	19	4	1	108	3	2	1
9.205.258	15	1	125	1	1	1	3	145	1
	917.402	47.300	5.868.224	1.686.223	49.000	5.244.541	49.000	7.573.870	49.000
	919.413	47.767	5.879.805	1.689.918	49.467	5.255.006	98.020	7.588.710	6.870
	460.144	49.451			49.467			32.290	6.897
									49.516

Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresa	sector		
														Media sem.	
Aluar	ALUA	5,2	26/11/10	62,4	0,8	31/12/09	466.663.750,0	39,0	0,8	1,0	2,2	17,2	16,0	297.367,8	10.161.890.000,00
Petrobras Brasil	APBR	67,5	26/11/10	-29,5	-0,7	31/12/09	-68.676.000,0	38,5	1,0	0,7	2,4	8,4	7,0	118.338,6	782.301.683.203,61
Banco Hipotecario	BHIP	3,0	26/11/10	121,9	-0,3	30/06/09	218.826.000,0	67,5	1,3	1,1	0,7	18,5	15,4	508.696,4	1.885.922.124,80
Banco Macro	BMA	19,7	26/11/10	81,3	1,3	31/12/09	12.458.260,0	43,6	1,1	1,1	3,5	12,0	15,4	74.322,8	11.623.157.732,69
Banco Patagonia	BPAT	5,7	26/11/10	94,0	-3,6	30/06/09	217.000,0	45,9	0,8	1,1	2,3	9,0	15,4	442.635,0	4.264.487.364,60
Comercial del Plata	COME	0,6	26/11/10	103,2	9,8	31/12/09	-78.044.000,0	45,9	0,9	1,1	1,9	20,2	0,0	784.808,0	164.122.402,50
Cresud	CRES	7,3	26/11/10	43,9	5,3	31/12/09	-10.089.000,0	47,4	1,1	0,9	1,9	20,2	265,9	30.788,6	3.661.394.781,70
Edenor	EDN	2,4	26/11/10	72,3	21,0	31/05/09	3.580.000,0	56,6	1,2	0,9	0,5	1.348,6	451,9	1.634.930,4	1.043.616.508,60
Siderar	ERAR	30,0	26/11/10	56,7	3,3	30/06/09	-99.915.000,0	41,0	1,0	1,0	1,3	5,4	16,0	121.898,0	10.424.063.130,00
Bco. Francés	FRAN	15,8	26/11/10	116,2	3,6			57,8	1,1	1,1	2,9	8,0	15,4	213.095,6	8.474.508.634,80
Grupo Clarín	GCLA	18,5	26/11/10	145,0	-0,8	31/05/09	84.153.000,0	30,8	1,2		1,2	11,1		6.538,0	3.446.206.103,50
Grupo Galicia	GGAL	6,4	26/11/10	198,1	6,8	30/06/09	68.588.640,0	57,3	1,3	1,1	3,0	29,6	15,4	2.083.121,2	6.154.788.202,47
Indupa	INDU	2,8	26/11/10	-8,2	5,7	31/12/09	1.732.000.000,0	38,0	0,8	1,0	0,7		31,1	69.570,6	1.159.992.920,80
IRSA	IRSA	6,3	26/11/10	117,5	0,8	31/12/09	714.451.110,0	43,4	1,1	0,6	1,5	14,1	12,2	79.540,0	3.645.661.698,00
Ledesma	LEDE	6,2	26/11/10	48,3	7,0			54,8	0,5	0,9	2,2	18,7	265,9	52.868,6	2.706.000.000,00
Mirgor	MIRG	82,2	26/11/10	39,6	1,9	31/12/09	1.420.000.000,0	57,5	1,2	0,6	1,7	278,1	31,1	3.208,4	157.824.000,00
Molinos Rio	MOLI	23,4	26/11/10	111,5	6,4	31/12/09	7.937.000.000,0	52,1	0,5	0,6	4,9	20,0	31,1	17.589,4	5.853.274.144,20
Pampa Holding	PAMP	2,8	26/11/10	65,8	27,3	31/12/09	178.380.000,0	64,5	0,9	0,9	1,3		451,9	6.783.663,2	4.197.034.165,50
Petrobras energía	PESA	8,0	26/11/10	32,0	5,1	31/12/09	67.800.000,0	41,9	0,7	0,7	0,8		7,0	143.529,6	8.117.332.016,40
Socotherm	STHE	5,4	26/11/10	-18,3	0,2	31/12/09	33.229.405.000,0	42,7	1,6	1,0	0,5		16,0	19.045,6	114.268.000,00
Telecom	TECO2	19,7	26/11/10	59,2	3,7	31/12/09	757.022.000,0	33,2	1,0	0,7	1,6	11,7	9,3	127.711,4	8.685.944.966,40
TGS	TGSU2	3,9	26/11/10	84,4	13,9	31/12/09	5.249.810,0	57,7	0,7	0,8	0,5	13,6	18,0	125.363,8	1.529.959.567,77
Transener	TRAN	1,4	26/11/10	35,2	25,7	31/12/09	17.797.490,0	73,2	1,1	0,9	0,3		451,9	2.024.695,0	309.404.008,74
Tenaris	TS	87,3	26/11/10	13,4	0,9	31/12/09	448.826.000,0	32,8	1,4	1,0	2,9	25,3	16,0	79.249,0	103.773.439.979,44
Alpargatas	ALPA	4,9	26/11/10	46,1	1,0	31/12/09	131.651.760,0	28,2	0,8	0,6	1,1		8,1	8.203,8	339.517.503,65

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	empresa	sector				
Agronemial	AGRO	4,3	26/11/10	43,1	-1,2	31/12/09	33.229.405.000,0	29,4	0,3	1,0	2,3	160	8.516,0	102.000.000,00		
Alto Palermo	APSA	16,4	26/11/10	74,1	7,2	31/12/09	50.945.500,0	75,8	0,2	0,6	1,5	12,2	4.487,0	1.282.585.304,40		
Autop. Del Sol	AUS04	0,4			-4,8	31/12/09	1.878.000,0	0,0	0,7	0,6	2,2	7,0	21.624,0	23.186.413,36		
Boldt gaming	GAMI	31,8	26/11/10	120,2	5,8	31/12/09	90.643.000,0	21,6	0,6		12,5	11,6	7.151,6	1.428.750.000,00		
Banco Rio	BRIO	12,9	26/11/10	142,7	6,6	31/12/09	1.299.190,0	71,2	1,1	1,1	1,8	15,4	1.659,0	3.825.580.927,30		
Carlos Casado	CADO	6,9	26/11/10	13,8	2,2	31/12/09	733.352.000,0	50,9	0,4	0,6	4,5	12,2	24.621,8	389.026.134,40		
Caputo	CAPU	5,5	26/11/10	167,8	2,8	31/12/09	1.781.000,0	38,3	0,7	0,6	1,8	5,4	6.108,8	153.962.490,00		
Capex	CAPX	4,6	26/11/10	33,3	12,2	30/04/09	2.602.820,0	57,7	1,0	2,2	2,2		34.127,8	827.090.497,20		
Carboclor	CARC	1,1	26/11/10	18,6	5,9	31/12/09	275.787.000,0	40,6	1,3	1,0	0,9	16,2	17.643,0	86.504.498,64		
Central Costanera	CECO2	4,5	26/11/10	67,9	14,2	31/12/09	-183.807.000,0	48,8	0,9	0,9	1,1	451,9	76.013,4	661.447.701,00		
Celulosa	CELU	6,1	26/11/10	182,8	16,9	31/12/09	133.290.000,0	43,5	1,6	0,9	1,5	1.016,7	265,9	178.158,2	613.704.158,72	
Central Puerto	CEPU2	13,0	26/11/10	184,1	18,2	30/06/09	17.775.880,0	58,4	0,5	0,9	1,0	7,1	451,9	43.154,2	460.231.109,00	
Camuzzi	CGPA2	1,8	26/11/10	36,4	-5,8	31/12/09	98.482.000,0	60,7	0,5	0,9	0,7	33,6	451,9	7.395,8	239.136.496,20	
Colorin	COLO	7,6	26/11/10	50,5	0,0	31/12/09	-70.556.000,0	26,0	0,8	1,0	2,2	46,0	31,1	1.303,2	42.241.210,40	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/09	414.390,0	36,0	0,5	0,6	1,6	16,6	5.673,6	1.149.399.450,00		
Consultatio	CTIO	3,0	26/11/10	30,0	-6,5	31/12/09	39.016.040,0	13,9	0,7	0,8	0,4	31,9	18,0	7.435,6	193.346.654,90	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,5	24/11/10	67,8	4,3	31/12/09	13.315.000,0	0,0	0,6	0,8	141,1	1.118,6	22.123,6	4.620.000.000,00		
Domec	DOME	3,3	18/11/10		-8,3	31/12/09	221.535.000,0	43,8	0,6	0,6	1,3	10,4	12,2	9.685,8	98.037.535,60	
Dycasa	DYCA	6,7	26/11/10	61,4	9,8	31/12/09	46.299.000,0	45,3	0,9		0,7		39.504,4	897.024.619,13		
Emdarsa	EMDE	1,9	25/11/10	13,6	-5,9	30/03/09	13.451.140,0	46,3			2,7	8,6	298,2	717.489.878,00		
Esmeralda	ESME	14,0	12/11/10	32,2	16,3	30/06/09	11.705.280,0	50,7	0,7		1,6	822,2	8.731,2	143.550.519,40		
Estrada	ESTR	3,4	26/11/10	137,3	9,2	31/12/09	13.252.000,0	0,0	0,3	0,6	231,7	8,5	12,2	8.010.601.423,36		
Euromayor	EURO	3,3	17/05/10			30/06/09	171.847.000,0	58,4	0,1	0,4	12,4		6.309,2	3.108.011.310,70		
Ferum	FERR	3,9	26/11/10	46,6	6,6	31/12/09	310.047.970,0	16,9	0,6		1,1	20,6	21.517,6	87.499.973,75		
Fiplaso	FIPL	1,8	26/11/10	30,1	0,0	31/12/09	5.405.000,0	50,8	0,1	1,1	3,1	15,4	4.757,0	6.635.453.290,00		
Banco Galicia	GALI	11,8	26/11/10	247,1	-1,3	30/06/09	20.854.070,0	73,5	0,3	0,3	2,2		5.480,8	42.486.073,60		
Garoviglio	GARO	13,6	26/11/10	47,0	12,9	31/12/09	76.000,0	59,4	0,7	0,8	0,5	8,5	15.147,2	433.879.663,04		
gas Natural	GBAN	2,7	26/11/10	102,2	13,3	30/04/09	4.527.830,0	0,0	0,5		0,9		8.517,0	14.458.528,55		
Goffre	GOFF	1,8				31/12/09	5.008.810,0	64,5	0,3	0,6	1,8	20,6	7.730,8	100.643.940,00		
Grafex	GRAF	1,5	16/11/10	38,3	5,1	31/12/09	68.985.730,0	38,7	0,9	0,8	1,7	13,9	16.084,4	1.601.858.890,45		
Grimoldi	GRIM	12,0	25/11/10	300,0	4,3	31/12/09	10.354.110,0	34,7	0,9	0,8	1,3	5,9	23.063,8	112.805.467,65		
INTA	INTA	1,5				31/12/09	3.580.000,0	72,9	0,4	0,9	0,3	8,1	110.798,6	226.416.306,42		
Juan Minetti	JMIN	4,6	26/11/10	182,0	-1,1	31/05/09	9.381.190.000,0	37,0	1,2	0,8	0,3	265,9	18,0	34.482.584,85		
Longie	LONG	3,5	26/11/10	74,6	7,1	31/12/09	1.235.737.000,0	37,0	0,8	0,6	1,4	7,2	31,1	2.457,2	18.110.304,00	
Massuh	MASU	ord could	ord could	50,0	27,5	31/12/09	28.551.540,0	0,0	0,8	0,6	0,1	7,2	15.124,6	128.576.000,00		
Metrogas	METR	1,0	23/11/10	40,3	-2,2	31/12/09	-3.681.000,0	22,6	0,7	0,6	2,0	0,9	883,0	1.308.415.208,40		
Morixe	MORI	4,4	23/11/10			30/06/09	3.486.000.000,0	59,0	1,3	1,3	0,9	12,2	15.124,6	128.576.000,00		
Metrovias	MVIA	2,7	14/07/10	97,6	2,5	30/06/09		22,6	0,7	0,6	2,0	12,0	8.208,6	396.262.771,00		
G. Cons. Oeste	OEST	1,6	26/11/10	59,6	2,7	30/06/09		59,0	0,7	0,6	1,6	12,0	8.208,6	396.262.771,00		
Pataonia	PATA	26,8	26/11/10	9,5	-0,5	31/12/09		59,0	0,7	0,6	1,6	12,0	8.208,6	396.262.771,00		
Quickfood	PATY	18,5	26/11/10			31/12/09		59,0	0,7	0,6	1,6	12,0	8.208,6	396.262.771,00		

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.				empresal	sector		empresal	sector		
Petrak	PERK	0,9	26/11/10	12,8	-7,4	31/12/09	989.000.000,0	47,4	0,3	0,7	175,3	11,2	144,6	8.812,4	1.911.869.344,00
YPF	YPFD	177,0	26/11/10	30,5	7,6	31/12/09	-102.601.070,0	51,4	0,4	0,7	3,7	1,2	7,0	6.692,4	69.616.364.361,00
Polledo	POLL	12,6	26/11/10	74,5	8,3	31/12/09	-30.604.510,0	51,3	0,4	0,6	3,5	14,0		700.480,2	1.178.682.195,60
Petrol del conosur	PSUR	0,9	26/11/10	-16,7	4,9			51,0	2,6		1,0	13,5		3.647,8	85.313.610,05
Repsol	REP	101,0	26/11/10	-3,8	-3,8	31/12/09	-11.959.880,0	33,4	0,7	0,7	1,2	11,4	7,0	1.576,4	122.570.836.285,37
Rigolleau	RIGO	25,6	24/11/10	28,0	8,9	30/11/09	31.498.020,0	22,3			2,8			2.402,8	618.799.590,40
Rigolleau	RIGO5	12,4				31/12/09	1.175.971.000,0		0,2			16,5			
Rosenbusch	ROSE	2,3	26/11/10	20,2	6,6	30/06/09	-33.690.000,0	80,4	0,2	0,2	1,5	33,1		50.821,6	67.007.616,88
San Lorenzo	SAL	1,7	25/11/10	-15,6	8,1	00/01/00	0,0	67,9	0,2	0,4	0,6		29,4	7.025,0	55.272.193,85
San Miguel	SAMI	34,1	26/11/10	137,1	-1,3	31/12/09	-27.605.040,0	39,7	0,6	0,6	0,1	85,0		1.980,2	27.433.450,00
Sanlander	STD	42,2	26/11/10	-36,6	-7,3	31/12/09	199.351.000,0	58,1	0,7	1,1	1,0	7,9	15,4	3.480,8	345.533.489.398,40
Telefónica	TEF	90,9	26/11/10	-18,1	-5,3	31/10/09	113.533.910,0	34,9	0,4	0,7	3,6	6,9	9,3	992,6	415.718.891.690,62

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Proxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocón Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Dic-10	51,28%	260,50	26-Nov-10	2,00	0,22	144,45%	0,925	0,05	2,24
Bocón Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Dic-10	100,00%	125,39	26-Nov-10	2,00	0,18	199,71%	0,628	0,07	7,11
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	06-Dic-10	70,60%	228,86	26-Nov-10	2,00	0,25	173,04%	0,934	0,04	3,61
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	31-Mar-11	100,00%	160,75	26-Nov-10	2,00	0,58	171,96%	0,935	0,05	1,89
PAR \$	PARP	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	73,00	26-Nov-10	1,18	4,58	183,32%	0,398	0,07	16,49
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	188,50	26-Nov-10	5,83	6,95	418,27%	0,451	0,07	10,50
Bocón Cons. 2°	PR11	03-Dic-10	03-Dic-10	0,25%	261,00	26-Nov-10	2,00	0,00	0,65%	1,002	-0,31	0,01
Bocón Prev. 4°	PRE09	15-Mar-14	15-Abr-10	56,80%	184,50	26-Nov-10	2,00	0,10	109,28%	0,959	0,05	1,61
En dólares												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Dic-10	100,00%	99,25	26-Nov-10	10,50	4,93	104,93%	0,946	0,15	1,20
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Ene-11	100,00%	79,61	26-Nov-10	15,77	2,19	102,19%	0,779	0,27	1,52
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	31-Ene-11	100,00%	95,50	26-Nov-10	13,50	4,48	104,48%	0,914	0,16	2,22
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	14-Mar-11	100,00%	397,00	26-Nov-10	7,00	1,54	101,54%	0,977	0,08	2,35
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Abr-11	100,00%	354,00	26-Nov-10	7,00	0,86	100,86%	3,510	-0,15	6,87
Bonar V Us\$	AM11	28-Mar-11	28-Mar-11	100,00%	406,50	26-Nov-10	7,00	1,23	101,23%	1,004	0,06	0,31
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-11	25,00%	374,40	26-Nov-10	1,11	0,06	25,06%	0,934	0,06	1,09
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-11	37,50%	369,50	26-Nov-10	0,57	0,01	37,51%	0,923	0,06	1,25
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Abr-11	100,00%	377,00	26-Nov-10	7,00	1,13	101,13%	0,932	0,09	3,79
Par US\$	PARA	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	164,35	26-Nov-10	2,50	5,42	105,42%	0,441	0,09	12,91
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	181,00	26-Nov-10	2,50	5,42	105,42%	0,429	0,09	12,76
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	480,00	26-Nov-10	5,77	5,84	249,75%	0,480	0,09	8,88
Disc.US\$(NV)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	91,25	26-Nov-10	5,77	5,84	249,75%	0,915	0,03	11,71



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

Horario de atención: lunes a viernes de 10:00 a 17:00.

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO