



**BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO**



BALANCE POSITIVO PARA EL CEREAL EN EL 2010

Los mercados agrícolas mundiales cerraron la última semana del año 2010 con la volatilidad de las últimas jornadas pero con una suba interanual importante.

El trigo subió un 45%, con un comienzo del año bajista y una fuerte recuperación desde el mes de **Pág. 6**

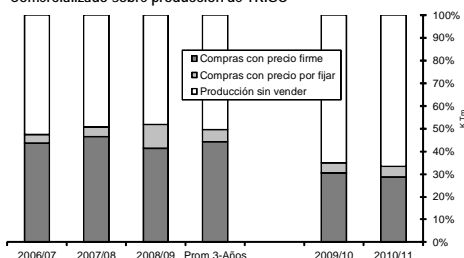
AÑO XXVIII - N° 1491- 30 DE DICIEMBRE DE 2010

EXPORTACIONES POR LOS PUERTOS DEL UP RIVER

Las exportaciones de granos, subproductos y aceites por los puertos up river Paraná durante el corriente año (2010) llegarían a algo más de 60 millones de toneladas.

En el período enero-octubre las mencionadas exportaciones llegaron a 53,17 millones **Pág. 2**

Comercializado sobre producción de TRIGO



EL CLIMA AFECTA EL POTENCIAL ARGENTINO

El maíz argentino finaliza un año con saldo positivo en la mayoría de los aspectos pero comienza un 2011 con un contexto que preocupa.

El 2010 permitió recuperar el nivel de producción que había perdido el año anterior **Pág. 8**

MERCADO DE GRANOS Y CONCENTRACION

Una de las críticas que se le hace a la economía de mercado, por ejemplo por el economista italiano Sylos Labini en su obra «Oligopolio y progreso técnico», es que lleva a una concentración cada vez mayor de las empresas, especialmente **Pág. 4**

EL MONOPOLIO EN EL COMERCIO DE GRANOS: LA HISTORIA DEL IAPI

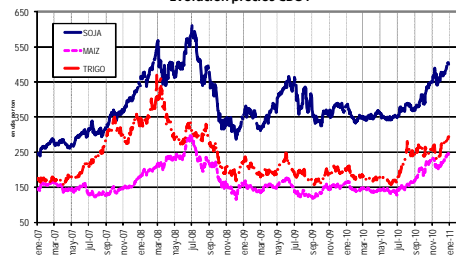
Vamos a reproducir, con algunos cambios, un artículo publicado ya en este Semanario.

Se dice del hombre que es el único ser vivo, con el burro, que vuelve a tropezar con la misma piedra, y esta historia se repite con aquellos que **Pág. 5**

EL 2010 SE DESPIDE CON SALDO POSITIVO

Finaliza un año con importantes ganancias en las principales plazas bursátiles del mundo donde, en términos generales, el motor de las mismas resultó ser la mejor perspectiva en torno a la recuperación de la economía estadounidense y las elevadas tasas de crecimiento de China; mientras que **Pág. 28**

Evolución precios CBOT



BUEN AÑO PARA LA SOJA, AUNQUE REZAGADA RESPECTO A LOS CEREALES

Es inevitable que al llegar el fin de un nuevo año, realicemos un balance de lo ocurrido para vislumbrar lo que vendrá. En este sentido, los mercados de commodities en general y de granos en **Pág. 13**

ESTADISTICAS

ONCCA: Existencia física de granos (nov'10) **Pág. 24**

USDA: Comercio, producción, consumo y stock final mundial de trigo y productos derivados (dic'10) **Pág. 25**

USDA: Comercio, producción, consumo y stock final mundial de granos gruesos (dic'10) **Pág. 26**

EXPORTACIONES POR LOS PUERTOS DEL UP RIVER

Las exportaciones de granos, subproductos y aceites por los puertos up river Paraná durante el corriente año (2010) llegarían a algo más de 60 millones de toneladas.

En el período enero-octubre las mencionadas exportaciones llegaron a 53,17 millones de toneladas y es de esperar que en los dos meses que falta computar se llegue a la cifra expresada más arriba. Hay que hacer notar que no está incluida la exportación del mes de octubre desde el puerto de Gral. Lagos.

Si las exportaciones up river Paraná llegan a 60 millones de toneladas, teniendo en cuenta que este año van a ascender al 80% de las exportaciones totales de nuestro país dado la mayor influencia del complejo soja, las exportaciones totales de nuestro país van a ascender a 75 millones de toneladas aproximadamente. Esta cifra sería superior en un 44% a los envíos del año pasado que llegaron a 52 millones de toneladas.

Tengamos en cuenta que dentro de las exportaciones argentinas desde los puertos up river figura un determinado tonelaje de granos que fueron producidos en Paraguay y Bolivia y que bajaron por la hidrovía. Parte de esa mercadería fue triturada en las fábricas aledañas a los puertos up river y figuran

como exportaciones desde los mencionados puertos. Lamentablemente, ignoramos a cuanto asciende el tonelaje que bajó en esas condiciones.

Durante el período enero-octubre el despacho por puertos ha sido el siguiente:

- a) Dreyfus en Timbúes: 2,63 millones de toneladas.
- b) Noble en Timbúes: 2,2 millones de toneladas.
- c) Terminal 6 en Puerto San Martín: 8,69 millones de toneladas.
- d) Quebracho de Cargill en Puerto San Martín: 4,18 millones de toneladas.
- e) Nidera en Puerto San Martín: 3,08 millones de toneladas.
- f) Tránsito de Toepfer en Puerto San Martín: 1,97 millones de toneladas.
- g) Dempa/Pampa de Bunge en Puerto San Martín: 3,1 millones de toneladas.
- h) ACA en San Lorenzo: 2,78 millones de tn.
- i) Vicentín en San Lorenzo: 4,41 millones de tn.
- j) San Benito de Molinos Río en San Lorenzo: 3,79 millones de toneladas.
- k) Planta de Guide en Rosario: 45 mil toneladas (exclusivamente aceite).
- l) Servicios Portuarios en unidades 6 y 7 de Rosario: 2,82 millones de toneladas.
- m) Cargill en Villa Gobernador Gálvez: 3,23 millones de toneladas.
- n) Cargill en Punta Alvear: 2,91 millones de tn.
- o) Dreyfus en General Lagos: 3,56 millones de

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

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

Granos. Apéndice estadístico comercial

| | |
|--|----|
| NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 28/12/10 al 19/01/11 | 22 |
| MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por tipo de grano | 23 |

| | |
|---|----|
| ONCCA: Existencia física de granos (noviembre 2010) | 24 |
| USDA: Comercio, producción, consumo y stock final de trigo y productos derivados (diciembre 2010) | 25 |
| USDA: Comercio, producción, consumo y stock final de granos gruesos (diciembre 2010) | 26 |

MERCADO DE CAPITALES

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

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.**

toneladas (no incluye despachos de octubre).

p)Toepfer en Arroyo Seco: 1,77 millones de tn.

q)Villa Constitución, terminales 1 y 2: 184 mil toneladas.

r)Terminal San Nicolás: 277 mil toneladas.

s)Bunge en Ramallo: 1,47 millones de tn.

t)Terminal San Pedro: 62 mil toneladas.

Por firma tenemos los siguientes despachos:

a)Cargill: alrededor de 10,32 millones de tn.

b)Bunge: alrededor de 8,91 millones de tn.

c)Dreyfus: alrededor de 6,19 millones de tn (falta incluir los despachos de octubre del puerto de Gral. Lagos).

d)Vicentín: alrededor de 4,41 millones de tn.

e)Aceitera Gral. Deheza: alrededor de 4,39 millones de toneladas.

f)Molinos Río: alrededor de 3,79 millones de tn.

g)Toepfer: alrededor de 3,74 millones de tn.

h)Nidera: alrededor de 3,08 millones de tn.

i)Servicios Portuarios: alrededor de 3,01 millones de toneladas.

j)ACA: alrededor de 2,78 millones de toneladas.

k)Noble: alrededor de 2,2 millones de tn.

l)Otros: alrededor de 350 mil toneladas.

MERCADO DE GRANOS Y CONCENTRACIÓN

Una de las críticas que se le hace a la economía de mercado, por ejemplo por el economista italiano Sylos Labini en su obra «**Oligopolio y progreso técnico**», es que lleva a una concentración cada vez mayor de las empresas, especialmente de la forma de mercado oligopólica. Es cierto que algo de esto ocurre en algunos tipos de industrias, como por ejemplo las acerías, las fábricas de aluminio, los ferrocarriles, etc. Pero a nadie se le puede escapar que no es la solución a dicha concentración el socialismo, ya que si hay algo que lo caracteriza es que en dicho sistema la concentración es mucho mayor, y hay al respecto un campo de prueba que es lo ocurrido en la Alemania de postguerra dividida en Occidental (con economía de mercado) y Oriental (con economía socialista). Las empresas agropecuarias, de la construcción, industrial y comercial de Alemania Oriental eran mucho más grandes, físicamente, por su participación en el mercado, por las ventas, por el número de empleados, etc., que sus similares de Occidente. Es decir que las fábricas o empresas de Alemania Oriental, por el sistema económico de planificación central que existía en esos años, tenían una tendencia a ser más grandes y concentradas.

Por otra parte, y en defensa de las economías de mercado, el avance de la tecnología ha permitido una mayor competencia en las distintas formas de mercado.

Para medir el grado de concentración existe el llamado «**Horizontal Merger Guidelines**» publicado por U.S. Department of Justice and the Federal Trade Commission. El último ha sido publicado el 19 de agosto del corriente año. En él, en el capítulo «Market Concentration» (página 18) se analiza el Herfindahl-Hirschman Index (HHI). Por este índice, la participación porcentual de las distintas empresas se lleva al cuadrado y luego se suman los puntos. En página 19 del mencionado Informe se clasifican los mercados en tres tipos:

a)Mercados no concentrados donde el HHI está por debajo de 1.500 puntos.

b)Mercados moderadamente concentrados donde el HHI está entre 1.500 y 2.500 puntos.

c)Mercados altamente concentrados donde el HHI está por arriba de 2.500 puntos.

Como ya lo hicimos en otras oportunidades, vamos a aplicar el índice HHI a las empresas titulares de los puertos del up river Paraná mencionados en el primer artículo de este Semanario. Veamos la participación relativa de cada una de las empresas en las exportaciones up river Paraná desde enero a octubre del año que finaliza:

Cargill: $19,4 \times 19,4 = 376$ puntos.

Bunge: $16,7 \times 16,7 = 279$ puntos.

Dreyfus: $11,6 \times 11,6 = 135$ puntos.

Vicentín: $8,3 \times 8,3 = 69$ puntos.

Aceitera Gral. Deheza: $8,3 \times 8,3 = 69$ puntos.

Molinos Río: $7,1 \times 7,1 = 50$ puntos.

Toepfer: $7 \times 7 = 49$ puntos.

Nidera: $5,8 \times 5,8 = 34$ puntos.

Servicios Portuarios: $5,7 \times 5,7 = 32$ puntos.

ACA: $5,2 \times 5,2 = 27$ puntos.

Noble: $4,1 \times 4,1 = 17$ puntos.

Otros: no llegan a un punto.

Puntaje total: 1.137 puntos.

Los datos confirman que no estamos en presencia de una gran concentración.

Hace ya varios años (antes de la privatización de los '90) tres economistas, Gerchunoff, Bozalla y Sanguinetti, publicaron un trabajo titulado «**Privatización, apertura y concentración. El caso del sector siderúrgico argentino**». Para determinar el grado de concentración se aplicó el Índice Herfindahl-Hirschman (IHH) y se llegó a estos resultados para el año 1993:

Reducción: 4.029 puntos

Aceración: 3.118 puntos

Transformación

No planos: 4.824 puntos
 Laminados en caliente: 8.258 puntos
 Laminados en frío: 9.472 puntos
 Tubos sin costura: 10.000 puntos
 Revestidos: 3.549 puntos

Por supuesto que a partir de entonces los datos han cambiado, pero esto nos muestra que el IHH es un instrumento de uso común por los expertos para determinar el grado de concentración.

EL MONOPOLIO EN EL COMERCIO DE GRANOS: LA HISTORIA DEL IAPI

Vamos a reproducir, con algunos cambios, un artículo publicado ya en este Semanario.

Se dice del hombre que es el único ser vivo, con el burro, que vuelve a tropezar con la misma piedra, y esta historia se repite con aquellos que quieren retornar a políticas económicas perimidas, entre ellas al monopolio estatal en la comercialización de granos.

Desde hace algunos años, en forma abierta u oculta, una serie de políticos aspiran a que nuevamente se monopolice, por el Estado, el comercio de granos. Esos políticos añoran épocas pasadas donde ese comercio proporcionaba a las arcas del Estado una gran cantidad de divisas. Los números que vamos a ver en este artículo muestran que todos esos beneficios no eran más que aparentes.

Si todas esas aspiraciones fuesen ciertas, ¿por qué no poner en manos del Estado toda la actividad económica? ¿Por qué el interés se concentra, generalmente, en la comercialización de granos?

Desde la obra de Morgan, «**Los traficantes de granos**», siempre existió la creencia de que el mercado de granos es un mercado especial, un verdadero cuerno de la abundancia, y es por ello que algunos creen que tendría que estar en manos del Estado.

No existe ninguna duda que la agricultura argentina es una de las pocas actividades en las que hemos sido muy exitosos y, probablemente, una de las más exitosas del mundo, y esto a pesar de que en vez de recibir algún apoyo oficial, como ocurre en otros países del mundo (EE.UU., Francia, etc.), el sector recibe generalmente un trato discriminatorio a través de impuestos distorsivos o tipos de cambio diferenciales.

Vamos a analizar la experiencia del IAPI (Instituto Argentino para la Promoción del Intercambio) y para ello recurriremos a la obra «**La economía de**

la Argentina en el siglo XX» del distinguido historiador Roberto Cortés Conde.

«Entre las muchas políticas del gobierno de Perón (entre los años 1946-1955) una de las de mayor importancia fue la monopolización del comercio exterior. Medida que sólo puede entenderse si se tiene en cuenta la experiencia de la guerra, cuando el comercio tuvo múltiples interferencias. Por un lado, el *Agriculture Advisory Board* de las potencias aliadas había mantenido bajos los precios de los alimentos para ayudar al esfuerzo de guerra, intervención que continuó después de su finalización. Por otro lado, si bien era cierto que los productores agrícolas se contaban por miles, las firmas comercializadoras de granos y los frigoríficos eran pocos. El Estado sustituyó a un oligopolio privado por un monopolio estatal para enfrentar mejor -se dijo- a un monosopnio (de demanda). El comercio internacional había perdido su carácter multilateral desde la crisis del 30 y los años de la guerra. Las negociaciones se harían como parte de convenios bilaterales a los que una vez terminada la guerra se incorporaron países de Europa Occidental, Central y Oriental bajo el control soviético».

Sigue diciendo Cortés Conde que «el gobierno alegó que únicamente concentrando toda la oferta podría obtener mejores precios y también que algunas de esas operaciones se realizaron a crédito, lo que sólo podía hacer el gobierno».

El IAPI se creó a principios de 1946, en los últimos días de la presidencia del General Farrell, siendo vice Presidente el general Perón.

El IAPI fijaba un precio de compra a los productores y negociaba las cosechas en los mercados externos, fijándose entonces un precio de venta. «Mientras que durante la guerra los precios estuvieron en baja (en 1933 la Junta de Granos se creó para sostener los precios y los subsidios debían provenir de los márgenes de cambio), entre 1946 y 1948 los de los alimentos tuvieron un alza notable debido al aumento de la demanda de los países que habían estado en guerra. En esos años el IAPI compró en el país directamente a los productores a un precio menor al que vendió». De esta manera, al principio logró sustanciales diferencias, pero esto duró poco.

Con los años la tendencia se revirtió: «debido a la reconstitución de la producción de alimentos el IAPI tuvo pérdidas al comprar a un precio mayor al que pudo vender. Los productores recibían un subsidio por el precio doméstico más elevado, pero tenían una pérdida al liquidarse sus divisas al tipo oficial con un peso notablemente sobrevaluado».

¿Cómo se financiaba el IAPI? El artículo 17 del decreto de creación disponía que los recursos se

formarían con las diferencias entre la compra y la venta de divisas en sus operaciones exteriores.

«En realidad, no sólo incluyeron los de las operaciones de cambio sino que se extendieron a los provenientes de las diferencias entre los precios de compra (locales) y los de venta (externos) para las exportaciones y de compra (internacionales) y de venta (locales) para las importaciones. En esas operaciones estaba no solamente el diferencial del tipo de cambio comprador, más bajo, al que liquidaba las exportaciones y de importación, más alto, sino que era -inclusive- mayor que esa diferencia (así fue en los finales de los años cuarenta)».

Veamos del libro «**Dos siglos de economía argentina**», publicado por Orlando Ferreres, como evolucionó el mercado de divisas en el período de existencia del IAPI (1946-1957). El dólar está expresado en pesos moneda nacional de esa época:

1946: dólar de exportación 3,36; dólar de importación 4,23; dólar libre 4,09.

1947: dólar de exportación 3,36; dólar de importación 4,23; dólar libre 4,53.

1948: dólar de exportación 3,36; dólar de importación 4,23; dólar libre 6,98.

1949: dólar de exportación 3,36; dólar de importación 4,85; dólar libre 11,7.

1950: dólar de exportación 3,91; dólar de importación 6,56; dólar libre 16,0.

1951: dólar de exportación 5,00; dólar de importación 7,50; dólar libre 23,7.

1952: dólar de exportación 5,00; dólar de importación 7,50; dólar libre 22,9.

1953: dólar de exportación 5,00; dólar de importación 7,50; dólar libre 22,6.

1954: dólar de exportación 5,00; dólar de importación 7,50; dólar libre 25,3.

1955: dólar de exportación 6,88; dólar de importación 10,1; dólar libre 30,5.

1956: dólar de exportación 18,0; dólar de importación 18,0; dólar libre 35,5.

1957: dólar de exportación 18,0; dólar de importación 18,0; dólar libre 39,6.

El IAPI no sólo llevó a cabo esas operaciones del mercado externo sino que, en algunos casos como en el del trigo, las extendió al mercado interno. Esas operaciones estuvieron entre el 60% y el 90% de las exportaciones totales. Por ejemplo, en 1949 la exportación total llegó a 3.741 millones de pesos moneda nacional y el total exportado por el IAPI fue de 3.679 millones, el 98,3%. En 1952 la relación fue menor: las exportaciones llegaron a 4.392 millones de pesos moneda nacional y el IAPI exportó 2.656 millones, el 60,5%.

Mientras el IAPI hizo diferencias a favor pudo

financiarse con los recursos propios fijados por el decreto de creación, pero a través de los años de su existencia lo hizo en gran medida con créditos obtenidos de la banca oficial, especialmente del Banco de la Nación y del Banco de Crédito Industrial, créditos que eran redescontados por el Banco Central. La deuda bancaria del IAPI que era de 945,5 millones de pesos moneda nacional corrientes en 1946 pasó a ser de 20.467,0 millones en julio de 1956.

Un aspecto analizado detenidamente por Cortés Conde es el referido a las cuentas fiscales durante el período 1946-1955. Durante esos años los registros oficiales de ingresos, gastos y financiamiento sólo reflejaron una parte de los que se realizaron por medio del gobierno. Muchos de los créditos a las diversas empresas estatales no eran recuperables. Entre esos créditos están los que se habían concedido al IAPI. Es por esta razón que el gobierno, posteriormente a 1955, colocó un Bono de Saneamiento en el Banco Central por la suma de 27.598,77 millones de pesos moneda nacional. El mencionado Bono correspondía a créditos del Banco Nación por 19.489 millones de pesos, créditos del Banco de Crédito Industrial por 7.471 millones y créditos del Banco Provincia por 639 millones de pesos (Cuadro 15, pág. 171 del mencionado libro de Cortés Conde).

La deuda que pasó a la Nación fue licuada por la inflación. La deuda hubiera sido en dinero constante de 73.700 millones de pesos, lo que implica que la inflación licuó la mencionada deuda del gobierno en 46.000 millones de pesos (ver cuadro 16, pág. 172 de la obra citada).

TRIGO

Balance positivo para el cereal en el 2010

Los mercados agrícolas cerraron la última semana del año 2010 con la volatilidad de las últimas jornadas pero con una suba interanual importante.

El trigo subió un 45%, con un comienzo del año bajista y una fuerte recuperación desde el mes de julio cuando el clima seco afectó la producción del cereal en los países de la ex Unión Soviética.

La caída de la oferta en Rusia, Ucrania y Kazajstán, con el posterior cierre de las exportaciones del primero, las cuotas de exportación del segundo, llevaron al mercado mundial a orientar su demanda al trigo estadounidense.

En Estados Unidos se estaban acumulando stocks luego de la fuerte caída de la campaña 2007/08 que necesitaba de la demanda externa para recuperar los niveles de precios alcanzados en el pasado.

Los precios futuros comenzaron a subir por la escasez de trigo en algunas regiones y la orientación del mercado hacia el único oferente con excesos.

Luego se produjeron nuevas subas por impacto de la evolución del dólar frente a las demás divisas y por el clima seco en el hemisferio norte en el momento de siembra para la cosecha 2011.

Este elemento continúa siendo un referente para los precios del cereal aunque contagiados por las subas del maíz y la soja que se fundamenta también en la sequía de las regiones productoras de Argentina.

Los futuros en Chicago y Kansas comenzaron la semana con tomas de ganancias y presionados por la noticia de que China durante el fin de semana aumentó sus tasas de interés por segunda vez en dos meses, en su intento de controlar el crecimiento monetario y los pronósticos de clima favorable para la cosecha en las regiones del sur de Australia.

No obstante, las pérdidas eran limitadas por la debilidad del dólar y las subas del resto de los productos cotizantes en el mercado.

En las siguientes jornadas se absorbió la pérdida inicial por la aparición de la demanda externa y factores climáticos.

Egipto compró un total de 180.000 tn de trigo de Argentina y Estados Unidos para embarcar entre el 1° y el 10 de marzo. En el detalle de las operaciones se observa que unas 120.000 tn fueron de trigo blando de Argentina a valores FOB de u\$s 315 a u\$s 320 y otras 60.000 tn de trigo blando colorado de invierno estadounidense a u\$s 322,50 por tn.

Este negocio tuvo un impacto positivo en las cotizaciones aun cuando los informes semanales no fueron tan alentadores para los precios.

La inspección de embarque de trigo sumó 476.200 tn, debajo del informe anterior pero superando el registro del año pasado. El acumulado del año comercial es de 17,3 millones de tn frente a las 13,1 millones del 2009 a la misma fecha.

Las ventas semanales, por su parte, totalizaron las 438.400 tn, debajo del rango mínimo esperado de 450.000 a 650.000 tn. En el año comercial los compromisos de exportaciones acumulan 25,65 millones de tn frente a los 15,95 millones anteriores.

La demanda del cereal estadounidense es un elemento de sostén para los precios futuros que se suma a la preocupación por el clima en las regiones productoras mundiales.

La sequía en el hemisferio sur occidental impulsa los valores del maíz y la soja, que contagian el trigo, mientras que el mismo contexto se registra en el hemisferio norte.

El clima seco comenzó a impactar en los niveles de humedad de los suelos en las áreas del sur y este de las Planicies de Estados Unidos. El trigo colorado duro de invierno ya se encuentra bajo estrés en las regiones del oeste aunque la cobertura de nieve está siendo buena.

El contexto genera preocupación sobre la oferta de granos para el 2011 frente a las expectativas de que la demanda continúa aumentando.

La FAO señaló la semana pasada que la oferta global de granos podría continuar reducida a pesar de la mejora en la producción por el aumento que se genera en la demanda con China a la cabeza.

El país asiático está tomando medidas para frenar la inflación pero la necesidad de alimento es creciente frente a los recortes en algunas producciones y el mayor poder adquisitivo producto del crecimiento económico de los últimos años.

El 2010 fue un año sin soluciones para el trigo

El trigo en el mercado mundial termina un año muy prometedor en materia de precios con subas en respuesta a la menor oferta, mientras que en Argentina el año repite parte del contexto del 2009.

La diferencia entre el 2010 y 2009 en el mercado local está dada por el aspecto productivo ya que los precios continúan siendo la referencia ausente.

La campaña comercial que estamos transcurriendo comenzó con un aumento en el área de cobertura con el cereal y condiciones climáticas que acompañaron para alcanzar niveles en materia de rinde.

Con la cosecha alcanzando el 75% de la superficie, según datos oficiales al 30/12, se registran bue-

nos rendimientos en la mayor parte de las regiones que auguran una producción del orden de los 13,5 millones de tn.

La cifra oficial mencionada también coincidía con la estimación de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires hasta antes del jueves, día que la entidad publicó un informe donde señala una nueva proyección de cosecha del orden de 14,5 millones de tn.

El incremento en la estimación responde al avance de la recolección del trigo en la provincia de Buenos Aires que "presume un incremento paulatino del rendimiento nacional aumentando el volumen final de producción", reza el informe semanal de cultivos.

Con la mejora en la producción, aumenta el saldo exportable que "en teoría" acerca el mercado argentino a las cotizaciones internacionales.

En plena cosecha, la posibilidad de exportar más al mundo está lejos de impactar en el mercado que permanece ausente de compradores.

En el recinto de operaciones de la BCR desde hace más de un mes que no se conocen negocios ni ofertas por parte de los compradores.

Esta semana hubo rumores de que algunos exportadores estuvieron pagando entre u\$s 205 y u\$s 210 por tonelada de trigo con entrega diferida de febrero a abril.

No se confirmaron negocios pero del informe semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador se desprende que en la semana finalizada el 22/12 se declararon compras por 202.900 tn. Este volumen se agrega a los negocios anteriores para acumular compras de trigo por un total de 3,4 millones de tn.

Lo declarado por el sector exportado se suma con las declaraciones de compras de la industria que ascienden a 1 millón de toneladas para analizar el trigo comercializado hasta la fecha.

En el gráfico de la tapa se muestran algunos indicadores que toman como referencia los datos del informe citado anteriormente para comparar la comercialización del trigo en los últimos años. Del mismo se desprende que en las últimas dos campañas a fines de diciembre se llevaba comercializado el 32% de la producción mientras que en años anteriores el volumen promedio ascendía al 50% de la cosecha.

La diferencia de las últimas dos campañas radica en la poca actividad que muestra la demanda en plena época de cosecha.

Por parte de la industria el ritmo de compras mantiene los niveles del pasado pero la diferencia está en el sector exportador que tiene limitado el volumen de ventas al exterior.

Las autorizaciones de ROE Verde del cereal ascienden a 3,72 millones de tn, aumentando 236.500 tn en la semana pero tan solo 1 millón de toneladas más que el año pasado a la misma fecha cuando en la campaña se obtuvo la cosecha más baja de los últimos 35 años.

Del volumen autorizado para exportar el sector exportador declara compradas 3,4 millones de tn sin considerar el excedente que quedó de la campaña pasada.

El ritmo de los negocios al exterior es lento cuando estamos en plena época de cosecha, provocando nuevamente como el año pasado un cuello de botella: muchos quieren vender pero pocos pueden comprar.

Los exportadores compran en la medida que obtengan autorizaciones para exportar pagando el precio FAS teórico que se comprometieron con el gobierno. Este valor debería estar en el orden de los u\$s 219 o \$ 864 pero los productores que pueden realizar negocios reciben un descuento en relación al costo del flete (modalidad de negociación que también utiliza la industria). Este último sector compra el trigo al valor FAS teórico que publica el Ministerio menos el flete CATAC al puerto de afluencia, según informara esta semana en un comunicado la FAIM (federación Argentina de la Industria Molineira). "El volumen de compra de cada empresa está determinado por su disponibilidad financiera, su necesidad de molienda y su posibilidad de acopio", mencionaba la publicación.

Los elementos de análisis varían según la empresa, pero el sector en su conjunto como máximo están procesando unas 600.000 tn mensuales a pesar de la mayor capacidad teórica de procesamiento.

El ritmo de la actividad también depende de la demanda interna y la externa, aumentando esta última gracias a los beneficios de los derechos de exportaciones y el sistema de compensaciones.

Desde el 2007 cuando se instauró el sistema, la competencia entre la industria y el sector exportador fue disminuyendo hasta desaparecer en la actualidad cuando se garantiza el abastecimiento interno y se limitan las exportaciones.

Para el mercado del trigo la falta de competencia fue el principal motivo que generara la ausencia de mercados para que el productor pueda comercializar su cosecha.

El año que termina es positivo en materia de rendimientos pero queda pendiente la reactivación del mercado que solo será posible con la modificación del actual régimen de exportaciones y falta de competencia doméstica.

MAIZ

El clima afecta el potencial argentino

El maíz argentino finaliza un año con saldo positivo en la mayoría de los aspectos pero comienza un 2011 con un contexto que preocupa.

El 2010 permitió recuperar el nivel de producción que había perdido el año anterior para llegar a las 22,8 millones de tn según datos oficiales y aumentar a partir de ahí el remanente exportable.

Con el nivel de producción alcanzado, sin considerar los stocks, el potencial de exportaciones del cereal 2009/10 alcanza las 15 millones de tn volumen que puede ser mayor al tomarse en cuenta las compras declaradas por el sector exportador.

Los datos del informe semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador al 22/12 indican que estos llevaban compradas 16,99 millones de tn de maíz que les permitía hacer frente a sus compromisos externos.

Los Roe Verde de maíz otorgado desde comienzo del año acumulan 15,5 millones de tn, de las cuales es muy difícil determinar la discriminación de cada una de las campañas que abarca: al comienzo del 2008/09, durante el año, la del 2009/10 y desde mediados de diciembre parte corresponde al 2010/11.

En la semana más corta que culmina se autorizaron unas 204.513 tn que se suman a las semanas anteriores para finalizar el mes de diciembre con un volumen acumulado de 1,6 millones de tn de nuevas exportaciones de maíz.

El volumen del mes es el mayor registro desde el mes de junio producto de la reciente apertura del gobierno y la disponibilidad que cuenta el sector exportador.

Esta demanda continua comprando el cereal con entrega a partir de enero, mejorando u\$s 5 el precio respecto del viernes pasado hasta los u\$s 175.

La suba semanal reflejó el comportamiento del mercado externo que se confirma alcista a partir de las expectativas de gran demanda de granos para el próximo año y problemas climáticos en algunas regiones productoras.

El contexto del maíz argentino es la preocupación para el mercado mundial.

Al 30/12 los productores sembraron el 87% del área destinada al cereal, oficialmente estimada en 4 millones de hectáreas, porcentaje coincidente con el año anterior a la misma fecha pero con distintas perspectivas.

Con el fenómeno de La Niña el nivel de lluvias es

inferior al habitual, y el maíz está sufriendo la falta de humedad en varias regiones productoras.

Según analistas climáticos, la cosecha del cereal sufriría amplias pérdidas, muchas plantas de maíz ya se están secando y la soja tiene un desarrollo inferior al normal por el tiempo seco y cálido provocado por el fenómeno La Niña.

No se espera precipitaciones en el área agrícola para los próximos días, que serán clave para el maíz.

"Se entra ahora en un período crítico de 20 días, aunque las perspectivas son que siga el clima seco y las altas temperaturas hasta el sábado. A partir del sábado podría haber lluvias pero de montos pequeños. Con este panorama la situación es muy complicada", señaló Jose Luis Aiello, director científico de GEA.

En el informe se indica que la zona central de producción necesita entre 60 y 120 milímetros de agua para que el maíz alcance rendimientos óptimos, pero las lluvias que podría haber a partir del sábado no superarán en ningún caso los 20 milímetros.

Además del oeste de Buenos Aires, las regiones más afectadas por la escasa humedad porque están en etapa de floración son el norte de la misma provincia, el noroeste de Córdoba, el norte de Santa Fe y el sudeste de Entre Ríos, los cuatro distritos más importantes en producción del cereal.

El contexto climático hace temer sobre el resultado que se puede generar en materia productiva, mientras que los precios acusan el impacto con subas.

Los exportadores en el recinto de la BCR mejoraron u\$s 5 los precios pagados por el maíz con entrega a partir de marzo/abril. El valor llegó a los u\$s 183 y los negocios aumentaron pero a un ritmo menor de lo esperado por la incertidumbre productiva que se genera por el clima.

Los precios futuros reaccionaron a las subas del mercado de referencia por la preocupación en Argentina. Los valores FOB mínimos oficiales subieron entre u\$s 6 y u\$s 10 según la fecha de embarque. Los negocios FOB a partir de enero contaban con un valor de referencia de u\$s 273 mientras que el correspondiente a la entrega a partir de marzo alcanzó los u\$s 264. Las subas se trasladaron al FAS teórico y en alguna magnitud al mercado forward, aunque con una diferencia de u\$s 20 respecto uno de otro.

El valor obtenido a partir del precio FOB supera a los negociados en el recinto por la incertidumbre de la exportación que no obtiene nuevos ROE verde cuando ya tiene compradas anticipadamente unas 3,9 millones de tn de maíz 2010/11.

El clima afecta el potencial argentino

El maíz argentino finaliza un año con saldo positivo en la mayoría de los aspectos pero comienza un 2011 con un contexto que preocupa.

El 2010 permitió recuperar el nivel de producción que había perdido el año anterior para llegar a las 22,8 millones de tn según datos oficiales y aumentar a partir de ahí el remanente exportable.

Con el nivel de producción alcanzado, sin considerar los stocks, el potencial de exportaciones del cereal 2009/10 alcanza las 15 millones de tn volumen que puede ser mayor al tomarse en cuenta las compras declaradas por el sector exportador.

Los datos del informe semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador al 22/12 indican que estos llevaban compradas 16,99 millones de tn de maíz que les permitía hacer frente a sus compromisos externos.

Los Roe Verde de maíz otorgado desde comienzo del año acumulan 15,5 millones de tn, de las cuales es muy difícil determinar la discriminación de cada una de las campañas que abarca: al comienzo del 2008/09, durante el año la del 2009/10 y desde mediados de diciembre parte corresponde al 2010/11.

En la semana más corta que culmina se autorizaron unas 204.513 tn que se suman a las semanas anteriores para finalizar el mes de diciembre con un volumen acumulado de 1,6 millones de tn de nuevas exportaciones de maíz.

El volumen del mes es el mayor registro desde el mes de junio producto de la reciente apertura del gobierno y la disponibilidad que cuenta el sector exportador. Esta demanda continua comprando el cereal con entrega a partir de enero, mejorando u\$s 5 el precio respecto del viernes pasado hasta los u\$s 175. La suba semanal reflejó el comportamiento del mercado externo que se confirma alcista a partir de las expectativas de gran demanda de granos para el próximo año y problemas climáticos

en algunas regiones productoras.

El contexto del maíz argentino es la preocupación para el mercado mundial.

Al 30/12 los productores sembraron el 87% del área destinada al cereal, oficialmente estimada en 4 millones de hectáreas, porcentaje coincidente con el año anterior a la misma fecha pero con distintas perspectivas.

Con el fenómeno de La Niña el nivel de lluvias es inferior al habitual, y el maíz está sufriendo la falta de humedad en varias regiones productoras.

Según analistas climáticos, la cosecha del cereal sufrirá amplias pérdidas, muchas plantas de maíz ya se están secando y la soja tiene un desarrollo inferior al normal por el tiempo seco y cálido provocado por el fenómeno La Niña.

No se espera precipitaciones en el área agrícola para los próximos días, que serán clave para el maíz.

"Se entra ahora en un período crítico de 20 días, aunque las perspectivas son que siga el clima seco y las altas temperaturas hasta el sábado. A partir del sábado podría haber lluvias pero de montos pequeños. Con este panorama la situación es muy complicada", señaló Jose Luis Aiello, director científico de GEA.

En el informe se indica que la zona central de producción necesita entre 60 y 120 milímetros de agua para que el maíz alcance rendimientos óptimos, pero las lluvias que podría haber a partir del sábado no superarán en ningún caso los 20 milímetros.

Además del oeste de Buenos Aires, las regiones más afectadas por la escasa humedad porque están en etapa de floración son el norte de la misma provincia, el noroeste de Córdoba, el norte de Santa Fe y el sudeste de Entre Ríos, los cuatro distritos más importantes en producción del cereal.

El contexto climático hace temer sobre el resultado que se puede generar en materia productiva, mientras que los precios acusan el impacto son subas.

Los exportadores en el recinto de la BCR mejoraron u\$s 5 los precios pagados por el maíz con entrega a partir de marzo/abril. El valor llegó a los u\$s 183 y los negocios aumentaron pero a un ritmo menor de lo esperado por la incertidumbre productiva que se genera por el clima.

Los precios futuros reaccionaron a las subas del mercado de referencia por la preocupación en argentina. Los valores FOB mínimos oficiales subieron entre u\$s 6 y u\$s 10 según la fecha de embarque. Los negocios FOB a partir de enero contaban con un valor

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 |
| nov/2010 | 2.673 | 303.547 | 306.220 | 6.043 | 237.966 | 244.009 |
| 1° Sem DIC | | 37.000 | 37.000 | | 10.000 | 10.000 |
| 2° Sem DIC | 4.210 | 52.200 | 56.410 | 928 | 2.331 | 3.259 |
| 3° Sem DIC | 2.000 | 262.958 | 264.958 | 997 | 619.312 | 620.309 |
| 4° Sem DIC | 7.087 | 447.897 | 454.984 | 6.498 | 748.215 | 754.713 |
| 27/12/10 | | 76.000 | 76.000 | | 55.986 | 55.986 |
| 28/12/10 | 384 | 160.116 | 384 | 616 | 101.000 | 101.616 |
| 29/12/10 | | | 160.116 | 377 | 47.527 | 47.904 |
| Total 2010 | 66.106 | 4.727.507 | 4.793.613 | 326.304 | 15.227.545 | 15.553.849 |

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

de referencia de u\$s 273 mientras que el correspondiente a la entrega a partir de marzo alcanzó los u\$s 264.

Las subas se trasladaron al FAS teórico y en alguna magnitud al mercado forward, aunque con una diferencia de u\$s 20 respecto uno de otro.

El valor obtenido a partir del precio FOB supera a los negociados en el recinto por la incertidumbre de la exportación que no obtener nuevos ROE verde cuando ya tiene compradas anticipadamente unas 3,9 millones de tn de maíz 2010/11.

El maíz es el mejor posicionado para el 2011

Los precios de los granos continuaron registrando subas en la última semana del año como consecuencia de la preocupación del desarrollo de los cultivos en Sudamérica, pero con alguna toma de ganancias luego de las fuertes subas de los commodities agrícolas en el año.

En el 2010, el maíz cerraría con una suba promedio desde el mes de julio del 48%, el trigo del 45% y la soja del 30%.

Los operadores generalmente utilizan la última semana del año para poner un techo a las ganancias que realizaron durante los 12 meses anteriores, pero la preocupación sobre los escasos stocks globales de algunos cultivos junto con el incremento de la demanda mundial aumentan las expectativas de mayores subas para el maíz.

La semana previa, cuando los mercados operaron durante cuatro jornadas solamente, los precios de la soja subió hasta los niveles máximos de los últimos 27 meses y el maíz en Chicago en los máximos de los últimos 29 meses.

Las subas agregaron una prima a las cotizaciones a partir del contexto en el cual se está desarrollando los granos gruesos en Argentina. El maíz está en la etapa crítica de floración con condiciones climáticas de sequía.

Hubo algunas lluvias en el país pero las precipitaciones acumuladas son menores al registro normal y recorta el potencial productivo.

De continuar este patrón, se verían afectados los cultivos que atraviesan la etapa de floración en diciembre y enero. Según analistas locales, no se anticipan lluvias durante los próximos días. Se estima que se necesitan entre 60 a 120 mm de lluvias en las zonas centrales para asegurar los rendimientos, mientras que los pronósticos no anticipan más de 20 mm durante los próximos días.

De esta forma los futuros de maíz en Chicago continuarán operando por arriba de los u\$s 6 por bushels hasta que el clima no cambie. Igualmente, más allá del clima las demás noticias fundamenta-

les no muestran cambios en la percepción alcista de los mercados de commodities.

Según el Rabobank, los precios que reciben los productores podrían extender las subas por el incremento de la demanda por parte de los mercados emergentes, incluyendo a China, y la suba de los costos energéticos.

Existe una expectativa de una fuerte demanda de commodities agrícolas por parte de China, en los últimos años se refleja en el mercado de soja y puede extenderse a otros productos por los cambios en los consumos.

La demanda que China puede tener de maíz hace que el cereal lidere las ganancias del complejo agrícola en los próximos años. Esta semana el viceministro de Agricultura de China dijo que el país dejará de tener un excedente en el suministro de maíz por la rápida expansión de su industria procesadora del cereal y su producción de forraje para animales.

Los procesadores de maíz necesitarían 70 millones de tn el año próximo, un alza desde las 60 millones de tn de este año, lo que excede la meta del Gobierno para limitar el crecimiento.

La mayor necesidad se traducirá en importaciones que encuentra a Estados Unidos como el más apto para abastecerlo. Las exportaciones estadounidenses se muestran tranquilas en las últimas semanas.

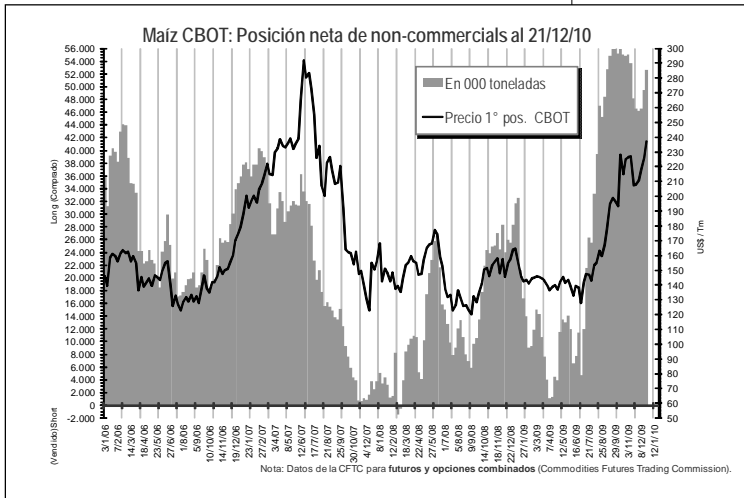
Las inspecciones de embarque de maíz sumaron 827.100 tn, casi sin cambios respecto de la semana anterior y del volumen del año pasado a la misma fecha. En el año comercial se embarcaron 13,7 millones de tn frente a las 13,2 millones anteriores.

Las ventas semanales tampoco fueron alentadoras para el cereal, al 23/12 hubo nuevos compromisos por 756.600 tn, tan solo levemente por arriba del rango mínimo esperado por el mercado de 750.000 a 1.050.000 tn. El acumulado del año comercial es de 26 millones de tn frente a las 25 millones del 2009 a la misma fecha. Este elemento fundamental poco impacto tiene en las cotizaciones futuras donde los fondos especuladores continúan aumentando su posición neta comprada frente al contexto de mejoras en los valores que muestran todos los analistas.

En el gráfico que se adjunta se muestra la evolución de la posición de los no comerciales en el mercado de maíz de Chicago.

En el último mes se registraron nuevas compras que llevó a estos participantes a aumentar su posición neta comprada luego de algunas cancelaciones realizadas a fines de noviembre.

La posición que continua consolidándose hacia



los alcanzados en la campaña 2007/08.

SOJA

La soja local subió más del 40% en el año

En la última semana del año los compradores en el recinto de nuestra institución finalmente se animaron a convalidar valores que superaron los \$1.400. El lunes, con la fijación del precio pizarra correspondiente a los negocios del jueves pasado en \$1.404, los compradores no pudieron seguir resistiéndose y abiertamente ofrecieron \$1.420, lo que representó una suba de \$35 respecto a la última jornada. Pero las mejoras no quedaron ahí sino que los diversos factores fundamentales por el lado del clima, la renuencia de los vendedores y las influencias externas alcistas llevaron a que los precios ofrecidos subieran el martes hasta los \$1.430, valor que se mantuvo a pesar de las correcciones bajistas que se registraron externamente. Por parte de los vendedores, los precios informados rondaron entre \$1.450 y \$1.470 y el volumen de negocios de aproximadamente 30.000 tn se correspondió con estos mejores valores. La suba semanal fue del 3,25% (o \$45) mientras que en el mes el aumento fue del 9,5% (o \$110).

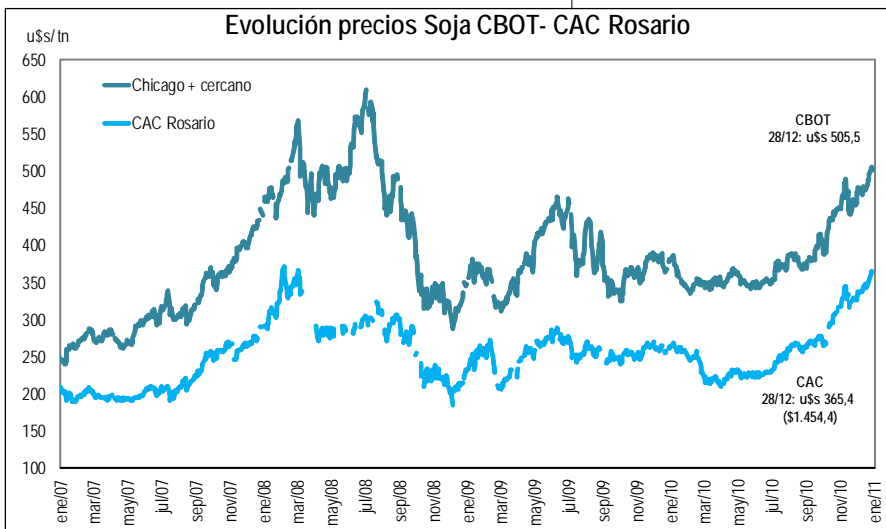
la suba acompaña las expectativas de los precios pero también genera posibles correcciones bajistas en el futuro.

Los precios futuros volvieron a cerrar con subas en el mercado de Chicago, hubo nueve ruedas consecutivas con subas y solo corrección en las dos últimas jornadas. El clima es el principal factor de sostén para las cotizaciones.

La falta de humedad y las altas temperaturas en las regiones productoras de Argentina, segundo exportador mundial del cereal, pueden orientar la demanda a Estados Unidos que enfrenta el nivel de stocks más bajo de maíz de los últimos 15 años.

De esta forma las condiciones climáticas favorables serán necesarias en la mayoría de los mercados agrícolas para el 2011, que permitan reconstruir niveles de stocks y prevenir una suba de precios como

los valores de la pizarra, determinados por la Cámara Arbitral y que son considerados como "referencia", hicieron propios estos mejores valores y el martes la cotización de la soja disponible se fijó en \$1.454,40 siendo la más alta de todo el año. En dólares (365,4) el precio de la Cámara es el mayor desde marzo de 2008 cuando alcanzó los 366,1 dólares (en pesos la cotización fue de \$1.142). Este valor se correspondió con el máximo alcanzado en Chicago, que ese día subió hasta



los 505,5 dólares, siendo el más alto desde julio de 2008 (u\$S 512,9). La comparación entre los precios de la Cámara y los de Chicago pueden observarse en el gráfico adjunto.

Estos valores son los pagados por los compradores en el mercado interno bajo la condición FAS, que significa "libre de gastos al costado del barco" o "free along side ship" por sus siglas en inglés. En la etapa terciaria de la cadena comercial, es decir, a nivel de exportación, la condición de venta responde a la cláusula internacional FOB, que significa "free on board" o traducido "libre de gastos a bordo del barco" y como ya mencionamos en artículos anteriores, en este mercado se negocian "primas" que in-

SOJA. Indicadores comerciales al 22/12

| Ciclo comercial | 2009/10 | 2008/09 | Prom-5 |
|------------------------|---------|---------|--------|
| Producción | 54,6 | 30,9 | 40,9 |
| Total compras internas | 51,5 | 30,9 | 39,8 |
| A precio firme | 48,6 | 29,9 | 36,5 |
| Precio por fijar | 2,9 | 1,0 | 3,3 |

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

forman voluntariamente los diversos operadores. No disponemos de información sobre primas negociadas para embarques cercanos pero según el Ministerio el valor FOB de la soja disponible de esta semana trepó hasta los 537 dólares. Si a este precio de exportación le restamos los gastos en aduana, los derechos de exportación y los gastos comerciales, obtenemos el FAS teórico que nos indica la capacidad de pago teórica de la exportación o de la industria. Este precio teórico luego se compara con el real del mercado para determinar si los comprado-

| | dic-10 | dic-09 |
|--------------|--------|--------|
| Buenos Aires | 45% | 137% |
| Santa Fe | 112% | 178% |
| Córdoba | 44% | 128% |
| Entre Ríos | 44% | 203% |
| La Pampa | 35% | 202% |

res están pagando de menos (o de más) por la mercadería en cuestión. Aclarados los conceptos, podemos observar lo siguiente:

| | |
|---|-------|
| FAS Teórico desde la exportación | 331,2 |
| FAS Teórico desde la industria (teniendo en cuenta los FOB de subproductos) | 329,5 |
| FAS Interno | 363,9 |

Esto indicaría que actualmente los compradores están ofreciendo un precio superior al de su capacidad teórica, situación que se viene observando desde hace un tiempo y que se explica en la necesidad de conseguir el grano en un momento donde las ofer-

tas son escasas y los productores no venden. Frente al contexto climático, las perspectivas son alcistas para los precios y por ello parecería que los productores prefieren esperar.

Respecto a la renuencia de los productores aún restan por vender un poco más de 3 millones de toneladas, lo que puede observarse en el cuadro de Indicadores Comerciales adjunto, siendo este volumen superior al del año pasado (cuando la producción estaba cubierta a esta altura) y al promedio de las últimas cinco campañas.

Actualmente, nuestro país es el centro de atención de los mercados internacionales porque la Niña está haciendo sentir sus efectos, que se materializan bajo la forma de escasez de lluvias y altas temperaturas, poniendo en riesgo a los cultivos. Como dijimos en informes anteriores, hoy es el maíz el más perjudicado y según el servicio GEA de nuestra institución "muestra signos de estrés en plena etapa crítica y necesita agua en forma urgente". La soja también se ve afectada, ya que por un lado la falta de agua no permite terminar con las siembras. Según algunos analistas, podría disminuir el área de soja de segunda (que sigue a la cosecha de trigo) que ya de por sí tiene en general menores rendimientos que las primeras siembras. Por otro lado, la falta de agua afecta al desarrollo de los cultivos ya plantados.

Según el Ministerio, hasta el 30/12 se sembró el 83% del área estimada, por debajo del 87% del año pasado. Si bien se observó un cierto avance desde la semana previa (77%) para evitar mayores recortes en la producción son necesarias lluvias entre 60 a 120 mm dependiendo la zona durante las próximas dos semanas. En el cuadro adjunto se observa el panorama de las lluvias según las provincias, como porcentaje de lo que se considera normal. La soja aún no se encuentra en su etapa crítica (como sí ocurre con el maíz) por lo que podría recuperarse si empieza a llover.

Otro dato fue el de molienda, que durante noviembre llegó a 3,14 millones de tn, cayendo un 12% desde octubre. Los procesadores están teniendo dificultades para conseguir el grano ya que los productores aún son reservados para vender. A pesar de esta disminución estacional, el acumulado anual alcanza a 33,9 millones superando a los dos años anteriores.

Esto llevó a que los precios locales por la soja nueva, para entregar en mayo del año próximo, también mostraran mejoras en sintonía con el disponible y con el mercado local. Desde los u\$s 335 que se ofrecieron el jueves pasado los valores alcanzaron los u\$s 350, en línea con los ofrecidos en el merca-

do de futuros (Rofex), cuya posición mayo el miércoles ajustó a u\$s 349,8.

La comercialización de esta soja nueva también refleja los temores por los posibles efectos de La Niña. Las compras internas, según los datos del Ministerio, representan un 22,8% de la producción, estimada en 49,5 millones de tn. De ese total, un 14% ya tiene precio firme. Estas compras se encuentran avanzadas respecto a años anteriores lo cual se explica en las actuales condiciones del mercado, donde se avizora un año en el cual la oferta estará condicionada hasta último momento por el clima.

Buen año para la soja, aunque rezagada respecto a los cereales

Es inevitable que al llegar el fin de un nuevo año, realicemos un balance de lo ocurrido para vislumbrar lo que vendrá. En este sentido, los mercados de commodities en general y de granos en particular gozaron de un año excelente en materia de precios, siendo los problemas por el lado de la oferta quienes marcaron la senda alcista, con el trigo liderando las mejoras durante gran parte del año. La característica en común fue el clima, determinante principal de las subas por el lado de los fundamentals.

Volviendo a los precios, todos los productos registraron subas, siendo la soja la más retrasada si la comparamos con los otros granos. Así por ejemplo, la variación anual de la oleaginosa fue del 26% contra el 34% del trigo y el 38% del maíz. En otras commodities como el petróleo y el oro también se registraron mejoras pero de menor cuantía (11% y 23% respectivamente). En el gráfico de la portada puede seguirse la variación de los precios de los granos antes mencionados y también cabe destacar que las subas se produjeron durante el segundo semestre del año ya que, en todos los casos, el primer semestre fue negativo. La corriente alcista comenzó en el mes de julio cuando los temores por la ofertas de trigo a nivel mundial impulsaron fuertemente a los valores del cereal (que ese mes subió un 35%) quien a su vez contagió al resto de los productos (la soja en ese mismo período aumentó un 10%).

Este último mes del año nos despidió con una suba en los futuros más cercanos del 9,4% y con valores máximos: el jueves 28 la posición enero alcanzó los 505,5 dólares siendo el precio más alto desde finales de julio de 2008 cuando la cotización trepó hasta 512,8 dólares. El arbotante de la soja fue sin dudas el clima en Sudamérica. Lo que comenzó siendo un riesgo potencial tiene cada vez mayores probabilidades de ocurrir y a medida que transcurren los días y las condiciones no cambian se

hace más factible la posibilidad de que la producción argentina no alcance los 52 millones de tn estimados por el USDA (y también el Ministerio de Agricultura de Argentina). Es más, ya comenzaron a revisarse las estimaciones tal como lo hizo Oil World que señaló que la cosecha rondaría entre 43 a 48 millones (desde los 52 millones previos) y otros analistas norteamericanos que la ubican en 48 millones (desde 49 millones). En ese sentido, también nuestra institución la fijó en 49,5 millones de tn. Si bien se observó un cierto avance en las siembras, son necesarias lluvias de entre 60 a 120 mm durante las próximas dos semanas para evitar mayores recortes en la producción. Por el lado de la demanda, si bien las cifras de exportaciones cayeron respecto a la semana anterior, se encontraron dentro de lo que esperaba el mercado y por ello el efecto fue neutral. No obstante, denota un factor que se mantiene firme detrás de los precios de la oleaginosa. Atravesando en la semana 17 del ciclo comercial, el total de compromisos representa el 81% del saldo proyectado por el USDA, superando al promedio del 67% de las últimas cinco campañas. China fue y será el principal motor de esta demanda, más allá de las medidas que está tomando para contener la creciente inflación.

Además, la firmeza de la soja viene siendo acompañada y reafirmada por las compras de los participantes especulativos, que buscan las commodities en general como alternativa de inversión. Esto se corrobora en el informe del USDA sobre compromisos de los operadores, que la semana pasada mostró un aumento del 4% en la cantidad de posiciones "long" de los participantes no comerciales. Durante gran parte del año, la posición neta fue mayormente comprada en sintonía con los crecientes precios que se fueron negociando. Además, se espera que los fondos continúen ingresando dinero especulativo al mercado lo cual contribuye a reafirmar la tendencia alcista, que ya viene marcada por los fundamentals.

Esta semana el volumen de negocios fue más bajo ya que como es costumbre en vísperas del nuevo año los inversores realizaron parte de sus ganancias y liquidaron algunas de sus posiciones generando cierta presión sobre los precios y apaciguando los ánimos alcistas. El jueves el futuro enero cerró a 501,9 dólares la tn, sin cambios respecto a la jornada previa y mostrando un aumento del 1,2% semanal. Más allá de estas correcciones, el leit motiv es y seguirá siendo por un tiempo el clima en Sudamérica, mayormente en Argentina, al menos hasta que comiencen a avizorarse las intenciones de siembra en Estados Unidos.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

| Entidad | 23/12/10 | 27/12/10 | 28/12/10 | 29/12/10 | 30/12/10 | Promedio semanal | Promedio año anterior * | Diferencia año anterior |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| Rosario | | | | | | | | |
| Trigo duro | | | | | | | 560,21 | |
| Maíz duro | | | | | | | | |
| Girasol | 1.460,00 | 1.460,00 | 1.480,00 | 1.480,00 | 1.500,00 | 1.476,00 | 1.017,87 | 45,0% |
| Soja | 1.404,00 | 1.448,50 | 1.454,50 | 1.447,50 | 1.447,00 | 1.440,30 | 1.119,66 | 28,6% |
| Mijo | | | | | | | | |
| Sorgo | | | | | | | 460,29 | |
| Bahía Blanca | | | | | | | | |
| Trigo duro | | | | | | | 573,68 | |
| Maíz duro | | | | | | | | |
| Girasol | 1.455,00 | 1.455,00 | 1.465,00 | 1.465,00 | (**) | 1.460,00 | 1.021,62 | 42,9% |
| Soja | | 1.315,00 | 1.325,00 | 1.315,00 | | 1.318,33 | 1.107,69 | 19,0% |
| Sorgo | | | | | | | | |
| Córdoba | | | | | | | | |
| Trigo Duro | | | | | | | 701,27 | |
| Soja | | | | | | | | |
| Santa Fe | | | | | | | | |
| Trigo | | | | | | | | |
| Buenos Aires | | | | | | | | |
| Trigo duro | | | | | | | | |
| Maíz duro | | | | | | | | |
| Girasol | 1.460,00 | | 1.480,00 | 1.480,00 | | 1.473,33 | 1.021,62 | 44,2% |
| Soja | | | | | | | | |
| Trigo Art. 12 | | | | | | | | |
| Maíz Consumo | | | | | | | | |
| BA p/Quequén | | | | | | | | |
| Trigo duro | | | | | | | | |
| Maíz duro | | | | | | | | |
| Girasol | 1.460,00 | 1.460,00 | 1.470,00 | 1.470,00 | | 1.465,00 | 1.021,62 | 43,4% |
| Soja | | 1.300,00 | | | | 1.300,00 | 1.077,75 | 20,6% |

* Precios ajustados por el IPIB (Índices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. (**) Excepcio CAC Rosario, el resto de los precios se fijarán el lunes 03/01/2011

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

| Producto | 27/12/10 | 28/12/10 | 29/12/10 | 30/12/10 | 31/12/10 | 24/12/10 | Variación semanal |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------------|
| Harinas de trigo (\$) | | | | | | | |
| "0000" | 1.340,0 | 1.340,0 | 1.340,0 | 1.340,0 | | 1.340,0 | |
| "000" | 942,0 | 942,0 | 942,0 | 942,0 | | 942,0 | |
| Pellets de afrechillo (\$) | | | | | | | |
| Disponible (Exp) | 520,0 | 530,0 | 540,0 | 540,0 | | 500,0 | 8,00% |
| Aceites (\$) | | | | | | | |
| Girasol crudo | 3.720,0 | 3.720,0 | 3.720,0 | 3.720,0 | | 3.720,0 | |
| Girasol refinado | 4.350,0 | 4.350,0 | 4.350,0 | 4.350,0 | | 4.350,0 | |
| Lino | | | | | | | |
| Soja refinado | 3.840,0 | 3.840,0 | 3.840,0 | 3.840,0 | | 3.840,0 | |
| Soja crudo | 3.360,0 | 3.360,0 | 3.360,0 | 3.360,0 | | 3.360,0 | |
| Subproductos (\$) | | | | | | | |
| Girasol pellets (Cons Dna) | 750,0 | 750,0 | 750,0 | 750,0 | | 750,0 | |
| Soja pellets (Cons Dársena) | 1.140,0 | 1.140,0 | 1.140,0 | 1.140,0 | | 1.140,0 | |

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

| Destino / Localidad | Entrega | Pago | Modalidad | 27/12/10 | 28/12/10 | 29/12/10 | 30/12/10 | 31/12/10 | Var. % | 23/12/10 |
|---------------------|------------|------|-----------|-------------|----------|----------|----------|----------|--------|----------|
| Trigo | | | | | | | | | | |
| Exp/Ros | C/Desc. | Cdo. | M/E | s/cz | s/cz | s/cz | s/cz | | | s/cz |
| Maíz | | | | | | | | | | |
| Cons/Clason | C/Desc. | Cdo. | M/E | 660,00 | | | | | | 650,00 |
| Exp/SM | Ene'11 | Cdo. | M/E | u\$s 170,00 | 175,00 | 175,00 | 175,00 | | 6,1% | 165,00 |
| Exp/Tmb | Ene'11 | Cdo. | M/E | u\$s | | 175,00 | 175,00 | | | |
| Exp/SM | Mar/Abr'11 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | | | 178,00 |
| Exp/SL | Mar/Abr'11 | Cdo. | M/E | u\$s | 183,00 | 183,00 | 180,00 | | | |
| Exp/SM | May/Jul'11 | Cdo. | M/E | u\$s 180,00 | 185,00 | 185,00 | 180,00 | | 0,0% | 180,00 |
| Sorgo | | | | | | | | | | |
| Exp/GL | C/Desc. | Cdo. | M/E | | | | 600,00 | | | |
| Exp/GL | Ene'11 | Cdo. | M/E | | 600,00 | | | | | |
| Exp/SL | Feb'11 | Cdo. | M/E | 600,00 | 620,00 | 620,00 | 620,00 | | | |
| Exp/SL | Mar/Abr'11 | Cdo. | M/E | u\$s 160,00 | 160,00 | 160,00 | 160,00 | | 0,0% | 160,00 |
| Exp/SM | Mar/Abr'11 | Cdo. | M/E | u\$s 160,00 | 160,00 | 160,00 | 160,00 | | 0,0% | 160,00 |
| Exp/SM | May/Jul'11 | Cdo. | M/E | u\$s 160,00 | 160,00 | 160,00 | 160,00 | | 0,0% | 160,00 |
| Soja | | | | | | | | | | |
| Fca/Tmb | C/Desc. | Cdo. | M/E | 1420,00 | 1430,00 | 1430,00 | 1430,00 | | 3,2% | 1385,00 |
| Fca/SM | C/Desc. | Cdo. | M/E | 1420,00 | 1430,00 | 1430,00 | 1430,00 | | 3,2% | 1385,00 |
| Fca/SL | C/Desc. | Cdo. | M/E | 1420,00 | 1430,00 | 1430,00 | 1430,00 | | 3,2% | 1385,00 |
| Fca/Ric | C/Desc. | Cdo. | M/E | 1420,00 | 1430,00 | 1430,00 | 1430,00 | | 3,2% | 1385,00 |
| Fca/VGG | C/Desc. | Cdo. | M/E | 1420,00 | 1430,00 | 1430,00 | 1430,00 | | 3,2% | 1385,00 |
| Fca/GL | C/Desc. | Cdo. | M/E | 1420,00 | 1430,00 | 1430,00 | 1430,00 | | 3,2% | 1385,00 |
| Exp/Ramallo | C/Desc. | Cdo. | M/E | 1420,00 | 1430,00 | 1430,00 | 1430,00 | | 3,2% | 1385,00 |
| Fca/SM | May'11 | Cdo. | M/E | u\$s | 350,00 | | | | | 333,00 |
| Fca/GL | May'11 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | | | 333,00 |
| Fca/Tmb | May'11 | Cdo. | M/E | u\$s | | | 348,00 | | 4,5% | 333,00 |
| Exp/SM-AS | May'11 | Cdo. | M/E | u\$s 345,00 | 350,00 | 348,00 | 350,00 | | 4,5% | 335,00 |
| Girasol | | | | | | | | | | |
| Fca/SM | C/Desc. | Cdo. | M/E | 1460,00 | 1480,00 | 1480,00 | 1500,00 | | 2,7% | 1460,00 |
| Fca/Ricardone | C/Desc. | Cdo. | M/E | 1460,00 | 1480,00 | 1480,00 | 1500,00 | | 2,7% | 1460,00 |
| Fca/Rosario | C/Desc. | Cdo. | M/E | 1460,00 | 1480,00 | 1480,00 | 1500,00 | | 2,7% | 1460,00 |
| Fca/Junin | C/Desc. | Cdo. | M/E | 1460,00 | 1480,00 | 1480,00 | 1500,00 | | 2,7% | 1460,00 |
| Fca/SJ | C/Desc. | Cdo. | M/E | 1460,00 | 1480,00 | 1480,00 | 1500,00 | | 2,7% | 1460,00 |
| Fca/Deheza | C/Desc. | Cdo. | Fli/Cnflt | 1460,00 | 1480,00 | 1480,00 | 1500,00 | | 2,7% | 1460,00 |
| Fca/Junin | Feb/Mar'11 | Cdo. | M/E | u\$s 370,00 | 370,00 | 370,00 | 370,00 | | 0,0% | 370,00 |
| Fca/Ric | Mar'11 | Cdo. | M/E | u\$s 355,00 | 355,00 | 355,00 | 360,00 | | 1,4% | 355,00 |
| Fca/Rosario | Mar'11 | Cdo. | M/E | u\$s 355,00 | 355,00 | 355,00 | 360,00 | | 1,4% | 355,00 |
| Fca/SJ | Mar'11 | Cdo. | M/E | u\$s 355,00 | 355,00 | 355,00 | 360,00 | | 1,4% | 355,00 |
| Fca/T.Lauquen | Mar'11 | Cdo. | M/E | u\$s 345,00 | 345,00 | 345,00 | 350,00 | | 1,4% | 345,00 |

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

B O L S A D E C O M E R C I O D E R O S A R I O

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
(041) 213471/8 - Interno: 2235

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

| Posición | Volumen | Int. Abierto | 27/12/10 | 28/12/10 | 29/12/10 | 30/12/10 | 31/12/10 | var.sem. |
|--------------------|------------------|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| FINANCIEROS | | | | | | | | |
| | En \$ / US\$ | | | | | | | |
| DLR122010 | 397.516 | 235.252 | 3,990 | 3,983 | 3,980 | 3,976 | | -0,28% |
| DLR012011 | 198.182 | 280.094 | 4,022 | 4,016 | 4,009 | 4,004 | | -0,42% |
| DLR022011 | 60.658 | 426.142 | 4,055 | 4,047 | 4,040 | 4,033 | | -0,42% |
| DLR032011 | 155.733 | 283.661 | 4,087 | 4,080 | 4,074 | 4,065 | | -0,39% |
| DLR042011 | 49.255 | 90.474 | 4,115 | 4,110 | 4,105 | 4,099 | | -0,32% |
| DLR052011 | 30.098 | 179.372 | 4,145 | 4,140 | 4,135 | 4,132 | | -0,24% |
| DLR062011 | 30.510 | 68.280 | 4,175 | 4,172 | 4,167 | 4,160 | | -0,34% |
| DLR072011 | 17.500 | 54.130 | 4,206 | 4,203 | 4,199 | 4,197 | | -0,21% |
| DLR082011 | 31.330 | 23.114 | 4,235 | 4,234 | 4,231 | 4,229 | | -0,21% |
| DLR092011 | 48.000 | 21.730 | 4,268 | 4,266 | 4,263 | 4,261 | | -0,23% |
| DLR102011 | 15.200 | 39.940 | 4,300 | 4,300 | 4,295 | 4,293 | | -0,26% |
| DLR112011 | 14.200 | 27.042 | 4,335 | 4,335 | 4,329 | 4,327 | | -0,18% |
| DLR122011 | 1.520 | 14.890 | 4,370 | 4,370 | 4,366 | 4,365 | | -0,07% |
| DLR012012 | | 20.200 | 4,400 | 4,400 | 4,398 | 4,395 | | -0,07% |
| DLR022012 | | | 4,432 | 4,432 | 4,430 | 4,427 | | -0,11% |
| ECU122010 | | 1.800 | 5,235 | 5,230 | 5,245 | 5,280 | | 0,95% |
| ECU032011 | 100 | 2.300 | 5,355 | 5,350 | 5,365 | 5,400 | | 0,93% |
| ECU062011 | | | 5,470 | 5,465 | 5,485 | 5,520 | | 1,01% |
| RFX000000 | 20 | 665 | 3,984 | 3,982 | 3,979 | 3,976 | | -0,07% |
| ORO122010 | 748 | 2.396 | 1.381,00 | 1.403,00 | 1.412,00 | 1.405,50 | | 1,85% |
| ORO062011 | 1.514 | 7.822 | 1.386,00 | 1.408,00 | 1.417,00 | 1.409,50 | | 1,84% |
| ORO122011 | 600 | 660 | 1.393,00 | 1.414,00 | 1.423,00 | 1.415,50 | | 1,98% |
| AGRÍCOLAS | | | | | | | | |
| | En US\$ / Tm | | | | | | | |
| ISR012011 | 4 | | 366,00 | 366,00 | 367,00 | 367,00 | | 3,82% |
| ISR052011 | 1.098 | 4477 | 347,00 | 350,40 | 349,80 | 350,80 | | 4,47% |
| ISR072011 | 125 | 3470 | 350,10 | 353,50 | 352,90 | 353,90 | | 4,40% |
| ISR092011 | | | 353,60 | 357,00 | 356,40 | 357,40 | | 4,35% |
| ISR112011 | | 80 | 356,20 | 359,60 | 359,00 | 360,00 | | 4,35% |
| ISR052012 | 12 | 132 | 325,00 | 325,00 | 325,00 | 325,00 | | 2,20% |
| MAI000000 | | | 179,00 | 179,00 | 179,00 | 179,00 | | 1,13% |
| MAI032011 | 10 | | 183,00 | 185,50 | 184,00 | 183,00 | | 1,95% |
| MAI042011 | 115 | 458 | 183,00 | 185,50 | 184,50 | 183,50 | | 2,06% |
| MAI072011 | 7 | 17 | 184,70 | 186,50 | 185,50 | 184,50 | | 1,65% |
| SOF000000 | | | | | 365,00 | 365,50 | | |
| SOF012011 | 198 | 463 | 366,00 | 367,00 | 367,00 | 366,50 | | 2,52% |
| SOF042011 | | 1112 | 349,50 | 353,50 | 352,50 | 353,50 | | 4,28% |
| SOF052011 | 119 | 538 | 349,50 | 353,50 | 352,50 | 353,50 | | 4,28% |
| SOJ000000 | | 95 | 363,00 | 367,00 | 368,00 | 369,00 | | 3,36% |
| SOJ012011 | 4 | | 369,00 | 369,00 | 370,00 | 370,00 | | 3,21% |
| SOJ042011 | | 4 | 350,50 | 354,50 | 353,50 | 354,50 | | 4,30% |
| SOJ052011 | 230 | 1778 | 350,50 | 354,50 | 353,50 | 354,50 | | 4,30% |
| SOJ072011 | | 61 | 354,00 | 358,00 | 357,50 | 358,50 | | 4,22% |
| SOJ052012 | 4 | 130 | 328,00 | 328,00 | 328,00 | 328,00 | | 2,18% |
| TRIO000000 | | | 152,00 | 150,00 | 148,00 | 144,50 | | -6,77% |
| TRIO12011 | 38 | 521 | 145,50 | 145,50 | 145,50 | 143,50 | | -1,71% |
| TRIO32011 | 53 | 220 | 169,50 | 169,00 | 167,00 | 168,00 | | -0,30% |
| TOTAL | 1.054.606 | 1.792.588 | | | | | | |

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

| Posición | Precio de Ejercicio | Tipo de opción | Volumen semanal | IA por posición ¹⁾ | En US\$ | | | | |
|-------------|---------------------|----------------|-----------------|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | | | | | 27/12/10 | 28/12/10 | 29/12/10 | 30/12/10 | 31/12/10 |
| CALL | | | | | | | | | |
| ISR052011 | 264 | call | 13 | 13 | | | 87,400 | | |
| ISR052011 | 276 | call | 7 | 28 | | | 76,500 | | |
| ISR052011 | 304 | call | 14 | 58 | | 51,000 | | | |
| ISR052011 | 348 | call | 1 | 87 | | 21,000 | | | |
| ISR052011 | 360 | call | 3 | 162 | | | | 19,000 | |
| ISR052011 | 368 | call | 34 | 34 | | | 16,000 | | |
| ISR052011 | 380 | call | 3 | 48 | | | | | 12,000 |
| ISR052011 | 400 | call | 66 | 26 | | 8,000 | 7,500 | | 7,000 |

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⁾ | 27/12/10 | 28/12/10 | 29/12/10 | 30/12/10 | 31/12/10 |
|------------|---------------------|----------------|-----------------|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| PUT | | | | | | | | | |
| ISR052011 | 252 | put | 4 | 32 | | | 0,800 | | |
| ISR052011 | 256 | put | 10 | 101 | | | 1,200 | | |
| ISR052011 | 260 | put | 2 | 43 | | | 1,200 | | |
| ISR052011 | 264 | put | 13 | 81 | | | 1,400 | | |
| ISR052011 | 272 | put | 5 | 48 | | | 1,800 | | |
| ISR052011 | 276 | put | 7 | 295 | | | 2,500 | | |
| ISR052011 | 280 | put | 12 | 534 | | 2,500 | | | |
| ISR052011 | 292 | put | 4 | 40 | 4,800 | | | | |
| ISR052011 | 300 | put | 8 | 29 | | | 5,800 | | |
| ISR052011 | 308 | put | 29 | 23 | | | 7,700 | | |
| ISR052011 | 320 | put | 57 | 26 | | | 11,200 | 11,000 | |
| SOF042011 | 300 | put | 150 | 333 | | | 2,100 | | |
| SOF042011 | 308 | put | 2 | 49 | 4,800 | | | | |
| SOF042011 | 320 | put | 12 | 12 | 8,500 | | | | |
| SOF042011 | 324 | put | 11 | 11 | | 7,500 | 7,500 | | |
| SOF042011 | 332 | put | 4 | 4 | | | 9,500 | | |

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 | 27/12/10 | | | 28/12/10 | | | 29/12/10 | | | 30/12/10 | | | 31/12/10 | | | var. sem. |
|--------------------|--------------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-----|--------|-----------|
| | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | |
| FINANCIEROS | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | En \$ / US\$ | | | | | | | | | | | | | | | |
| DLR122010 | 3,990 | 3,987 | 3,990 | 3,993 | 3,983 | 3,983 | 3,986 | 3,978 | 3,980 | 3,979 | 3,976 | 3,976 | | | | -0.28% |
| DLR012011 | 4,024 | 4,022 | 4,022 | 4,025 | 4,014 | 4,016 | 4,015 | 4,008 | 4,009 | 4,010 | 4,002 | 4,005 | | | | -0.42% |
| DLR022011 | 4,056 | 4,054 | 4,055 | 4,050 | 4,046 | 4,047 | 4,050 | 4,039 | 4,039 | 4,035 | 4,032 | 4,033 | | | | -0.42% |
| DLR032011 | 4,089 | 4,082 | 4,087 | 4,087 | 4,080 | 4,080 | 4,081 | 4,073 | 4,074 | 4,071 | 4,064 | 4,065 | | | | |
| DLR042011 | 4,115 | 4,115 | 4,115 | 4,117 | 4,115 | 4,115 | 4,104 | 4,104 | 4,104 | 4,109 | 4,094 | 4,097 | | | | -0.36% |
| DLR052011 | 4,145 | 4,145 | 4,145 | 4,150 | 4,140 | 4,140 | | | | 4,135 | 4,122 | 4,129 | | | | |
| DLR062011 | | | | 4,177 | 4,177 | 4,177 | 4,175 | 4,175 | 4,175 | 4,170 | 4,152 | 4,160 | | | | |
| DLR072011 | | | | | | | 4,202 | 4,199 | 4,199 | 4,200 | 4,190 | 4,199 | | | | |
| DLR082011 | 4,235 | 4,235 | 4,235 | 4,234 | 4,234 | 4,234 | 4,234 | 4,231 | 4,231 | | | | | | | |
| DLR092011 | | | | 4,287 | 4,266 | 4,266 | 4,280 | 4,263 | 4,263 | | | | | | | |
| DLR102011 | 4,300 | 4,295 | 4,300 | 4,305 | 4,300 | 4,302 | | | | | | | | | | |
| DLR112011 | | | | 4,349 | 4,349 | 4,349 | 4,330 | 4,325 | 4,329 | 4,320 | 4,310 | 4,310 | | | | |
| DLR122011 | | | | | | | 4,370 | 4,368 | 4,368 | 4,365 | 4,365 | 4,365 | | | | |
| ECU032011 | | | | | | | 5,365 | 5,365 | 5,365 | | | | | | | |
| RFX000000 | 3,985 | 3,985 | 3,985 | 3,990 | 3,990 | 3,990 | | | | | | | | | | |
| ORO122010 | 1.382 | 1.378 | 1.378 | 1.402 | 1.402 | 1.402 | 1.408 | 1.408 | 1.408 | | | | | | | |
| ORO062011 | 1.386 | 1.385 | 1.386 | 1.410 | 1.406 | 1.410 | 1.417 | 1.412 | 1.417 | 1.410 | 1.410 | 1.410 | | | | 1.84% |
| ORO122011 | 1.393 | 1.393 | 1.393 | 1.413 | 1.413 | 1.413 | 1.419 | 1.419 | 1.419 | | | | | | | |

AGRÍCOLAS

En US\$ / Tm

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--|--|--|--------|
| ISR012011 | 366,00 | 366,00 | 366,00 | | | | | | | | | | | | | |
| ISR052011 | 347,00 | 338,00 | 347,00 | 353,30 | 349,00 | 350,40 | 351,50 | 349,20 | 350,00 | 351,50 | 349,80 | 350,90 | | | | 4.50% |
| ISR072011 | 349,50 | 345,20 | 349,50 | 353,50 | 353,00 | 353,00 | 354,20 | 353,70 | 353,70 | | | | | | | |
| ISR052012 | 325,00 | 323,00 | 325,00 | | | | | | | | | | | | | |
| MAI032011 | | | | | | | 184,00 | 184,00 | 184,00 | | | | | | | |
| MAI042011 | | | | 185,50 | 185,50 | 185,50 | 185,00 | 184,50 | 184,50 | | | | | | | |
| MAI072011 | | | | 186,50 | 186,50 | 186,50 | | | | | | | | | | |
| SOF012011 | 366,60 | 366,00 | 366,00 | 368,00 | 366,00 | 368,00 | 367,00 | 366,00 | 367,00 | 366,50 | 366,50 | 366,50 | | | | 2.52% |
| SOF052011 | | | | | | | 354,00 | 353,50 | 353,50 | 354,00 | 353,00 | 354,00 | | | | 4.39% |
| SOJ012011 | 369,00 | 369,00 | 369,00 | | | | | | | | | | | | | |
| SOJ052011 | 350,10 | 347,50 | 349,80 | 357,00 | 354,00 | 354,50 | 355,50 | 352,90 | 353,50 | 355,00 | 355,00 | 355,00 | | | | 4.44% |
| SOJ052012 | 328,00 | 328,00 | 328,00 | | | | | | | | | | | | | |
| TRIO12011 | 145,50 | 145,50 | 145,50 | 147,50 | 144,00 | 145,50 | | | | 145,90 | 143,00 | 144,00 | | | | -1.37% |
| TRIO32011 | 169,50 | 169,50 | 169,50 | 169,80 | 169,00 | 169,00 | 169,00 | 167,00 | 167,00 | 168,00 | 166,00 | 168,00 | | | | -0.30% |

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

1.802.447 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

| Posición | Volumen Sem. Open Interest | | En toneladas | | | | | var.sem. |
|---------------------|----------------------------|--------|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | | | 27/12/10 | 28/12/10 | 29/12/10 | 30/12/10 | 31/12/10 | |
| TRIGO B.A. 01/2011 | 87.000 | 1.209 | 169,00 | 169,30 | 163,70 | 162,30 | | -4,92% |
| TRIGO B.A. 03/2011 | 32.600 | 1.733 | 185,00 | 186,20 | 187,00 | 183,80 | | -1,71% |
| TRIGO B.A. 05/2011 | 2.200 | 181 | 191,00 | 192,00 | 193,00 | 192,50 | | -0,26% |
| TRIGO B.A. 07/2011 | 15.300 | 620 | 197,00 | 199,00 | 199,50 | 199,20 | | 0,10% |
| TRIGO B.A. 09/2011 | | 4 | 201,00 | 203,00 | 203,50 | 203,50 | | 0,25% |
| TRIGO B.A. 01/2012 | 1.100 | 99 | 189,00 | 189,00 | 191,00 | 191,00 | | 0,53% |
| TRIGO Q.Q. 01/2011 | 1.800 | 233 | 107,00 | 110,00 | 114,50 | 119,00 | | 13,33% |
| TRIGO Q.Q. 03/2011 | 1.200 | 31 | 104,00 | 106,00 | 109,00 | 109,00 | | 3,32% |
| TRIGO ROS 01/2011 | 3.300 | 81 | 85,00 | 87,00 | 90,00 | 94,00 | | 11,24% |
| TRIGO BAR 01/2011 | 400 | 82 | 96,00 | 96,00 | 97,00 | 97,00 | | 1,04% |
| MAIZ ROS 04/2011 | 19.100 | 1.799 | 183,00 | 185,00 | 183,50 | 183,50 | | 1,94% |
| MAIZ ROS 05/2011 | | | 183,50 | 185,50 | 184,00 | 184,00 | | 1,94% |
| MAIZ ROS 07/2011 | 4.200 | 242 | 184,00 | 186,50 | 185,00 | 184,50 | | 1,65% |
| GIRASOL ROS 03/2011 | | 1 | 364,00 | 366,00 | 366,00 | 366,00 | | 1,39% |
| SORGO ROS 03/2011 | | 1 | 166,00 | 171,00 | 176,00 | 174,00 | | 8,07% |
| SORGO ROS 04/2011 | | 3 | 166,00 | 171,00 | 176,00 | 174,00 | | 8,07% |
| SORGO ROS 05/2011 | | 3 | 166,00 | 171,00 | 176,00 | 174,00 | | 8,07% |
| SORGO ROS 04/2012 | | 1 | 155,00 | 157,00 | 162,00 | 161,00 | | 5,23% |
| SOJA I.W. 05/2011 | | 92 | 104,50 | 104,50 | 104,50 | 104,50 | | |
| SOJA Q.Q. 05/2011 | | 18 | 98,00 | 98,00 | 98,00 | 98,00 | | |
| SOJA ROS 01/2011 | 24.700 | 929 | 369,80 | 371,00 | 373,00 | 373,00 | | 3,61% |
| SOJA ROS 04/2011 | | 168 | 352,20 | 356,50 | 355,80 | 356,00 | | 4,03% |
| SOJA ROS 05/2011 | 165.700 | 10.011 | 351,20 | 355,50 | 354,80 | 355,00 | | 4,04% |
| SOJA ROS 06/2011 | | 2 | 352,20 | 356,50 | 355,80 | 356,00 | | 4,03% |
| SOJA ROS 07/2011 | 200 | 90 | 354,00 | 358,50 | 358,00 | 358,20 | | 4,13% |
| SOJA ROS 09/2011 | | 10 | 358,00 | 362,00 | 361,50 | 361,70 | | 3,94% |
| SOJA ROS 05/2012 | 2.000 | 41 | 329,90 | 328,00 | 327,00 | 327,00 | | 2,19% |
| SOJA VIL 01/2011 | | 10 | 90,00 | 90,00 | 90,00 | 90,00 | | |
| SOJA VIL 04/2011 | 1.500 | 185 | 86,00 | 86,00 | 86,00 | 86,00 | | |
| SOJA VIL 05/2011 | | 365 | 85,00 | 85,00 | 85,00 | 85,00 | | |
| SOJA VIL 07/2011 | | 10 | 87,00 | 87,00 | 87,00 | 87,00 | | |
| SOJA DAI 04/2011 | | 40 | 88,00 | 88,00 | 88,00 | 88,00 | | |
| SOJA DAI 05/2011 | | 235 | 88,00 | 88,00 | 88,00 | 88,00 | | |
| SOJA DAI 07/2011 | | 39 | 89,00 | 89,00 | 89,00 | 89,00 | | |

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

| Posición | Vol. Sem. Open Interest | | En toneladas | | | | | var.sem. |
|------------------------------|-------------------------|--|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | | | 27/12/10 | 28/12/10 | 29/12/10 | 30/12/10 | 31/12/10 | |
| Trigo BA Inm./Disp | | | 670,00 | 670,00 | 655,00 | 655,00 | | -3,25% |
| Maiz BA Inmed. | | | 710,00 | 710,00 | 710,00 | 710,00 | | 1,43% |
| Soja Ros y Fáb. Ros Inm/Disp | | | 1.445,00 | 1.470,00 | 1.470,00 | 1.470,00 | | 3,89% |

MATBA. Operaciones en dólares

| Posición | 27/12/10 | | | 28/12/10 | | | 29/12/10 | | | 30/12/10 | | | 31/12/10 | | | var. sem. |
|--------------------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-----|--------|-----------|
| | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | |
| TRIGO B.A. 01/2011 | 170,5 | 168,0 | 170,5 | 170,7 | 166,5 | 166,5 | 166,0 | 162,3 | 162,3 | 162,3 | 159,0 | 162,3 | | | | -4,8% |
| TRIGO B.A. 03/2011 | 186,0 | 184,3 | 186,0 | 188,0 | 185,6 | 187,5 | 187,5 | 186,5 | 187,0 | 185,1 | 183,8 | 183,8 | | | | -1,7% |
| TRIGO B.A. 05/2011 | 192,0 | 190,5 | 192,0 | 191,0 | 191,0 | 191,0 | | | | | | | | | | |
| TRIGO B.A. 07/2011 | 198,0 | 196,0 | 198,0 | 199,5 | 197,5 | 199,5 | 199,5 | 198,5 | 199,5 | 199,0 | 198,0 | 198,0 | | | | |
| TRIGO B.A. 01/2012 | | | | 191,0 | 191,0 | 191,0 | 191,0 | 191,0 | 191,0 | | | | | | | |
| TRIGO Q.Q. 01/2011 | 107,0 | 107,0 | 107,0 | 110,0 | 108,0 | 110,0 | 110,0 | 110,0 | 110,0 | 115,0 | 115,0 | 115,0 | | | | |
| TRIGO Q.Q. 03/2011 | 104,0 | 104,0 | 104,0 | | | | | | | | | | | | | |
| TRIGO ROS 01/2011 | 85,0 | 85,0 | 85,0 | 88,0 | 85,0 | 88,0 | 90,0 | 90,0 | 90,0 | 94,0 | 91,0 | 94,0 | | | | 10,6% |
| TRIGO BAR 01/2011 | | | | | | | 97,0 | 97,0 | 97,0 | | | | | | | |
| MAIZ ROS 04/2011 | 183,4 | 182,5 | 183,0 | 185,5 | 185,0 | 185,0 | 185,0 | 184,0 | 184,9 | 183,5 | 183,4 | 183,5 | | | | 1,9% |
| MAIZ ROS 07/2011 | 185,0 | 183,5 | 185,0 | 186,5 | 186,0 | 186,5 | 185,5 | 185,5 | 185,5 | 184,5 | 184,5 | 184,5 | | | | 1,7% |
| SOJA ROS 01/2011 | 369,9 | 368,0 | 368,0 | 376,0 | 371,0 | 373,0 | 373,0 | 371,0 | 373,0 | 373,0 | 372,5 | 373,0 | | | | 3,8% |
| SOJA ROS 05/2011 | 351,2 | 345,0 | 351,2 | 359,0 | 354,0 | 356,0 | 356,5 | 353,5 | 354,5 | 357,2 | 354,8 | 355,0 | | | | 4,6% |
| SOJA ROS 07/2011 | 354,0 | 354,0 | 354,0 | | | | | | | | | | | | | |
| SOJA ROS 05/2012 | | | | 328,0 | 328,0 | 328,0 | | | | | | | | | | |
| SOJA VIL 04/2011 | | | | 86,0 | 86,0 | 86,0 | | | | | | | | | | |

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

| | | embarque | 27/12/10 | 28/12/10 | 29/12/10 | 30/12/10 | 31/12/10 | sem.ant. | var.sem. |
|--------------------------------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Trigo Up River | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | | 302,00 | 305,00 | 305,00 | 305,00 | | 302,00 | 0,99% |
| Precio FAS | | | 217,01 | 219,29 | 219,20 | 219,19 | | 216,99 | 1,01% |
| Precio FOB | Ene'11 | | 295,00 | 294,00 | v 299,00 | v 296,00 | | 297,50 | -0,50% |
| Precio FAS | | | 211,92 | 210,23 | 213,92 | 210,92 | | 214,42 | -1,63% |
| Precio FOB | Feb'11 | | 301,50 | 305,50 | 304,50 | 302,50 | | 299,50 | 1,00% |
| Precio FAS | | | 218,51 | 221,81 | 221,06 | 219,06 | | 216,36 | 1,25% |
| Ptos del Sur | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Ene'11 | | | v 310,00 | 312,00 | 312,00 | | 303,00 | 2,97% |
| Precio FAS | | | | 224,29 | 226,20 | 226,19 | | 217,99 | 3,76% |
| Brasil | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Ene'11 | | 294,50 | c 298,00 | c 300,00 | c 300,00 | | 294,50 | 1,87% |
| Precio FAS | | | 278,97 | 282,44 | 284,35 | 284,34 | | 278,95 | 1,93% |
| Uruguay | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Ene'11 | | 295,00 | 297,00 | 297,50 | v 297,00 | | 294,50 | 0,85% |
| Precio FAS | | | 281,52 | 283,51 | 282,72 | 282,22 | | 281,01 | 0,43% |
| Paraguay | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Ene'11 | | c 292,00 | c 302,00 | c 304,00 | c 304,00 | | 297,50 | 2,18% |
| Precio FAS | | | 276,47 | 286,44 | 288,35 | 288,34 | | 281,95 | 2,27% |
| Maíz Up River | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | | 270,00 | 273,00 | 273,00 | 273,00 | | 267,00 | 2,25% |
| Precio FAS | | | 203,51 | 205,81 | 205,74 | 205,74 | | 201,17 | 2,27% |
| Precio FOB | Ene'11 | | v 267,80 | v 270,95 | v 271,25 | v 268,10 | | v 263,38 | 1,79% |
| Precio FAS | | | 201,31 | 203,76 | 203,99 | 200,84 | | 197,55 | 1,66% |
| Precio FOB | Abr'11 | | 260,72 | 264,90 | 265,59 | 263,08 | | 256,49 | 2,57% |
| Precio FAS | | | 196,17 | 199,55 | 200,13 | 197,62 | | 193,20 | 2,29% |
| Precio FOB | May'11 | | v 262,98 | v 265,84 | v 266,52 | v 263,38 | | v 258,65 | 1,83% |
| Precio FAS | | | 198,43 | 200,49 | 201,07 | 197,92 | | 195,37 | 1,30% |
| Precio FOB | Jun'11 | | 262,98 | 267,51 | 268,00 | 264,95 | | 260,91 | 1,55% |
| Precio FAS | | | 198,43 | 202,16 | 202,55 | 199,49 | | 197,63 | 0,94% |
| Sorgo Up River | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | | 215,00 | 218,00 | 218,00 | 218,00 | | 212,00 | 2,83% |
| Precio FAS | | | 161,07 | 163,47 | 163,47 | 163,46 | | 158,67 | 3,02% |
| Precio FOB | Ene'11 | | v 212,69 | v 215,84 | v 216,13 | v 212,98 | | v 210,23 | 1,31% |
| Precio FAS | | | 158,76 | 161,31 | 161,60 | 158,45 | | 156,89 | 0,99% |
| Soja Up River / del Sur | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | | 536,00 | 538,00 | 537,00 | 537,00 | | 520,00 | 3,27% |
| Precio FAS | | | 330,66 | 331,95 | 331,22 | 331,21 | | 320,40 | 3,37% |
| Precio FOB | May'11 | | 533,79 | 533,51 | 530,20 | 529,74 | | 516,24 | 2,62% |
| Precio FAS | | | 328,22 | 327,24 | 324,18 | 323,72 | | 316,63 | 2,24% |
| Girasol Ptos del Sur | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | | 630,00 | 630,00 | 630,00 | 630,00 | | 630,00 | |
| Precio FAS | | | 366,78 | 366,75 | 365,95 | 365,92 | | 366,71 | -0,22% |

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

Tipo de cambio de referencia

| | | 27/12/10 | 28/12/10 | 29/12/10 | 30/12/10 | 31/12/10 | var.sem. | 24/12/10 |
|---------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Tipo de cambio | cprdr | 3,9440 | 3,9410 | 3,9380 | 3,9360 | | -0,05% | 3,9380 |
| | vndr | 3,9840 | 3,9810 | 3,9780 | 3,9760 | | -0,05% | 3,9780 |
| Producto | Der. Exp. | | | | | | | |
| Trigo | 23,0 | 3,0369 | 3,0346 | 3,0323 | 3,0307 | | -0,05% | 3,0323 |
| Maiz | 20,0 | 3,1552 | 3,1528 | 3,1504 | 3,1488 | | -0,05% | 3,1504 |
| Demás cereales | 20,0 | 3,1552 | 3,1528 | 3,1504 | 3,1488 | | -0,05% | 3,1504 |
| Habas de soja | 35,0 | 2,5636 | 2,5617 | 2,5597 | 2,5584 | | -0,05% | 2,5597 |
| Semilla de girasol | 32,0 | 2,6819 | 2,6799 | 2,6778 | 2,6765 | | -0,05% | 2,6778 |
| Resto semillas oleagin. | 23,5 | 3,0172 | 3,0149 | 3,0126 | 3,0110 | | -0,05% | 3,0126 |
| Harina y Pellets de Trigo | 13,0 | 3,4313 | 3,4287 | 3,4261 | 3,4243 | | -0,05% | 3,4261 |
| Harina y Pellets Soja | 32,0 | 2,6819 | 2,6799 | 2,6778 | 2,6765 | | -0,05% | 2,6778 |
| Harina y pellets girasol | 30,0 | 2,7608 | 2,7587 | 2,7566 | 2,7552 | | -0,05% | 2,7566 |
| Resto Harinas y Pellets | 30,0 | 2,7608 | 2,7587 | 2,7566 | 2,7552 | | -0,05% | 2,7566 |
| Aceite de soja | 32,0 | 2,6819 | 2,6799 | 2,6778 | 2,6765 | | -0,05% | 2,6778 |
| Aceite de girasol | 30,0 | 2,7608 | 2,7587 | 2,7566 | 2,7552 | | -0,05% | 2,7566 |
| Resto Aceites Oleaginos. | 30,0 | 2,7608 | 2,7587 | 2,7566 | 2,7552 | | -0,05% | 2,7566 |

PRECIOS INTERNACIONALES

| TRIGO | | | | | | | | | | | | |
|-----------------|------------|---------|--------|--------------------|--------|--------------------|--------|----------|--------|--------|-----------|--------|
| US\$ / Tn | FOB Of (1) | FOB Arg | | FOB Golfo Duro (2) | | FOB Golfo Bldo (3) | | CBOT (4) | | | KCBOT (5) | |
| | Emb.cerc. | Ene-11 | Feb-11 | Ene-11 | Feb-11 | Ene-11 | Feb-11 | Mar-11 | May-11 | Jul-11 | Mar-11 | May-11 |
| 30/12/2009 | 230,00 | 244,00 | 244,00 | 226,16 | 226,16 | 214,84 | 214,80 | 200,17 | 205,13 | 209,35 | 198,60 | 202,83 |
| Semana anterior | 302,00 | 297,50 | 299,50 | 336,10 | 336,10 | 328,10 | 328,10 | 287,71 | 297,72 | 302,41 | 310,49 | 313,43 |
| 27/12/10 | 302,00 | 295,00 | 301,50 | 335,70 | 335,70 | 327,10 | 327,10 | 286,70 | 296,62 | 300,85 | 310,03 | 313,25 |
| 28/12/10 | 302,00 | 294,00 | 305,50 | 341,80 | 341,80 | 333,70 | 333,70 | 293,31 | 302,77 | 306,91 | 316,19 | 319,31 |
| 29/12/10 | 302,00 | v299,00 | 304,50 | 340,80 | 340,80 | 334,00 | 334,00 | 293,68 | 303,42 | 307,28 | 315,18 | 318,39 |
| 30/12/10 | 302,00 | v296,00 | 302,50 | 335,66 | 335,66 | 328,77 | 328,77 | 288,35 | 298,27 | 302,59 | 309,94 | 313,25 |
| 31/12/10 | | | | | | | | | | | | |
| Var. Semanal | | -1% | 1% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Var. Anual | 31% | 21% | 24% | 48% | 48% | 53% | 53% | 44% | 45% | 45% | 56% | 54% |

(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. | Abr-11 | May-11 | Jun-11 | Ene-11 | Feb-11 | Mar-11 | Mar-11 | May-11 | Jul-11 | Sep-11 | Dic-11 |
| 30/12/2009 | 185,00 | 180,50 | 177,75 | | 190,04 | 188,87 | 188,08 | 162,89 | 166,73 | 170,17 | 172,14 | 174,01 |
| Semana anterior | 267,00 | 256,49 | v258,65 | 260,91 | 265,00 | 265,40 | 265,40 | 241,72 | 244,87 | 246,35 | 227,75 | 217,02 |
| 27/12/10 | 270,00 | 260,72 | v262,98 | 262,98 | 265,50 | 265,80 | 266,18 | 242,21 | 245,27 | 246,64 | 228,14 | 217,81 |
| 28/12/10 | 273,00 | 264,90 | v265,84 | 267,51 | 268,60 | 269,00 | 268,94 | 245,36 | 248,51 | 249,79 | 230,31 | 219,38 |
| 29/12/10 | 273,00 | 265,59 | v266,52 | 268,00 | 268,90 | 269,30 | 269,53 | 245,66 | 248,81 | 250,29 | 231,09 | 218,89 |
| 30/12/10 | 273,00 | 263,08 | v263,38 | 264,95 | 264,16 | 265,74 | 266,13 | 242,51 | 245,66 | 247,23 | 230,21 | 217,02 |
| 31/12/10 | | | | | | | | | | | | |
| Var. Semanal | 2% | 3% | 2% | 2% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 1% | |
| Var. Anual | 48% | 46% | 48% | | 39% | 41% | 41% | 49% | 47% | 45% | 34% | 25% |

(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. | Ene-11 | Dic-10 | FOB Of (1) | FOB Of (1) | FOB Arg | RTTDM(3) | FOB Of (1) | FOB Arg | RTTDM (4) | | |
| | Emb.cerc. | Ene-11 | Dic-10 | Emb.cerc. | Emb.cerc. | Feb-11 | En/Mr11 | Emb.cerc. | Ene-11 | Abr-11 | Ab/Jn11 | Jl/Si10 |
| 30/12/2009 | 164,00 | v153,05 | | 370,00 | 160,00 | 140,00 | 208,03 | 910,00 | 885,00 | 900,00 | 990,00 | 1015,00 |
| Semana anterior | 212,00 | v210,23 | | 630,00 | 180,00 | 214,00 | | 1320,00 | 1317,50 | 1287,50 | 1425,00 | 1450,00 |
| 27/12/10 | 215,00 | v212,69 | | 630,00 | 200,00 | 214,00 | | 1335,00 | 1325,00 | 1320,00 | 1440,00 | 1470,00 |
| 28/12/10 | 218,00 | v215,84 | | 630,00 | 200,00 | 214,00 | | 1335,00 | 1325,00 | 1320,00 | 1450,00 | 1475,00 |
| 29/12/10 | 218,00 | v216,13 | | 630,00 | 200,00 | 214,00 | 274,23 | 1338,00 | 1325,00 | 1270,00 | 1440,00 | 1475,00 |
| 30/12/10 | 218,00 | v212,98 | | 630,00 | 200,00 | 214,00 | | 1338,00 | 1325,00 | 1320,00 | 1450,00 | 1480,00 |
| 31/12/10 | | | | | | | | | | | | |
| Var. Semanal | 3% | 1% | | | 11% | | | 1% | 1% | 3% | 2% | 2% |
| Var. Anual | 33% | 39% | | 70% | 25% | 53% | | 47% | 50% | 47% | 46% | 46% |

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

| SOJA | | | | | | | | | | | | |
|-----------------|-----------------|--------|---------|----------------------|---------|---------------|--------|----------|--------|--------|---------|--------|
| US\$/ Tn | FOB Oficial (1) | | FOB Arg | FOB Paranagua-Brasil | | FOB Golfo (2) | | CBOT (3) | | | TGE (4) | |
| | Emb.cerc. | C.Nva | May-11 | Mar-11 | Ab/My11 | Ene-11 | Feb-11 | Nov-11 | Ene-12 | Mar-12 | GM | No-GM |
| | | | | | | | | | | | Feb-11 | Feb-11 |
| 30/12/2009 | 449,00 | 390,00 | 389,22 | 400,69 | 392,24 | 417,50 | 416,13 | 380,76 | 383,80 | 385,63 | 510,11 | 594,09 |
| Semana anterior | 520,00 | 518,00 | 516,24 | 520,85 | 515,15 | 528,30 | 527,70 | 465,18 | 466,38 | 465,55 | 585,64 | 534,27 |
| 27/12/10 | 536,00 | 534,00 | 533,79 | 529,85 | 523,97 | 537,30 | 536,70 | 472,07 | 472,99 | 472,07 | 585,50 | 534,14 |
| 28/12/10 | 538,00 | 536,00 | 533,51 | 529,11 | 522,13 | 538,20 | 537,70 | 469,87 | 470,97 | 470,15 | 589,42 | 539,27 |
| 29/12/10 | 537,00 | 535,00 | 530,20 | 525,44 | 518,64 | 534,50 | 534,00 | 469,32 | 470,60 | 469,78 | 586,09 | 540,92 |
| 30/12/10 | 537,00 | 535,00 | 529,74 | 525,81 | 518,09 | 533,53 | 534,26 | 471,98 | 473,64 | 472,81 | 569,26 | 541,51 |
| 31/12/10 | | | | | | | | | | | | |
| Var. Semanal | 3% | 3% | 3% | 1% | 1% | 1% | 1% | 1% | 2% | 2% | -3% | 1% |
| Var. Anual | 20% | 37% | 36% | 31% | 32% | 28% | 28% | 24% | 23% | 23% | 12% | -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. | Ene-11 | My/St11 | Feb-11 | Mar-11 | Abr-11 | Oc/Dc11 | Ab/St.11 | Oc/Dc.11 | Ene-11 | Mar-11 | May-11 |
| 30/12/2009 | 386,00 | 392,64 | 315,37 | 375,00 | 356,81 | 365,00 | 363,00 | 349,00 | 350,00 | 348,54 | 339,73 | 334,77 |
| Semana anterior | 406,00 | 408,89 | | 416,89 | 404,98 | 424,00 | 422,00 | 416,00 | 416,00 | 396,83 | 400,57 | 401,57 |
| 27/12/10 | 418,00 | 422,62 | 400,46 | 424,44 | 410,38 | 432,00 | 428,00 | 425,00 | 425,00 | 403,88 | 408,18 | 408,95 |
| 28/12/10 | 420,00 | 425,04 | 400,27 | 426,97 | 414,02 | 441,00 | 437,00 | 434,00 | 433,00 | 406,31 | 410,71 | 411,60 |
| 29/12/10 | 418,00 | 421,85 | 397,40 | 423,28 | 411,71 | 440,00 | 436,00 | 432,00 | 432,00 | 403,11 | 407,30 | 408,40 |
| 30/12/10 | 418,00 | 421,52 | 399,41 | 426,81 | 413,58 | 434,00 | 433,00 | 431,00 | 429,00 | 402,78 | 406,97 | 407,85 |
| 31/12/10 | | | | | | | | | | | | |
| Var. Semanal | 3% | 3% | | 2% | 2% | 2% | 3% | 4% | 3% | 2% | 2% | 2% |
| Var. Anual | 8% | 7% | 27% | 14% | 16% | 19% | 19% | 23% | 23% | 16% | 20% | 22% |

(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. | Ene-11 | My/J11 | Jl/St.11 | Feb-11 | Ab/My11 | Fb/Mr11 | My/J11 | Ene-11 | Mar-11 | May-11 | Jul-11 |
| 30/12/2009 | 864,00 | 863,97 | 861,34 | | 867,95 | 864,42 | 658,00 | 658,00 | 870,59 | 880,07 | 888,67 | 896,60 |
| Semana anterior | 1252,00 | 1253,19 | 1266,91 | 1268,01 | 1268,97 | 1274,92 | | 1035,00 | 1247,57 | 1261,68 | 1269,18 | 1270,72 |
| 27/12/10 | 1280,00 | 1279,76 | 1277,93 | 1278,96 | 1283,08 | 1291,90 | | | 1259,92 | 1273,15 | 1280,86 | 1283,07 |
| 28/12/10 | 1275,00 | 1270,28 | 1273,23 | 1270,14 | 1275,47 | 1280,65 | 1039,00 | 1043,00 | 1252,65 | 1265,21 | 1273,15 | 1274,91 |
| 29/12/10 | 1270,00 | 1261,68 | 1261,84 | 1259,56 | 1269,41 | 1277,12 | 1034,00 | 1038,00 | 1242,95 | 1256,17 | 1263,45 | 1264,33 |
| 30/12/10 | 1270,00 | 1266,75 | 1269,11 | 1266,84 | 1274,48 | 1280,54 | 1033,00 | 1035,00 | 1248,02 | 1263,45 | 1270,72 | 1271,60 |
| 31/12/10 | | | | | | | | | | | | |
| Var. Semanal | 1% | 1% | 0% | 0% | 0% | 0% | | | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Var. Anual | 47% | 47% | 47% | | 47% | 48% | 57% | 57% | 43% | 44% | 43% | 42% |

(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 28/12/10. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 19/01/11

Desde: 28/12/10

| PUERTO / Terminal (Titular) | TRIGO | MAÍZ | 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 | 26.000 | 237.079 | 9.000 | | 47.175 | 323.538 | 6.750 | 50.756 | | | | 700.298 |
| Timbues - Dreyfus | | 27.919 | | | | 68.538 | | 10.106 | | | | 106.563 |
| Timbues - Noble | | 32.000 | | | | 65.000 | | | | | | 97.000 |
| Terminal 6 (T6 S.A.) | | 101.000 | | | | 27.000 | | | | | | 128.000 |
| Alto Paraná (T6 S.A.) | | | | | | | | 11.500 | | | | 11.500 |
| Quebracho (Cargill SACI) | | 34.875 | | | 47.175 | | | | | | | 82.050 |
| Nidera (Nidera S.A.) | | | | | | 26.000 | | | | | | 26.000 |
| El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | | 9.535 | 9.000 | | | | 1.750 | 15.000 | | | | 33.535 |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.) | | 31.750 | | | | | | | | | | 33.500 |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.) | 26.000 | | | | | | | | | | | 26.000 |
| Vicentin (Vicentin SAIC) | | | | | | 88.000 | 5.000 | | | | | 93.000 |
| Akzo Nobel | | | | | | | | 12.000 | | | | 12.000 |
| San Benito | | | | | | 49.000 | | 2.150 | | | | 51.150 |
| ROSARIO | 26.250 | 39.070 | 34.800 | | 40.000 | 15.550 | | 13.500 | | 3.000 | | 172.170 |
| Plazoleta (Puerto Rosaito) | | | | | | | | | | | | 3.000 |
| Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.) | | 14.800 | 14.800 | | | | | | | | | 29.600 |
| Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI) | | | | | | 10.350 | | | | | | 10.350 |
| Punta Alvear (Cargill SACI) | | 24.270 | | | | | | | | | | 24.270 |
| Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus) | | | 20.000 | | 40.000 | 5.200 | | 13.500 | | | | 78.700 |
| Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | 26.250 | | | | | | | | | | | 26.250 |
| VA. CONSTITUCION | | | | | | | | | | | | |
| SAN NICOLAS | | | | | | | | | | | | |
| RAMALLO - Bunge Terminal | 15.000 | | | | | | | | | | | 15.000 |
| SAN PEDRO - Elevator Pier SA | | | | | | | | | | | | |
| LIMA - Delta Dock | | | | | | | | | | | | |
| PARANA GUAZU | | | | | | | | | | | | |
| ZARATE | 16.100 | | | | | | | | | | | 16.100 |
| Terminal Las Palmas | 16.100 | | | | | | | | | | | 16.100 |
| CAMPANA | | | | | | | | | | | | |
| NECOCHEA | | | | | | | | | | | | |
| BAHIA BLANCA | | | | 14.800 | | 8.000 | | 6.000 | 7.000 | | 3.000 | 38.800 |
| Galvan Terminal (OMHSA) | | | | | | 6.000 | | | | | | 6.000 |
| Cargill Terminal (Cargill SACI) | | | | 14.800 | | 8.000 | | | 7.000 | | | 32.800 |
| TOTAL | 83.350 | 276.149 | 43.800 | 14.800 | 87.175 | 347.088 | 6.750 | 70.256 | 7.000 | 3.000 | 3.000 | 942.368 |
| TOTAL UP-RIVER | 52.250 | 276.149 | 43.800 | | 87.175 | 339.088 | 6.750 | 64.256 | 3.000 | 3.000 | | 872.468 |
| NUEVA PALMIRA (Uruguay) | 27.000 | 20.250 | | | 20.250 | | | | | | 7.800 | 75.300 |
| Navros Terminal | | 20.250 | | | 20.250 | | | | | | | 40.500 |
| TGU Terminal | 27.000 | | | | | | | | | | 7.800 | 34.800 |

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA www.nabrsa.com.ar

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

| AI 22/12/10 | | 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 | | 202,9 | 3.402,9 (1.700,4) | 226,7 (73,3) | 41,0 (31,3) | 546,0 (524,7) |
| | 09/10 | | 1,0 | 3.861,8 (7.266,9) | 112,9 (803,0) | 90,3 (440,2) | 3.737,5 (5.365,4) |
| Maíz (Mar-Feb) | 10/11 | | 285,3 | 3.910,6 (1.687,7) | 189,9 (371,8) | 92,9 (11,9) | |
| | 09/10 | | 76,7 | 16.990,4 (10.564,9) | 1.021,2 (1.421,5) | 873,4 (1.270,5) | 14.447,4 (7.715,6) |
| Sorgo (Mar-Feb) | 10/11 | | 13,4 | 208,1 (165,5) | 2,1 (15,8) | | |
| | 09/10 | | 25,8 | 1.880,4 (1.118,3) | 123,5 (57,7) | 92,2 (55,7) | 1.475,5 (878,6) |
| Cebada Cerv. (Dic-Nov) | 10/11 | Sin datos | 114,3 | 583,7 (356,6) | 377,6 (333,1) | 140,0 (80,7) | |
| | 09/10 (**) | | | 431,5 (858,2) | 359,5 (499,4) | 272,7 (373,2) | 366,1 (657,8) |
| Soja (Abr-Mar) | 10/11 | | 230,3 | 5.077,3 (5.051,3) | 2.250,5 (2.642,3) | 261,4 (332,5) | |
| | 09/10 | | 47,5 | 17629,6 (***) (6.845,5) | 3.284,0 (1.808,2) | 2.643,0 (1.687,7) | 12.093,2 (3.676,4) |
| Girasol (Ene-Dic) | 10/11 | | | 7,5 (2,4) | 0,2 | | |
| | 09/10 | | 0,7 | 36,4 (77,4) | 6,9 (36,5) | 5,3 (17,3) | |

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

| AI 15/12/10 | | Compras estimadas (*) | Compras declaradas 1 | Total a fijar 2 | Fijado total 3 |
|------------------|-------|--------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|
| Trigo pan | 10/11 | 1.001,3 (724,2) | 951,2 (688,0) | 512,4 (288,6) | 112,5 (57,3) |
| | 09/10 | 5.517,6 (5.941,9) | 5.241,7 (5.644,8) | 1.070,2 (1.375,4) | 1.047,1 (1.252,8) |
| Soja | 10/11 | 5.952,3 (5.484,5) | 5.952,3 (5.484,5) | 2.691,6 (3.841,7) | 532,2 (684,6) |
| | 09/10 | 33.510,5 (23.595,5) | 33.510,5 (23.595,5) | 15.460,1 (10.924,2) | 13.104,8 (10.122,5) |
| Girasol | 10/11 | 574,6 (326,1) | 574,6 (326,1) | 164,0 (152,7) | 5,4 (2,4) |
| | 09/10 | 2.157,0 (3.337,5) | 2.157,0 (3.337,5) | 776,8 (1.932,1) | 505,4 (1.304,1) |
| AI 03/11/10 | | | | | |
| Maíz | 10/11 | 5,1 (73,6) | 4,6 (66,2) | | |
| | 09/10 | 3.314,1 (2.217,2) | 2.982,7 (2.106,3) | 472,7 (483,1) | 412,1 (424,9) |
| Sorgo | 09/10 | 154,4 (128,9) | 139,0 (122,5) | 20,4 (20,2) | 5,5 (15,7) |

(*) 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. (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.

Existencia Física de Granos

NOVIEMBRE 2010

| Provincia | Especies | | | | | | Total General | Cap. de Almacenaje de las Plantas (x) | | Total de Plantas (xx) | |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|-------------------|---------------------------------------|---------------------|-----------------------|----------------------|
| | Trigo Pan | Soja | Maiz | Girasol | Sorgo | Otros | | Capacidad instalada | Capacidad utilizada | | Porcentaje utilizado |
| Buenos Aires | 716.894 | 1.295.883 | 969.641 | 307.220 | 63.283 | 600.831 | 3.953.752 | 20.782.673 | 3.181.954 | 15,3% | 1.349 |
| Santa Fe | 1.341.269 | 2.030.723 | 936.999 | 8.600 | 347.380 | 300.705 | 4.965.676 | 16.651.783 | 4.263.575 | 25,6% | 751 |
| Córdoba | 645.501 | 941.109 | 484.611 | 108.137 | 47.318 | 620.112 | 2.846.788 | 8.243.026 | 2.063.479 | 25,0% | 678 |
| Entre Ríos | 424.093 | 265.501 | 110.141 | 801 | 31.377 | 150.899 | 982.812 | 2.871.715 | 906.032 | 31,6% | 235 |
| La Pampa | 41.344 | 55.478 | 23.517 | 33.923 | 7.310 | 4.288 | 165.860 | 1.202.156 | 142.143 | 11,8% | 114 |
| Chaco | 95.811 | 459.705 | 94.773 | 150 | 10.163 | 7.320 | 667.922 | 729.723 | 485.122 | 66,5% | 81 |
| Resto del País | 185.378 | 537.547 | 246.465 | 8 | 4.285 | 163.028 | 1.136.711 | 1.725.339 | 853.979 | 49,5% | 132 |
| Total País | 3.450.290 | 5.585.946 | 2.866.146 | 458.839 | 511.116 | 1.847.182 | 14.719.519 | 52.206.415 | 11.896.284 | 22,8% | 3.340 |

Nota: Los valores están expresados en toneladas. Los datos corresponden al informe mensual suministrado por los Operadores de Granos (C14+C14T+C15). No se incluye el cereal depositado en el campo de productores, por no haber ingresado al circuito comercial. Las existencias representan la declaración del 80,70 % de volumen y los datos publicados están ponderados hasta cubrir el 100%. (x) La capacidad de almacenaje está calculada en base litro PH 80. (xx) Datos provisionales.

| Mes | Especies | | | | | | Soja | Sorgo | Var Anual | Var anual |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|---------|-----------|-----------|
| | Trigo Pan | Var Anual | Maiz | Var Anual | Girasol | Var Anual | | | | |
| Enero | 6.735.947 | -16,10% | 1.623.304 | -52,51% | 924.411 | -14,90% | 1.779.656 | 214.186 | -42,50% | -20,34% |
| Febrero | 6.341.632 | -5,68% | 1.461.377 | -60,64% | 1.249.740 | -30,67% | 1.075.499 | 340.801 | -39,87% | 33,83% |
| Marzo | 6.157.263 | 1,64% | 5.753.960 | -2,83% | 1.823.573 | -28,02% | 5.428.930 | 607.000 | 16,08% | 66,10% |
| Abril | 5.181.897 | -12,70% | 5.339.228 | -22,10% | 1.640.182 | -35,60% | 18.084.479 | 656.188 | 30,33% | 9,47% |
| Mayo | 4.408.404 | -14,29% | 5.099.604 | -21,22% | 1.423.166 | -33,75% | 21.302.954 | 659.034 | 56,66% | -6,96% |
| Junio | 3.571.186 | -24,68% | 4.644.443 | -23,76% | 1.157.951 | -41,48% | 15.848.506 | 713.931 | 24,79% | -15,95% |
| Julio | 2.625.605 | -43,08% | 3.984.679 | -29,18% | 873.465 | -44,06% | 13.215.474 | 546.054 | 24,43% | -27,73% |
| Agosto | 2.525.298 | -42,57% | 4.475.517 | -11,99% | 784.700 | -44,99% | 11.638.292 | 662.693 | 22,17% | 2,03% |
| Setiembre | 2.140.446 | -45,51% | 3.947.385 | -17,79% | 703.131 | -40,74% | 8.457.495 | 710.120 | 12,53% | 19,23% |
| Octubre | 1.905.651 | -47,45% | 3.541.335 | -25,24% | 584.218 | -42,32% | 7.915.826 | 552.657 | 17,75% | 13,44% |
| Noviembre | 3.450.290 | -3,67% | 2.866.147 | -30,18% | 458.838 | -47,99% | 5.585.946 | 511.116 | 26,64% | -38,94% |

Fuente: Gestión Estratégica de la Información - ONCCA.

Comercio mundial y producción de trigo y productos derivados

| Proyección de: | | Diciembre-10 | | | Cifras en miles de toneladas | |
|--------------------|----------------|---------------------|----------------|--------------|------------------------------|--|
| | 2010/11 | 2010/11 | 2009/10 | Variación | | |
| | Dic-10 | Nov-10 | Dic-10 | 1/ | 2/ | |
| Exportación | | | | | | |
| Argentina | 8.000 | 8.000 | 5.172 | 0,0% | 54,7% | |
| Australia | 14.500 | 15.500 | 13.744 | -6,5% | 5,5% | |
| Canadá | 17.000 | 17.500 | 18.974 | -2,9% | -10,4% | |
| China | 1.000 | 2.000 | 892 | -50,0% | 12,1% | |
| EU-27 | 22.000 | 22.000 | 22.117 | 0,0% | -0,5% | |
| Irán | 1.000 | 500 | 100 | 100,0% | 900,0% | |
| Kazakhstan | 6.000 | 6.000 | 7.871 | 0,0% | -23,8% | |
| Rusia | 4.000 | 4.000 | 18.556 | 0,0% | -78,4% | |
| Turquía | 3.000 | 3.000 | 4.274 | 0,0% | -29,8% | |
| Ucrania | 6.000 | 6.000 | 9.337 | 0,0% | -35,7% | |
| Estados Unidos | 34.000 | 34.000 | 24.175 | 0,0% | 40,6% | |
| Otros países | 8.557 | 8.207 | 9.072 | 4,3% | -5,7% | |
| Total | 125.057 | 126.707 | 134.284 | -1,3% | -6,9% | |
| Importación | | | | | | |
| Afganistán | 2.300 | 2.300 | 2.500 | 0,0% | -8,0% | |
| Argelia | 5.300 | 5.300 | 5.167 | 0,0% | 2,6% | |
| Bangladesh | 2.500 | 2.500 | 3.331 | 0,0% | -24,9% | |
| Brasil | 6.200 | 6.500 | 6.667 | -4,6% | -7,0% | |
| Egipto | 9.800 | 9.800 | 10.300 | 0,0% | -4,9% | |
| EU-27 | 5.000 | 5.500 | 5.480 | -9,1% | -8,8% | |
| Indonesia | 5.300 | 5.500 | 5.364 | -3,6% | -1,2% | |
| Iraq | 3.600 | 3.600 | 3.907 | 0,0% | -7,9% | |
| Israel | 1.500 | 1.500 | 1.862 | 0,0% | -19,4% | |
| Japón | 5.200 | 5.200 | 5.502 | 0,0% | -5,5% | |
| Corea del Sur | 3.600 | 3.600 | 4.470 | 0,0% | -19,5% | |
| Libia | 1.800 | 1.900 | 2.091 | -5,3% | -13,9% | |
| México | 3.300 | 3.300 | 3.196 | 0,0% | 3,3% | |
| Marruecos | 3.600 | 3.600 | 2.304 | 0,0% | 56,3% | |
| Nigeria | 4.000 | 4.000 | 4.079 | 0,0% | -1,9% | |
| Perú | 1.600 | 1.600 | 1.703 | 0,0% | -6,0% | |
| Filipinas | 2.800 | 2.800 | 3.185 | 0,0% | -12,1% | |
| Rusia | 2.000 | 2.000 | 164 | 0,0% | 1119,5% | |
| Arabia Saudita | 2.000 | 2.000 | 1.910 | 0,0% | 4,7% | |
| Sudáfrica | 1.600 | 1.500 | 1.358 | 6,7% | 17,8% | |
| Sudán | 1.600 | 1.600 | 1.902 | 0,0% | -15,9% | |
| Siria | 1.500 | 1.500 | 1.886 | 0,0% | -20,5% | |
| Túnez | 1.800 | 1.800 | 1.534 | 0,0% | 17,3% | |
| Turquía | 2.500 | 2.500 | 3.192 | 0,0% | -21,7% | |
| Yemen | 2.300 | 2.300 | 2.602 | 0,0% | -11,6% | |
| Estados Unidos | 2.950 | 2.950 | 3.180 | 0,0% | -7,2% | |
| Otros países | 39.407 | 40.057 | 45.448 | -1,6% | -13,3% | |
| Total | 125.057 | 126.707 | 134.284 | -1,3% | -6,9% | |
| Producción | | | | | | |
| Argentina | 13.500 | 13.500 | 10.500 | 0,0% | 28,6% | |
| Australia | 25.500 | 24.000 | 21.923 | 6,3% | 16,3% | |
| Brasil | 5.500 | 5.150 | 5.026 | 6,8% | 9,4% | |
| Canadá | 23.167 | 22.200 | 26.848 | 4,4% | -13,7% | |
| China | 114.500 | 114.500 | 115.120 | 0,0% | -0,5% | |
| Egipto | 8.600 | 8.600 | 8.523 | 0,0% | 0,9% | |
| EU-27 | 136.228 | 136.258 | 138.051 | 0,0% | -1,3% | |
| India | 80.710 | 80.710 | 80.680 | 0,0% | 0,0% | |
| Irán | 14.400 | 14.400 | 12.000 | 0,0% | 20,0% | |
| Kazakhstan | 11.000 | 11.000 | 17.000 | 0,0% | -35,3% | |
| Pakistán | 23.900 | 22.600 | 24.033 | 5,8% | -0,6% | |
| Rusia | 41.500 | 42.000 | 61.700 | -1,2% | -32,7% | |
| Turquía | 17.000 | 17.000 | 18.450 | 0,0% | -7,9% | |
| Ucrania | 17.200 | 17.000 | 20.900 | 1,2% | -17,7% | |
| Uzbekistán | 6.500 | 6.500 | 6.200 | 0,0% | 4,8% | |
| Estados Unidos | 60.103 | 60.103 | 60.366 | 0,0% | -0,4% | |
| Otros países | 47.205 | 47.370 | 54.789 | -0,3% | -13,8% | |
| Total | 646.513 | 642.891 | 682.109 | 0,6% | -5,2% | |

1/ Variación entre la estimación actual y anterior, para campaña 2010/11. 2/ Variación entre la presente campaña y la 2009/10. EU-27: Países de la Unión Europea

Consumo y stock final mundial de trigo y productos derivados

| Proyección de: | | Diciembre-10 | | | Cifras en miles de toneladas | |
|--------------------|--|---------------------|----------------|----------------|------------------------------|---------------|
| | | 2010/11 | 2010/11 | 2009/10 | Variación | |
| | | Dic-10 | Nov-10 | Dic-10 | 1/ | 2/ |
| Consumo | | | | | | |
| Argelia | | 8.750 | 8.750 | 8.550 | 0,0% | 2,3% |
| Australia | | 7.975 | 6.975 | 6.725 | 14,3% | 18,6% |
| Brasil | | 10.800 | 10.800 | 11.000 | 0,0% | -1,8% |
| Canadá | | 8.750 | 7.750 | 6.955 | 12,9% | 25,8% |
| China | | 108.800 | 107.800 | 107.000 | 0,9% | 1,7% |
| Egipto | | 18.400 | 18.400 | 17.900 | 0,0% | 2,8% |
| EU-27 | | 123.500 | 123.500 | 124.500 | 0,0% | -0,8% |
| India | | 82.435 | 82.435 | 78.201 | 0,0% | 5,4% |
| Irán | | 16.200 | 16.400 | 16.100 | -1,2% | 0,6% |
| Marruecos | | 8.300 | 8.300 | 8.000 | 0,0% | 3,8% |
| Pakistán | | 24.200 | 24.200 | 23.200 | 0,0% | 4,3% |
| Rusia | | 47.500 | 48.000 | 42.000 | -1,0% | 13,1% |
| Turquía | | 17.200 | 17.200 | 17.100 | 0,0% | 0,6% |
| Ucrania | | 11.600 | 11.600 | 12.300 | 0,0% | -5,7% |
| Uzbekistán | | 7.450 | 7.450 | 7.350 | 0,0% | 1,4% |
| Estados Unidos | | 32.278 | 32.550 | 30.932 | -0,8% | 4,4% |
| Otros países | | 129.408 | 130.583 | 131.886 | -0,9% | -1,9% |
| Total | | 663.546 | 662.693 | 649.699 | 0,1% | 2,1% |
| Stock final | | | | | | |
| Australia | | 6.731 | 6.111 | 4.106 | 10,1% | 63,9% |
| Canadá | | 5.637 | 5.170 | 7.820 | 9,0% | -27,9% |
| China | | 60.014 | 60.014 | 54.314 | 0,0% | 10,5% |
| Egipto | | 5.722 | 5.722 | 5.732 | 0,0% | -0,2% |
| EU-25 | | 11.611 | 10.654 | 15.883 | 9,0% | -26,9% |
| India | | 14.475 | 14.475 | 16.100 | 0,0% | -10,1% |
| Siria | | 4.049 | 3.749 | 3.849 | 8,0% | 5,2% |
| Estados Unidos | | 23.352 | 23.080 | 26.552 | 1,2% | -12,1% |
| Otros países | | 45.133 | 43.530 | 62.323 | 3,7% | -27,6% |
| Total | | 176.724 | 172.505 | 196.679 | 2,4% | -10,1% |

Comercio mundial de granos gruesos

| Proyección de: | | Diciembre-10 | | | Cifras en miles de toneladas | |
|----------------------|--|---------------------|----------------|----------------|------------------------------|--------------|
| | | 2010/11 | 2010/11 | 2009/10 | Variación | |
| | | Dic-10 | Nov-10 | Dic-10 | 1/ | 2/ |
| Exportación | | | | | | |
| Argentina | | 17.205 | 17.205 | 18.832 | 0,0% | -8,6% |
| Australia | | 5.260 | 4.960 | 4.438 | 6,0% | 18,5% |
| Brasil | | 8.030 | 9.030 | 8.653 | -11,1% | -7,2% |
| Canadá | | 2.925 | 3.125 | 3.068 | -6,4% | -4,7% |
| EU-27 | | 6.005 | 6.005 | 4.380 | 0,0% | 37,1% |
| India | | 2.650 | 2.150 | 1.725 | 23,3% | 53,6% |
| Paraguay | | 1.305 | 1.305 | 1.393 | 0,0% | -6,3% |
| Serbia | | 1.715 | 2.515 | 1.358 | -31,8% | 26,3% |
| Sudafrica | | 2.540 | 2.540 | 1.626 | 0,0% | 56,2% |
| Ucrania | | 9.605 | 9.605 | 10.914 | 0,0% | -12,0% |
| Estados Unidos | | 54.250 | 54.250 | 54.164 | 0,0% | 0,2% |
| Otros Países | | 5.370 | 5.420 | 8.374 | -0,9% | -35,9% |
| Total | | 116.860 | 118.110 | 118.925 | -1,1% | -1,7% |
| Importación | | | | | | |
| Argelia | | 2.400 | 2.300 | 2.650 | 4,3% | -9,4% |
| Brasil | | 1.405 | 1.405 | 1.205 | 0,0% | 16,6% |
| Canadá | | 1.665 | 1.865 | 2.011 | -10,7% | -17,2% |
| Chile | | 1.350 | 1.350 | 1.350 | 0,0% | 0,0% |
| China | | 3.075 | 3.075 | 3.777 | 0,0% | -18,6% |
| Colombia | | 4.060 | 4.060 | 4.060 | 0,0% | 0,0% |
| República Dominicana | | 1.050 | 1.050 | 1.000 | 0,0% | 5,0% |
| Egipto | | 5.430 | 5.430 | 5.855 | 0,0% | -7,3% |
| EU-27 | | 5.065 | 4.965 | 3.040 | 2,0% | 66,6% |
| Irán | | 3.600 | 3.600 | 5.000 | 0,0% | -28,0% |
| Israel | | 1.735 | 1.710 | 1.549 | 1,5% | 12,0% |
| Japón | | 19.175 | 19.175 | 19.198 | 0,0% | -0,1% |
| Corea del Sur | | 9.035 | 9.035 | 8.496 | 0,0% | 6,3% |
| Malasia | | 2.800 | 2.800 | 2.800 | 0,0% | 0,0% |
| México | | 10.850 | 11.950 | 10.976 | -9,2% | -1,1% |

Comercio, producción, consumo y stock final mundial de granos gruesos

Proyección de:

Diciembre-10

Cifras en miles de toneladas

| | 2010/11 | 2010/11 | 2009/10 | Variación | |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | Dic-10 | Nov-10 | Dic-10 | 1/ | 2/ |
| Importación | | | | | |
| Marruecos | 2.030 | 2.030 | 2.099 | 0,0% | -3,3% |
| Perú | 1.745 | 1.745 | 1.645 | 0,0% | 6,1% |
| Rusia | 1.900 | 1.900 | 100 | 0,0% | 1800,0% |
| Arabia Saudita | 8.805 | 8.805 | 9.455 | 0,0% | -6,9% |
| Siría | 2.300 | 2.300 | 2.300 | 0,0% | 0,0% |
| Taiwan | 4.850 | 4.850 | 4.750 | 0,0% | 2,1% |
| Túnez | 1.150 | 1.150 | 975 | 0,0% | 17,9% |
| Turquía | 860 | 860 | 760 | 0,0% | 13,2% |
| Venezuela | 1.400 | 1.400 | 2.200 | 0,0% | -36,4% |
| Vietnam | 1.300 | 1.300 | 1.600 | 0,0% | -18,8% |
| Estados Unidos | 2.075 | 2.075 | 2.275 | 0,0% | -8,8% |
| Otros Países | 15.750 | 15.925 | 17.799 | -1,1% | -11,5% |
| Total | 116.860 | 118.110 | 118.925 | -1,1% | -1,7% |

Producción

| | | | | | |
|----------------|------------------|------------------|------------------|-------------|--------------|
| Argentina | 31.079 | 31.079 | 27.731 | 0,0% | 12,1% |
| Australia | 13.907 | 11.517 | 11.096 | 20,8% | 25,3% |
| Brasil | 53.729 | 53.729 | 58.606 | 0,0% | -8,3% |
| Canadá | 22.065 | 21.965 | 22.477 | 0,5% | -1,8% |
| China | 174.020 | 174.020 | 164.060 | 0,0% | 6,1% |
| Etiopía | 8.925 | 8.925 | 8.046 | 0,0% | 10,9% |
| EU-27 | 139.043 | 138.848 | 154.151 | 0,1% | -9,8% |
| India | 41.600 | 40.300 | 34.160 | 3,2% | 21,8% |
| Indonesia | 8.400 | 8.400 | 7.000 | 0,0% | 20,0% |
| México | 32.529 | 32.529 | 27.272 | 0,0% | 19,3% |
| Nigeria | 28.100 | 28.100 | 27.959 | 0,0% | 0,5% |
| Rusia | 17.000 | 17.300 | 31.815 | -1,7% | -46,6% |
| Sudáfrica | 12.993 | 13.003 | 13.881 | -0,1% | -6,4% |
| Turquía | 10.495 | 10.495 | 11.095 | 0,0% | -5,4% |
| Ucrania | 21.815 | 21.715 | 24.120 | 0,5% | -9,6% |
| Estados Unidos | 332.390 | 332.390 | 349.217 | 0,0% | -4,8% |
| Otros | 140.485 | 140.885 | 135.210 | -0,3% | 3,9% |
| Total | 1.088.575 | 1.085.200 | 1.107.896 | 0,3% | -1,7% |

Consumo

| | | | | | |
|----------------|------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|
| Argentina | 11.034 | 11.234 | 10.414 | -1,8% | 6,0% |
| Brasil | 51.304 | 51.304 | 50.004 | 0,0% | 2,6% |
| Canadá | 22.642 | 22.525 | 22.240 | 0,5% | 1,8% |
| China | 170.300 | 170.300 | 167.350 | 0,0% | 1,8% |
| Egipto | 13.680 | 13.680 | 13.600 | 0,0% | 0,6% |
| Etiopía | 151.155 | 151.205 | 149.680 | 0,0% | 1,0% |
| EU-27 | 38.750 | 37.850 | 32.450 | 2,4% | 19,4% |
| India | 19.375 | 19.375 | 19.395 | 0,0% | -0,1% |
| Japón | 41.695 | 42.695 | 40.900 | -2,3% | 1,9% |
| México | 28.150 | 28.150 | 27.750 | 0,0% | 1,4% |
| Nigeria | 20.100 | 20.400 | 30.690 | -1,5% | -34,5% |
| Rusia | 9.625 | 9.625 | 9.525 | 0,0% | 1,0% |
| Sudáfrica | 11.273 | 10.973 | 10.988 | 2,7% | 2,6% |
| Turquía | 10.905 | 10.905 | 10.805 | 0,0% | 0,9% |
| Ucrania | 12.765 | 12.965 | 12.815 | -1,5% | -0,4% |
| Estados Unidos | 304.039 | 304.148 | 295.628 | 0,0% | 2,8% |
| Otros | 204.224 | 203.548 | 195.571 | 0,3% | 4,4% |
| Total | 1.121.016 | 1.120.882 | 1.099.805 | 0,0% | 1,9% |

Stock final

| | | | | | |
|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------|---------------|
| Argentina | 3.124 | 2.551 | 2.744 | 22,5% | 13,8% |
| Brasil | 9.889 | 9.889 | 13.089 | 0,0% | -24,4% |
| Canadá | 3.813 | 3.830 | 5.650 | -0,4% | -32,5% |
| China | 60.944 | 60.944 | 54.419 | 0,0% | 12,0% |
| EU-27 | 12.166 | 10.739 | 25.218 | 13,3% | -51,8% |
| México | 3.321 | 3.671 | 1.937 | -9,5% | 71,5% |
| Sudáfrica | 4.645 | 5.343 | 5.335 | -13,1% | -12,9% |
| Estados Unidos | 39.267 | 24.580 | 48.127 | 59,8% | -18,4% |
| Otros | 24.707 | 38.679 | 41.713 | -36,1% | -40,8% |
| Total | 161.876 | 160.226 | 198.232 | 1,0% | -18,3% |

1/ Variación entre la estimación actual y anterior, para campaña 2010/11. 2/ Variación entre la presente campaña y la 2009/10. EU-27: Países de la Unión Europea

EL 2010 SE DESPIDE CON SALDO POSITIVO

Finaliza un año con importantes ganancias en las principales plazas bursátiles del mundo donde, en términos generales, el motor de las mismas resultó ser la mejor perspectiva en torno a la recuperación de la economía estadounidense y las elevadas tasas de crecimiento de China; mientras que la principal piedra en el zapato fue la crisis financiera europea.

Como puede observarse en el gráfico, el año podría dividirse entre pre y post septiembre. Hasta finales de agosto los mercados no podían consolidar las subas ante la incertidumbre sobre la recuperación de la economía Mundial. Si bien los datos macro de la principal economía del mundo empezaban a mostrar una paulatina recuperación, no era lo suficientemente robusta como para revertir los pobres datos de empleo en ese país. De hecho el nivel de desempleo continúa siendo el principal inconveniente para que se consolide la recuperación de Estados Unidos. Las dudas se fueron incrementando hasta que incluso el mercado llegó a preguntarse a mediados de agosto si EEUU no podría caer nuevamente en una recesión.

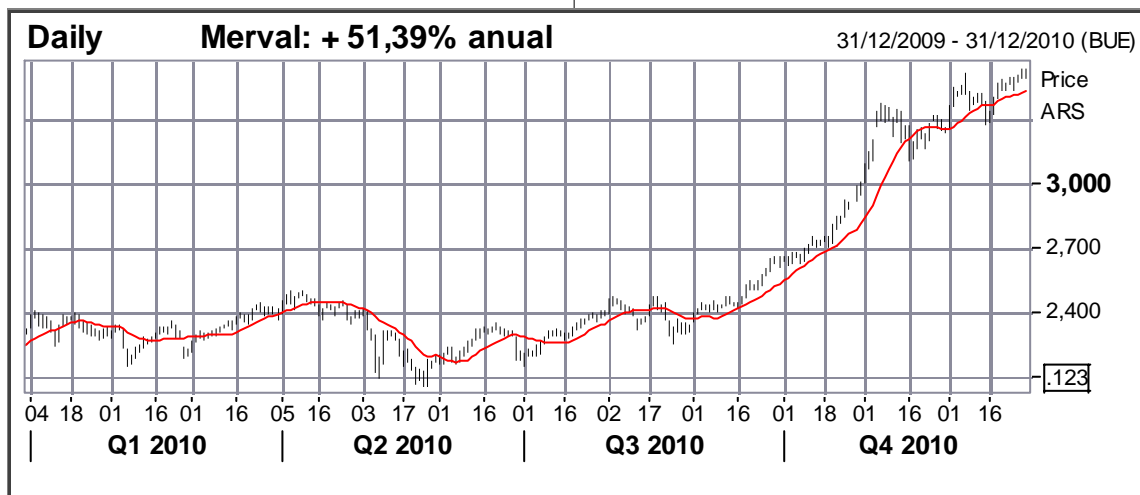
Europa fue la principal portadoras de drivers bajista desde finales de enero cuando se desató el pánico en torno a la economía Helénica que finalmente necesitó ser rescatada tres meses después. De todas formas el rescate no trajo demasiada calma al mercado que temía un potencial efecto contagio sobre otras economías de la Zona Euro, princi-

palmente sobre el resto de los países que conformaron el grupo de los PIGS (Portugal, Irlanda, Grecia y España), como se denominó a los países que presentaban mayores riesgos crediticios. Finalmente Irlanda siguió los pasos de Grecia, aceptando la ayuda del BCE y del FMI durante el pasado mes de noviembre.

Por otro lado, si bien las tasas de crecimiento de China fue un impulso para la economía mundial, los constantes temores en cuanto a la adopción de políticas contractivas, que algunas finalmente fueron adoptadas por parte del gobierno chino, no dejaron que el crecimiento del país asiático se refleje en todo su esplendor sobre los índices bursátiles.

De todas formas, desde el mes de septiembre el mercado, a partir de datos macros más optimistas, se volvió escéptico en cuanto a la posibilidad de que EEUU caiga en una nueva recesión y comenzó a creer que el problema de la deuda europea no configuraba un problema sistémico que podría hundir el sistema financiero europeo y por lo tanto comenzó a definirse una tendencia alcista que llevó a los índices SP500, DJ y Nasdaq revalorizarse un 13%, 11% y un 20% respectivamente, mientras que en Europa se destacó el índice Dax de Alemania con un 16% de ganancias anual.

En el plano local se vivió nuevamente un agitado año político, comenzando desde el DNU de utilización de reservas para el pago del canje de la deuda, el cual se debió negociar en medios de turbulencias externas pero que finalizó con un aceptable nivel de aceptación, conflictos en torno a la licencia de Fibertel y la venta de Papel Prensa, el deceso del ex presidente Néstor Kirchner, potencial acuerdo con el Club de París y finalmente, entre otros



acontecimientos, un acercamiento al FMI a través de una solicitud de colaboración para reelaborar un índice de precios al consumidor. Por otro lado, los saldos económicos mostraron una performance mayormente positivas aunque siempre deslucidos por el elevado nivel de inflación real.

De esta manera, finaliza un año con una última semana que contó con pocos datos significativos pero que agregó un punto porcentual de ganancias a los 51,34% (en pesos) acumulado desde el primero de enero del año que finaliza. Entre las escasas noticias resaltó la sorpresa de la suba del PMI del sector

manufacturero en Estados Unidos que sugirió un nuevo indicio de recuperación, aunque la repercusión de la noticia se vio limitada por la trascendencia de que finalmente China subió tasas para enfriar su economía. En el plano local la operatoria se vio reducida ante la ausencia de grandes operadores que ya emprendieron sus vacaciones y en medio de la creciente preocupación sobre los efectos que podría generar el fenómeno climático denominado La Niña sobre la producción de soja, maíz y leche y, consecuentemente, sobre toda la economía Argentina.

Volúmenes Negociados

| Instrumentos/ días | 27/12/10 | 28/12/10 | 29/12/10 | 30/12/10 | 31/12/10 | Total semanal | Variación semanal |
|-------------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|----------|------------------|----------------------|
| Títulos Públicos | | | | | | | |
| Valor Nom. | 61.489,00 | 1.674.292,00 | 58.900,00 | 1.130.437,00 | | 2.925.118,0 | 161,32% |
| Valor Efvo. (\$) | 63.951,27 | 1.667.850,77 | 61.440,59 | 1.129.464,59 | | 2.922.707,2 | 126,09% |
| Acciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | | | | | |
| Valor Efvo. (\$) | | | | | | | |
| Ob. Negociables | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | | | | | |
| Valor Efvo. (\$) | | | | | | | |
| Opciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | | | | | |
| V. Efvo. (\$) | | | | | | | |
| Cauciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | 169 | 188 | 109 | 165 | | 631 | 20,88% |
| Valor Efvo. (\$) | 9.931.390 | 10.740.275 | 5.821.916 | 9.503.701 | | 35.997.282 | 34,34% |
| Totales | | | | | | | |
| Valor Efvo. (\$) | 9.995.341,2 | 12.408.126,2 | 5.883.356,1 | 10.633.165,5 | | 38.919.988,9 | 38,47% |

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



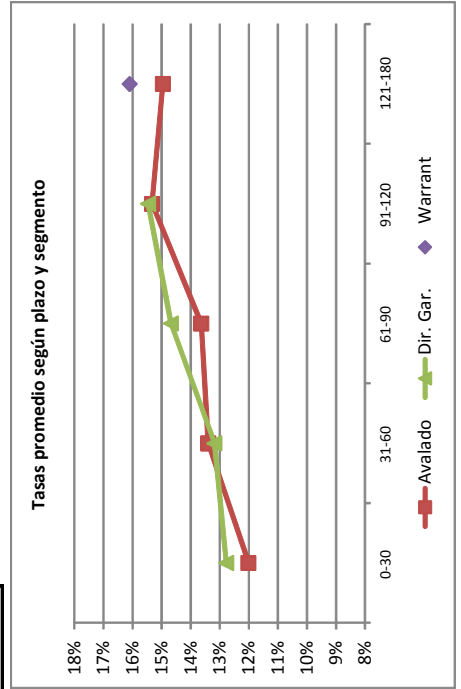
Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

| Plazo | Operatoria del 10/12/10 al 16/12/10 | | | | | | | | | | | | | |
|---------|-------------------------------------|----------|---------------------|----------|--------------------|----------|-------------------------|----------|---------|----------|---------------------|----------|---------|----------|
| | Monto | | | | | | Tasa Promedio ponderado | | | | | | | |
| | 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 | 113.763 | 76.000 | 34.783 | 40.349 | 193.743 | 139.262 | - | - | 12,00% | 12,00% | 12,78% | 12,48% | | |
| 31-60 | 68.770 | 10.000 | 81.436 | 2.997 | 249.403 | 238.244 | - | - | 13,39% | 12,00% | 13,18% | 12,50% | | |
| 61-90 | 195.128 | 151.500 | 78.274 | 12.297 | 350.751 | 215.099 | - | - | 13,64% | 12,91% | 14,68% | 12,97% | | |
| 91-120 | 273.190 | 248.331 | 12.281 | - | 76.258 | 239.468 | - | 39.729 | 15,33% | 14,40% | 15,46% | | 15,50% | |
| 121-180 | 202.000 | 174.800 | - | - | - | - | 942.127 | 36.775 | 14,95% | 14,96% | | | 16,10% | 15,50% |
| 180-365 | 10.000 | - | - | - | - | - | - | - | 16,50% | | | | | |
| Total | 862.851 | 660.631 | 206.773 | 55.643 | 870.154 | 832.073 | | | | | | | | |

| | Avalado | | Directo Garantizado | | Directo No Garant. | | Warrant | |
|-------------------|-----------|-----------|---------------------|----------|--------------------|-----------|-----------|-----------|
| | Actual | Anterior | Actual | Anterior | Actual | Anterior | Actual | Anterior |
| Plazo Prom. Pond. | 96,94 | 98,06 | 54,56 | 41,01 | 58,84 | 67,52 | 132,83 | 124,98 |
| Monto Promedio | 14.380,85 | 20.644,72 | 3.829,14 | 6.182,54 | 15.265,86 | 16.981,09 | 37.685,06 | 38.252,00 |
| Cantidad cheques | 60 | 32 | 54 | 9 | 57 | 49 | 25 | 2 |

Indices MERVAROS

| Segmento | <60 días | | 60-120 días | | 120-180 días | |
|----------|----------|----------|-------------|----------|--------------|----------|
| | Actual | Anterior | Actual | Anterior | Actual | Anterior |
| | | | | | | |



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

| Títulos Valores cotizaciones | 27/12/10 | | 28/12/10 | | 29/12/10 | | 30/12/10 | | 31/12/10 | |
|-----------------------------------|----------|-----------|-----------|---------|------------|------------|----------|-----------|-----------|------------|
| | precio | v/nom. | v/efec. | precio | v/nom. | v/efec. | precio | v/nom. | precio | v/nom. |
| Títulos Públicos | | | | | | | | | | |
| LEBAC INTR \$ Vno.2601/11 175D CI | | | | 992,000 | 1.000.000 | 992.000,00 | | | | |
| VD FF C/IS 2 c/ CG CI | 103,889 | 14.430,00 | 14.991,18 | | | | | | | |
| VD FF C/IS 3 c. B \$ CG CI | 104,702 | 9.597,00 | 10.048,25 | | | | | | | |
| VD FF AGRARIUM 8 c."A" \$ CG CI | | | | 100,244 | 649.292,00 | 650.876,27 | 100,321 | 17.500,00 | 17.556,18 | 105,025 |
| VD FF CONSUBONO 43 c."B"\$CG CI | | | | | | | 106,001 | 41.400,00 | 43.884,41 | |
| VD FF CREDICHOP 1 \$ CG CI | | | | 99,898 | 25.000,00 | 24.974,50 | | | | 99,898 |
| VD FF GRANCOOP 4 c.B \$ CG CI | | | | | | | | | | 100,000 |
| VD FF MIL 2 c."B" \$ CG CI | 103,043 | 17.022,00 | 17.539,98 | | | | | | | 100,000 |
| VD FF N&F s. 1 c."B" \$ CG CI | 104,559 | 20.440,00 | 21.371,86 | | | | | | | 103,360 |
| | | | | | | | | | | 100,870 |
| | | | | | | | | | | 680.159,00 |
| | | | | | | | | | | 677.350,75 |
| | | | | | | | | | | 9.090,72 |
| | | | | | | | | | | 400.000,00 |
| | | | | | | | | | | 400.000,00 |
| | | | | | | | | | | 13.910,19 |
| | | | | | | | | | | 677.350,75 |

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

| Plazo / días | 27/12/10 | | | | 28/12/10 | | | | 30/12/10 | | | |
|----------------------|-----------|---------|---------|--------|-----------|-----------|-----------|--------|----------|---------|--------|--------|
| | 7 | 8 | 15 | 29 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 14 | 29 |
| Fecha vencimiento | 03-Ene | 04-Ene | 11-Ene | 25-Ene | 04-Ene | 05-Ene | 06-Ene | 07-Ene | 10-Ene | 11-Ene | 11-Ene | 26-Ene |
| Tasa prom. Anual % | 11,50 | 11,68 | 11,60 | 12,24 | 13,33 | 13,38 | 12,95 | 12,00 | 14,00 | 14,00 | 14,00 | 14,00 |
| Cantidad Operaciones | 141 | 15 | 9 | 4 | 126 | 48 | 3 | 2 | 5 | 4 | 4 | 4 |
| Montio contado | 8.801.401 | 553.318 | 503.957 | 49.000 | 9.135.417 | 1.199.954 | 85.154 | 81.120 | 160.814 | 160.814 | 49.000 | 49.000 |
| Montio futuro | 8.820.819 | 554.734 | 506.360 | 49.477 | 9.158.767 | 1.203.473 | 85.426 | 81.387 | 161.678 | 161.678 | 49.545 | 49.545 |
| | 29/12/10 | | | | | | | | | | | |
| Plazo / días | 7 | 14 | 20 | 29 | 30 | 33 | 7 | 11 | 12 | 14 | 29 | 35 |
| Fecha vencimiento | 05-Ene | 12-Ene | 18-Ene | 27-Ene | 28-Ene | 31-Ene | 06-Ene | 10-Ene | 11-Ene | 13-Ene | 28-Ene | 03-Feb |
| Tasa prom. Anual % | 13,06 | 13,00 | 14,00 | 15,06 | 14,05 | 11,00 | 13,25 | 13,00 | 13,50 | 14,00 | 14,00 | 14,50 |
| Cantidad Operaciones | 81 | 1 | 1 | 10 | 15 | 1 | 156 | 3 | 2 | 1 | 1 | 1 |
| Montio contado | 5.280.238 | 23.120 | 38.900 | 85.500 | 368.166 | 7.012 | 8.947.461 | 70.380 | 109.000 | 59.240 | 60.060 | 30.200 |
| Montio futuro | 5.293.461 | 23.235 | 39.198 | 86.523 | 372.416 | 7.082 | 8.970.201 | 70.656 | 109.484 | 59.558 | 60.728 | 30.620 |

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 Media sem. | Capitalización Bursátil en U\$S |
|---------------------|----------------|------------|----------|-------------|---------|----------------------|-------------------|------------------|----------|--------|--------------------|---------|--------|--------------------|---------------------------------|
| | | Precio | Fecha | 1 año | 1 sema. | | | | empresal | sector | | empresa | sector | | |
| Aluar | ALUA | 5,5 | 30/12/10 | 43,9 | 5,6 | 31/12/09 | 466.663.750,0 | 27,9 | 0,8 | 1,0 | 2,3 | 18,0 | 17,6 | 329.300,0 | 10.628.210.000,00 |
| Petrobras Brasil | APBR | 76,8 | 30/12/10 | -12,8 | 11,5 | 31/12/09 | -68.676.000,0 | 28,9 | 1,0 | 0,7 | 2,6 | 9,6 | 7,8 | 146.605,4 | 889.943.069.997,96 |
| Banco Hipotecario | BHIP | 3,1 | 30/12/10 | 116,2 | 5,9 | 30/06/09 | 218.826.000,0 | 48,2 | 1,3 | 1,1 | 0,7 | 18,6 | 15,0 | 447.248,6 | 1.904.533.198,40 |
| Banco Macro | BMA | 19,5 | 30/12/10 | 81,1 | -4,6 | 31/12/09 | 12.458.260,0 | 18,2 | 1,1 | 1,1 | 3,5 | 11,9 | 15,0 | 60.187,2 | 11.506.507.833,09 |
| Banco Patagonia | BPAT | 5,5 | 30/12/10 | 53,9 | -0,7 | 30/06/09 | 217.000,0 | 15,7 | 0,8 | 1,1 | 2,2 | 8,7 | 15,0 | 251.300,2 | 4.137.300.899,34 |
| Comercial del Plata | COME | 0,6 | 30/12/10 | 100,7 | 13,5 | 31/12/09 | -78.044.000,0 | 54,4 | 0,9 | 1,0 | | | 0,0 | | 153.701.932,50 |
| Cresud | CRES | 7,4 | 30/12/10 | 32,7 | -3,3 | 31/12/09 | -10.089.000,0 | 15,9 | 1,0 | 0,9 | 1,9 | 20,4 | 397,6 | 40.217,6 | 3.686.472.828,15 |
| Edenor | EDN | 2,7 | 30/12/10 | 82,7 | 4,6 | 31/05/09 | 3.580.000,0 | 44,1 | 1,2 | 0,9 | 0,6 | 1.565,7 | 525,4 | 572.566,4 | 1.211.656.454,90 |
| Siderar | ERAR | 34,2 | 30/12/10 | 48,1 | -2,1 | 30/06/09 | -99.915.000,0 | 21,0 | 1,0 | 1,0 | 1,4 | 6,2 | 17,6 | 92.117,8 | 11.866.058.529,65 |
| Bco. Francés | FRAN | 15,4 | 30/12/10 | 118,5 | 0,0 | | | 17,9 | 1,1 | 1,1 | 2,8 | 7,8 | 15,0 | 209.039,0 | 8.259.964.112,40 |
| Grupo Clarín | GGAL | 20,0 | 30/12/10 | 122,2 | -2,4 | 31/05/09 | 84.153.000,0 | 23,7 | 1,2 | | 1,3 | 12,1 | | 4.140,4 | 3.725.628.220,00 |
| Grupo Galicia | GGAL | 6,1 | 30/12/10 | 183,7 | -0,5 | 30/06/09 | 68.588.640,0 | 45,5 | 1,3 | 1,1 | 2,9 | 28,2 | 15,0 | 975.845,8 | 5.857.130.738,70 |
| Indupa | INDU | 3,3 | 30/12/10 | -3,5 | 14,6 | 31/12/09 | 1.732.000.000,0 | 43,5 | 0,8 | 1,0 | 0,8 | | 34,0 | 178.906,4 | 1.367.134.513,80 |
| IRSA | IRSA | 6,3 | 30/12/10 | 75,8 | -0,8 | 31/12/09 | 714.451.110,0 | 15,3 | 1,1 | 0,7 | 1,5 | 14,1 | 13,1 | 103.789,8 | 3.645.661.698,00 |
| Ledesma | LEDE | 7,7 | 30/12/10 | 82,4 | 8,2 | | | 37,7 | 0,5 | 0,9 | 2,7 | 23,3 | 397,6 | 128.213,8 | 3.366.000.000,00 |
| Mirgor | MIRG | 106,4 | 30/12/10 | 66,8 | 22,2 | 31/12/09 | 1.420.000.000,0 | 50,1 | 1,2 | 0,6 | 2,2 | 359,7 | 31,1 | 10.223,8 | 204.192.000,00 |
| Molinos Rio | MOLI | 28,5 | 30/12/10 | 148,6 | 18,0 | 31/12/09 | 7.937.000.000,0 | 31,1 | 0,5 | 0,6 | 6,0 | 24,4 | 31,1 | 31.738,4 | 7.143.859.091,81 |
| Pampa Holding | PAMP | 2,8 | 30/12/10 | 57,5 | 8,5 | 31/12/09 | 178.380.000,0 | 42,7 | 0,9 | 0,9 | 1,3 | | 525,4 | 2.121.100,0 | 4.273.343.877,60 |
| Petrobras energía | PESA | 10,5 | 30/12/10 | 80,4 | 7,7 | 31/12/09 | 67.800.000,0 | 29,5 | 0,7 | 0,7 | 1,1 | | 7,8 | 180.298,0 | 10.550.512.384,50 |
| Socotherm | STHE | 5,3 | 30/12/10 | -16,7 | 0,0 | 31/12/09 | 33.229.405.000,0 | 31,4 | 1,6 | 1,0 | 0,5 | | 17,6 | 15.793,8 | 112.360.000,00 |
| Telecom | TECO2 | 20,0 | 30/12/10 | 71,9 | 1,5 | 31/12/09 | 757.022.000,0 | 19,4 | 1,0 | 0,7 | 1,6 | 11,9 | 9,4 | 185.742,8 | 8.818.218.240,00 |
| TGS | TGSU2 | 4,7 | 30/12/10 | 117,6 | 12,0 | 31/12/09 | 5.249.810,0 | 49,8 | 0,7 | 0,9 | 0,6 | 16,2 | 21,5 | 115.058,8 | 1.821.936.584,52 |
| Transener | TRAN | 1,7 | 30/12/10 | 43,1 | 13,7 | 31/12/09 | 17.797.490,0 | 57,1 | 1,1 | 0,9 | 0,3 | | 525,4 | 1.833.645,6 | 361.697.644,02 |
| Tenaris | TS | 98,6 | 30/12/10 | 24,2 | 0,5 | 31/12/09 | 205.115.000,0 | 23,4 | 1,4 | 1,0 | 3,2 | 28,6 | 17,6 | 74.864,2 | 115.253.013.388,38 |
| Alpargatas | ALPA | 6,0 | 30/12/10 | 79,9 | 8,9 | 31/12/09 | 131.651.760,0 | 35,0 | 0,8 | 0,6 | 1,3 | | 8,1 | 22.757,6 | 419.321.617,91 |

Acciones No Líderes

| Sociedad | Sigla Bursátil | Cotización | | Variaciones | | Fecha último Balance | Resultado Balance | Volatil. 10 días | Beta | | Cotiz. Valor Libro | | PER empresa | sector | Volumen Media sem. | Capitalización Bursátil en U\$S | |
|--------------------|----------------|------------|----------|-------------|---------|----------------------|-------------------|------------------|----------|--------|--------------------|----------|-------------|-----------|--------------------|---------------------------------|--------|
| | | Precio | Fecha | 1 año | 1 sema. | | | | empresal | sector | Libro | Valor | | | | empresal | sector |
| Agronemial | AGRO | 4,2 | 30/12/10 | 9,2 | -1,2 | 31/12/09 | 33.229.405.000,0 | 25,1 | 0,3 | 1,0 | 2,2 | 17,6 | 17,6 | 13.657,2 | 99.600.000,00 | 99.600.000,00 | |
| Alto Palermo | APSA | 15,4 | 29/12/10 | 68,8 | 0,0 | 31/12/09 | 50.945.500,0 | 24,4 | 0,2 | 0,7 | 1,5 | 33,0 | 13,1 | 1.677,2 | 1.204.378.893,40 | 1.204.378.893,40 | |
| Autop. Del Sol | AUSO4 | 1,3 | 30/12/10 | 204,5 | 30,1 | 31/12/09 | 1.878.000,0 | 77,7 | 0,7 | 0,7 | 6,7 | 7,8 | 13,1 | 523.486,4 | 70.613.167,96 | 70.613.167,96 | |
| Boldt gaming | GAMI | 34,7 | 30/12/10 | 125,7 | 0,3 | 31/12/09 | 90.643.000,0 | 27,1 | 0,6 | 1,1 | 13,7 | 12,7 | 15,0 | 4.323,4 | 1.561.500.000,00 | 1.561.500.000,00 | |
| Banco Río | BRIO | 12,2 | 30/12/10 | 123,0 | 1,7 | 31/12/09 | 1.299.190,0 | 43,2 | 0,4 | 0,7 | 1,7 | 15,0 | 13,1 | 1.985,2 | 3.632.069.051,60 | 3.632.069.051,60 | |
| Carlos Casado | CADO | 7,0 | 30/12/10 | 111,0 | 11,1 | 31/12/09 | 733.352.000,0 | 32,6 | 0,4 | 0,7 | 4,6 | 5,8 | 13,1 | 18.580,0 | 396.634.205,64 | 396.634.205,64 | |
| Caputo | CAPU | 6,0 | 30/12/10 | 192,9 | 7,9 | 31/12/09 | 1.781.000,0 | 20,0 | 0,7 | 0,7 | 2,0 | 5,8 | 13,1 | 5.857,4 | 167.679.148,20 | 167.679.148,20 | |
| Capex | CAPX | 5,6 | 30/12/10 | 76,2 | 5,7 | 30/04/09 | 2.602.820,0 | 35,0 | 1,1 | 1,1 | 2,7 | 15,0 | 13,1 | 15.786,8 | 997.902.665,10 | 997.902.665,10 | |
| Carboclor | CARC | 1,3 | 30/12/10 | 1,7 | 14,7 | 31/12/09 | 275.787.000,0 | 35,5 | 1,3 | 1,0 | 1,0 | 18,7 | 34,0 | 140.873,4 | 100.120.947,50 | 100.120.947,50 | |
| Central Costanera | CECO2 | 5,6 | 30/12/10 | 76,2 | 0,4 | 31/12/09 | 183.807.000,0 | 88,0 | 0,9 | 0,9 | 1,4 | 525,4 | 34,0 | 49.683,4 | 826.074.684,36 | 826.074.684,36 | |
| Celulosa | CELU | 9,2 | 30/12/10 | 227,4 | 42,6 | 31/12/09 | 133.290.000,0 | 39,3 | 0,6 | 0,9 | 2,2 | 1.538,5 | 34,0 | 426.441,8 | 928.631.292,80 | 928.631.292,80 | |
| Central Puerto | CEPU2 | 19,3 | 30/12/10 | 231,4 | 7,5 | 30/06/09 | 17.775.880,0 | 26,6 | 0,6 | 0,9 | 1,4 | 10,5 | 34,0 | 23.163,2 | 683.266.184,90 | 683.266.184,90 | |
| Camuzzi | CGPA2 | 1,9 | 29/12/10 | 43,4 | 6,3 | 31/12/09 | 98.482.000,0 | 30,6 | 0,8 | 1,0 | 2,4 | 49,3 | 34,0 | 6.758,0 | 245.779.176,65 | 245.779.176,65 | |
| Colorin | COLO | 8,2 | 30/12/10 | 58,3 | 10,1 | 31/12/09 | 70.556.000,0 | 29,1 | 0,5 | 0,7 | 1,6 | 17,2 | 13,1 | 5.565,6 | 1.187.712.765,00 | 1.187.712.765,00 | |
| Comodoro Rivadavia | COMO | 3,0 | 30/12/10 | 26,4 | 3,3 | 31/12/09 | 414.390,0 | 15,3 | 0,8 | 0,9 | 0,4 | 37,8 | 21,5 | 3.084,2 | 228.859.305,80 | 228.859.305,80 | |
| Consultatio | CTIO | 3,1 | 30/12/10 | 76,8 | 7,4 | 31/12/09 | 39.016.040,0 | 15,4 | 0,6 | 0,8 | 141,1 | 1.118,6 | 13,1 | 7.423,4 | 4.620.000.000,00 | 4.620.000.000,00 | |
| Distrib gas Cuyana | DGCU2 | 2,9 | 29/12/10 | 76,8 | -2,9 | 31/12/09 | 221.535.000,0 | 13,7 | 0,6 | 0,7 | 1,4 | 10,5 | 13,1 | 4.030,4 | 98.769.159,00 | 98.769.159,00 | |
| Domec | DOME | 3,3 | 30/12/10 | 50,0 | 0,7 | 31/12/09 | 46.299.000,0 | 23,3 | 0,9 | 0,9 | 0,8 | 18,209,2 | 34,0 | 1.759,8 | 1.039.497.701,96 | 1.039.497.701,96 | |
| Dycasa | DYCA | 6,8 | 30/12/10 | 0,0 | 4,8 | 31/03/09 | 46.299.000,0 | 25,3 | 0,8 | 0,8 | 2,9 | 10,0 | 34,0 | 323,8 | 768.739.155,00 | 768.739.155,00 | |
| Emdarsa | EMDE | 2,2 | 17/12/10 | 36,2 | 3,4 | 30/06/09 | 13.451.140,0 | 13,3 | 0,8 | 0,8 | 1,6 | 880,9 | 13,1 | 1.378,8 | 140.595.067,53 | 140.595.067,53 | |
| Esmeralda | ESME | 15,0 | 28/12/10 | 113,2 | 6,7 | 31/12/09 | 11.705.280,0 | 0,0 | 0,3 | 0,7 | 231,7 | 8,4 | 13,1 | 8,4 | 8.010.601.423,36 | 8.010.601.423,36 | |
| Estrada | ESTR | 3,3 | 29/12/10 | 113,2 | 6,7 | 31/12/09 | 13.252.000,0 | 24,7 | 0,1 | 0,4 | 11,5 | 34,6 | 34,6 | 2.767,6 | 2.876.308.668,00 | 2.876.308.668,00 | |
| Euromayor | EURO | 3,3 | 17/05/10 | 16,2 | -1,6 | 31/12/09 | 171.847.000,0 | 76,4 | 0,6 | 0,6 | 1,7 | 28,5 | 13,1 | 250.141,2 | 133.099.963,70 | 133.099.963,70 | |
| Ferrom | FERR | 3,6 | 30/12/10 | 16,2 | -1,6 | 31/12/09 | 310.047.970,0 | 43,0 | 0,1 | 1,1 | 2,4 | 15,0 | 13,1 | 2.999,0 | 5.060.938.950,00 | 5.060.938.950,00 | |
| Fiplaso | FIPL | 2,4 | 30/12/10 | 56,1 | 26,7 | 31/12/09 | 5.405.000,0 | 33,8 | 0,3 | 0,3 | 2,7 | 7,376,0 | 10,7 | 7.376,0 | 53.107.592,00 | 53.107.592,00 | |
| Banco Galicia | GALI | 9,0 | 30/12/10 | 169,5 | 0,0 | 30/06/09 | 20.854.070,0 | 32,1 | 0,9 | 0,9 | 0,6 | 10,7 | 10,7 | 9.799,2 | 510.446.662,40 | 510.446.662,40 | |
| Garovaglio | GARO | 17,0 | 30/12/10 | 67,0 | 13,7 | 31/12/09 | 76.000,0 | 6,8 | 0,5 | 0,5 | 0,9 | 34,6 | 10,7 | 6.067,2 | 14.657.956,53 | 14.657.956,53 | |
| gas Natural | GBAN | 3,2 | 30/12/10 | 123,5 | 10,3 | 30/04/09 | 4.527.830,0 | 49,6 | 0,3 | 0,6 | 2,1 | 64,6 | 8,1 | 4.036,4 | 114.901.831,50 | 114.901.831,50 | |
| Goffre | GOFF | 1,8 | 30/12/10 | 40,2 | 1,4 | 31/12/09 | 5.008.810,0 | 48,7 | 0,9 | 0,9 | 1,7 | 6,8 | 13,1 | 31.857,4 | 1.601.858.890,45 | 1.601.858.890,45 | |
| Grafex | GRAF | 1,5 | 30/12/10 | 355,1 | 19,1 | 31/12/09 | 68.985.730,0 | 38,8 | 0,9 | 0,8 | 1,3 | 13,9 | 13,1 | 14.223,8 | 112.805.467,65 | 112.805.467,65 | |
| Grimoldi | GRIM | 13,7 | 30/12/10 | 163,3 | 0,2 | 31/12/09 | 10.354.110,0 | 29,6 | 0,4 | 0,9 | 0,3 | 8,1 | 21,5 | 6.067,2 | 248.613.983,52 | 248.613.983,52 | |
| INTA | INTA | 1,5 | 30/12/10 | 67,2 | 6,8 | 31/05/09 | 3.580.000,0 | 9,6 | 0,8 | 0,6 | 0,3 | 397,6 | 31,1 | 47.428,2 | 34.878.936,40 | 34.878.936,40 | |
| Juan Minetti | JMIN | 4,6 | 30/12/10 | 28,7 | 1,8 | 31/12/09 | 9.381.190.000,0 | 0,0 | 0,8 | 0,6 | 1,4 | 7,3 | 31,1 | 2.776,4 | 18.110.304,00 | 18.110.304,00 | |
| Longue | LONG | 3,5 | 30/12/10 | 10,6 | 0,0 | 31/12/09 | 1.235.737.000,0 | 44,8 | 0,8 | 0,8 | 0,1 | 7,3 | 31,1 | 19.615,6 | 154.448.000,00 | 154.448.000,00 | |
| Massuh | MASU | 3,6 | 30/12/10 | 10,6 | 0,0 | 31/12/09 | 28.551.540,0 | 12,6 | 0,7 | 0,7 | 2,1 | 12,8 | 13,1 | 546,2 | 1.367.000.964,00 | 1.367.000.964,00 | |
| Metrogas | METR | 1,1 | 30/12/10 | 28,7 | 1,8 | 31/12/09 | -3.681.000,0 | 34,0 | 0,7 | 0,6 | 1,7 | 12,8 | 31,1 | 6.504,2 | 421.966.238,20 | 421.966.238,20 | |
| Morixe | MORI | 4,4 | 30/12/10 | 10,6 | 0,0 | 31/12/09 | 3.486.000.000,0 | 18,0 | 8,5 | 8,5 | 1,7 | 12,8 | 31,1 | 6.504,2 | 421.966.238,20 | 421.966.238,20 | |
| Metrovias | MVIA | 2,7 | 14/07/10 | 101,0 | 13,2 | 30/06/09 | 28.551.540,0 | 12,6 | 0,7 | 0,7 | 2,1 | 12,8 | 31,1 | 6.504,2 | 421.966.238,20 | 421.966.238,20 | |
| G. Cons. Oeste | OEST | 2,0 | 30/12/10 | 35,8 | 4,5 | 30/06/09 | 3.486.000.000,0 | 18,0 | 8,5 | 8,5 | 1,7 | 12,8 | 31,1 | 6.504,2 | 421.966.238,20 | 421.966.238,20 | |
| Pataonia | PATA | 28,0 | 30/12/10 | 18,0 | 8,5 | 31/12/09 | 3.486.000.000,0 | 18,0 | 8,5 | 8,5 | 1,7 | 12,8 | 31,1 | 6.504,2 | 421.966.238,20 | 421.966.238,20 | |
| Quickfood | PATY | 19,7 | 30/12/10 | 18,0 | 8,5 | 31/12/09 | 3.486.000.000,0 | 18,0 | 8,5 | 8,5 | 1,7 | 12,8 | 31,1 | 6.504,2 | 421.966.238,20 | 421.966.238,20 | |

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. | Balance | Balance | | | empresal | sector | | empresa | sector | | |
| Petrak | PERK | 0.9 | 30/12/10 | 27.8 | 4.5 | 31/12/09 | 989,000,000.0 | 29.5 | 0.3 | 0.7 | 183.3 | 11.7 | 185.7 | 11,031.6 | 1,998,772,496.00 | |
| YPF | YPFD | 201.5 | 30/12/10 | 35.5 | 12.6 | 31/12/09 | -102,601,070.0 | 56.9 | 0.4 | 0.7 | 4.2 | 1.3 | 7.8 | 41,430.2 | 79,252,527,789.50 | |
| Polledo | POLL | 12.8 | 30/12/10 | 70.0 | -4.8 | 31/12/09 | -30,604,510.0 | 33.2 | 0.4 | 0.7 | 3.6 | 18.2 | | 419,491.4 | 1,197,391,436.80 | |
| Petrol del conosur | PSUR | 1.0 | 30/12/10 | -11.2 | 8.0 | | | 37.4 | 2.6 | | 1.1 | 13.7 | | 20,865.2 | 95,350,505.35 | |
| Repsol | REP | 109.8 | 30/12/10 | 9.8 | 0.5 | 31/12/09 | -11,959,880.0 | 25.5 | 0.7 | 0.7 | 1.3 | 12.4 | 7.8 | 635.0 | 135,308,914,211.15 | |
| Rigolleau | RIGO | 28.6 | 30/12/10 | 50.5 | 2.1 | 30/11/09 | 31,498,020.0 | 16.8 | | | 3.1 | | | 896.4 | 691,315,167.40 | |
| Rigolleau | RIGO5 | 12.4 | | | | 31/12/09 | 1,175,971,000.0 | | | | | | | | | |
| Rosenbusch | ROSE | 2.3 | 30/12/10 | 18.4 | 8.2 | 30/06/09 | -33,690,000.0 | 32.8 | 0.2 | 0.2 | 1.4 | 33.0 | 34.6 | 37,940.6 | 66,711,123.00 | |
| San Lorenzo | SAL | 1.9 | 30/12/10 | -10.0 | 2.2 | 00/01/00 | 0.0 | 29.3 | 0.2 | 0.4 | 0.7 | | | 7,638.0 | 60,384,073.05 | |
| San Miguel | SAMI | 34.5 | 30/12/10 | 117.4 | 3.0 | 31/12/09 | -27,605,040.0 | 28.5 | 0.7 | 0.7 | 0.1 | 79.8 | 13.1 | 1,879.4 | 27,755,250.00 | |
| Sanlander | STD | 43.0 | 30/12/10 | -32.1 | 0.0 | 31/12/09 | 199,351,000.0 | 33.9 | 0.7 | 1.1 | 1.0 | 8.0 | 15.0 | 3,346.6 | 350,584,371,718.38 | |
| Telefónica | TEF | 92.0 | 30/12/10 | -16.4 | 0.3 | 31/10/09 | 113,533,910.0 | 14.3 | 0.4 | 0.7 | 3.7 | 7.0 | 9.4 | 1,159.6 | 412,802,442,367.76 | |

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

| Título | SIB | Vto. final | Próxima fecha de pago | Valor residual | Cotización (c/100VR) | Fecha de Cotización | Cupón | Interes corridos | Valor técnico (c/100VN) | Paridad | Tir | DM |
|----------------|--------|------------|-----------------------|----------------|----------------------|---------------------|-------|------------------|-------------------------|---------|-------|-------|
| | | | | | | | | | | | | |
| Bocón Prov. 4° | PR12 | 03-Ene-16 | 03-Feb-11 | 49.600% | 266.00 | 30-Dic-10 | 2.00 | 0.01 | 140.75% | 0.937 | 0.05 | 2.26 |
| Bocón Cons. 6° | PR13 | 15-Mar-24 | 17-Ene-11 | 100.00% | 123.75 | 30-Dic-10 | 2.00 | 0.21 | 199.74% | 0.620 | 0.07 | 6.99 |
| Boggar 2018 | NF18 | 04-Feb-18 | 04-Feb-11 | 69.40% | 236.25 | 30-Dic-10 | 2.00 | 0.00 | 169.85% | 0.965 | 0.03 | 3.66 |
| Boden 2014 | RS14 | 30-Sep-14 | 31-Mar-11 | 100.00% | 164.50 | 30-Dic-10 | 2.00 | 0.90 | 173.80% | 0.946 | 0.05 | 1.81 |
| PAR \$ | PARP | 31-Dic-38 | 31-Mar-11 | 100.00% | 73.50 | 30-Dic-10 | 1.18 | 4.81 | 185.14% | 0.397 | 0.07 | 16.37 |
| Discount \$ | DICP | 31-Dic-33 | 30-Jun-11 | 100.00% | 187.10 | 30-Dic-10 | 5.83 | 0.19 | 413.95% | 0.452 | 0.07 | 10.66 |
| Bocón Cons. 2° | PR11 | 03-Dic-10 | | 0.00% | 261.00 | 30-Dic-10 | 2.00 | | | | | |
| Bocón Prev. 4° | PRE 09 | 15-Mar-14 | 15-Abr-10 | 55.45% | 186.50 | 30-Dic-10 | 2.00 | 0.12 | 107.65% | 0.961 | 0.04 | 1.56 |
| En dólares | | | | | | | | | | | | |
| Bonar v \$ | AA12 | 12-Jun-12 | 13-Jun-11 | 100.00% | 96.00 | 30-Dic-10 | 10.50 | 0.64 | 100.64% | 0.954 | 0.14 | 1.19 |
| Bonar 2013 | AA13 | 04-Abr-13 | 04-Abr-11 | 100.00% | 79.61 | 30-Dic-10 | 15.77 | 3.46 | 103.46% | 0.769 | 0.26 | 1.52 |
| Bonar 2014 | AE14 | 30-Ene-14 | 31-Ene-11 | 100.00% | 100.00 | 30-Dic-10 | 13.50 | 5.70 | 105.70% | 0.946 | 0.14 | 2.17 |
| En dólares | | | | | | | | | | | | |
| Bonar VII | AS13 | 12-Sep-13 | 14-Mar-11 | 100.00% | 414.50 | 30-Dic-10 | 7.00 | 2.18 | 102.18% | 1.014 | 0.06 | 2.30 |
| Bonar X | AA17 | 17-Abr-17 | 18-Abr-11 | 100.00% | 90.50 | 30-Dic-10 | 7.00 | 1.50 | 101.50% | 0.892 | 0.09 | 4.61 |
| Bonar V US\$ | AM11 | 28-Mar-17 | 28-Mar-11 | 100.00% | 416.00 | 30-Dic-10 | 7.00 | 1.87 | 101.87% | 1.021 | -0.02 | 0.24 |
| Boden 2012 | RG12 | 03-Ago-12 | 03-Feb-11 | 25.00% | 384.00 | 30-Dic-10 | 1.11 | 0.07 | 25.07% | 0.957 | 0.05 | 1.02 |
| Boden 2013 | RA13 | 30-Abr-13 | 02-May-11 | 37.50% | 378.00 | 30-Dic-10 | 0.57 | 0.03 | 37.53% | 0.944 | 0.05 | 1.18 |
| Boden 2015 | RO15 | 03-Oct-15 | 04-Abr-11 | 100.00% | 389.50 | 30-Dic-10 | 7.00 | 1.77 | 101.77% | 0.957 | 0.08 | 3.74 |
| Par US\$ | PARA | 31-Dic-38 | 31-Mar-11 | 100.00% | 173.20 | 30-Dic-10 | 2.50 | 5.65 | 105.65% | 0.463 | 0.08 | 13.06 |
| Par US\$(NV) | PARY | 31-Dic-38 | 31-Mar-11 | 100.00% | 183.00 | 30-Dic-10 | 2.50 | 5.65 | 105.65% | 0.433 | 0.09 | 12.69 |
| Disc. US\$ | DICA | 31-Dic-33 | 30-Jun-11 | 100.00% | 460.00 | 30-Dic-10 | 5.77 | 0.16 | 243.07% | 0.473 | 0.10 | 8.99 |
| Disc.US\$(NV) | DICY | 31-Dic-33 | 30-Jun-11 | 100.00% | 91.25 | 30-Dic-10 | 5.77 | 0.16 | 243.07% | 0.913 | 0.03 | 11.75 |



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