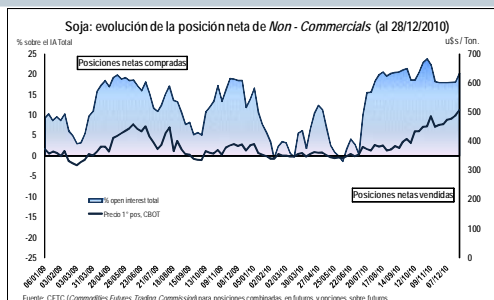




AÑO XXVIII - N° 1492 - 7 DE ENERO DE 2011

## A PESAR DE LAS BAJAS, LOS FACTORES DE SOSTÉN SIGUEN SIENDO LOS MISMOS

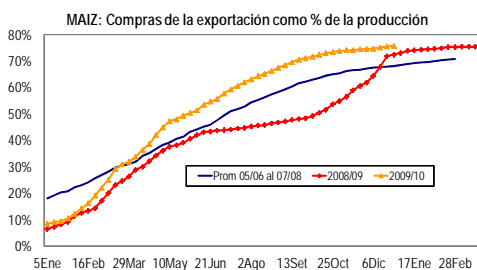
La primera semana del nuevo año comenzó con saldos negativos, no precisamente porque se hayan modificado los elementos de sostén que han venido impulsando a los precios sino más bien ..... **Pág.6**



## APERTURA VOLÁTIL DEL AÑO PERO CON BUENAS PERSPECTIVAS

El comienzo del 2011 fue movidito para los commodities agrícolas. Hubo fuertes subas, fuertes bajas para cerrar la semana con un saldo casi neutral para el trigo.

El nuevo año se enfrenta con la preocupación sobre la oferta global de granos y las expectativas de una firme ..... **Pág.9**



## EL MAÍZ ESTADOUNIDENSE TOMA GANANCIAS

El mercado de maíz en Estados Unidos no pudo estar ajeno a los vaivenes de los demás productos agrícolas a pesar del sostén que continua dando el clima en las regiones productoras de Argentina.

La semana mostró ..... **Pág.11**

## BALANCE DEL BCRA AL 23/12/2010

El balance del Banco Central de la República Argentina al 23 de diciembre presentaba los siguientes números:

a) Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 208.092 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas ..... **Pág.2**

## LA DEUDA DEL GOBIERNO NACIONAL

La deuda del gobierno nacional al mes de setiembre del 2010 ascendía a u\$s 160.890 millones. Esa deuda llegaba a fines del 2005 a 128.000 millones.

Los acreedores de la mencionada suma de u\$s 160.890 millones eran los siguientes:

- a) ..... Acreedores privados por u\$s 60.769 millones.
- b) ..... BID y Banco Mundial por u\$s 17.283 millones.
- c) .. Club de París por u\$s 6.276 millones (no incluyen intereses moratorios) ..... **Pág.3**

## ¿CRECIMIENTO O INFLACIÓN?

Algunos creen que ambos fenómenos están correlacionados en forma positiva, es decir que a mayor crecimiento mayor inflación, o a menor inflación menor crecimiento.

Una idea similar estaba implícita en la llamada curva Phillips de fines de los años '50. Según el autor australiano, que le dio nombre, la inflación y el desempleo están en contraposición (en realidad, ..... **Pág. 4**

## MORFOLOGÍA DEL MERCADO DE GRANOS

Un capítulo importante de la ciencia económica es el referido a la morfología de los mercados. El economista alemán Walter Eucken desarrolló un cuadro en donde las formas de mercado ascienden a 25 (veinticinco), según estuviésemos con una oferta ..... **Pág. 4**

## CADA CUÁL ATIENDE SU JUEGO

En la primera semana del año 2011 se observó un verdadero "decoupling" entre los diferentes mercados del planeta, en donde se resumió el desarrollo que los distintos mercados ..... **Pág. 32**

## ESTADÍSTICAS

Embarques desde puertos del Up River durante el mes de noviembre y acumulado enero/noviembre 2010 para granos y derivados ..... **Pág. 30**

## BALANCE DEL BCRA AL 23/12/2010

El balance del Banco Central de la República Argentina al 23 de diciembre presentaba los siguientes números:

a) Las reservas internacionales de divisas llegaron a \$ 208.092 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 40.616 millones, por lo que restarían en forma neta \$ 167.476 millones. Si tenemos en cuenta el tipo de cambio consignado en la parte inferior del balance de \$ 3,9753 = u\$s 1, tenemos un total de u\$s 42.129 millones.

b) Por otra parte, los mencionados dólares se compraron la mayor parte de las veces con emisión monetaria, por lo que hay que ver a cuánto ascienden los pasivos monetarios del BCRA. Estos se componen de la base monetaria por \$ 158.723 millones más (+) lo títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 83.036 millones. Es decir que los pasivos monetarios totalizan \$ 241.759 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba, eran u\$s 60.815 millones.

c) La posición neta entre reservas y pasivos monetarios es negativa en u\$s 18.686 millones. Esta cifra se ha ido incrementando en el último semestre: al 23 de junio la diferencia negativa era de u\$s 12.473 millones, por lo que se ha incrementado en

seis meses en u\$s 6.213 millones.

Hay que recordar que el BCRA tiene otros activos, concretamente créditos contra el Tesoro Nacional. Veamos cuales son:

a) Los títulos públicos ascienden a \$ 85.410 millones. De este total, bajo Ley extranjera hay \$ 642 millones y bajo Ley Nacional \$ 85.641 millones. Hay una previsión por desvalorización por \$ 873 millones.

b) Los títulos público bajo Ley Nacional están compuestos de la siguiente manera: 1) Bono consolidado del Tesoro Nacional de 1990 por \$ 4.726 millones, 2) Una letra intransferible vencimiento 2016 por \$ 37.885 millones, 3) Una letra intransferible vencimiento 2020 por \$ 8.694 millones, 3) Una letra intransferible vencimiento 2020 por \$ 17.429 millones y otros títulos por \$ 20.769 millones. A las cifras anteriores hay que deducirle una regularización del devengamiento del Bono consolidado de 1990 por \$ 3.853 millones.

c) Como se puede ver del punto anterior, las letras intransferibles ascienden a \$ 64.881 millones, es decir el 76% de todos los títulos en poder del BCRA.

d) Hay también adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 40.180 millones. Juzgamos que los mismos son de difícil devolución en la situación actual.

e) Los otros activos del BCRA no son significativos.

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país .....	20
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) .....	20
Mercado Físico de Granos de Rosario .....	21
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	22
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) .....	24
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	25
Tipo de cambio vigente para el agro .....	25
Precios internacionales .....	26

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 04 al 30/01/11 .....	28
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación	

y la industria y embarques por tipo de grano .....	29
Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River (noviembre y enero/noviembre 2010) .....	30
Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River (noviembre y enero/noviembre 2010) .....	31

### MERCADO DE CAPITALES

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

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

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

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

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

Cuando se hace mención a que el BCRA tiene alrededor de 52.000 millones de dólares se está suministrando una información parcial. Cuando se analiza el patrimonio de una entidad hay que mostrar todos los activos y los pasivos.

El balance del BCRA presenta un patrimonio neto de \$ 37.939 millones pero, como hemos visto más arriba, las letras intransferibles suman \$ 64.881 millones y los adelantos transitorios al gobierno nacional \$ 40.180 millones. Estas dos partidas suman \$ 105.061 millones. Si la restamos de la cifra del patrimonio neto, éste quedaría en - \$ 67.122 millones.

Veamos lo que pasó con las reservas y el pasivo monetarios en los últimos seis meses desde el balance del BCRA del 23 de junio:

Las reservas netas del BCRA ascendían a u\$s 38.877 millones. La base monetaria ascendía a \$ 128.676 millones y las letras emitidas por el BCRA a \$ 73.102 millones, por lo que los pasivos monetarios ascendían a \$ 201.778 millones.

En los seis meses transcurridos, las reservas netas del BCRA se incrementaron en u\$s 3.252 millones. Por el contrario, los pasivos monetarios se incrementaron en \$ 39.981 millones cuando se tendrían que haber incrementado en alrededor de \$ 12.780 millones, es decir en \$ 27.000 millones menos.

## LA DEUDA DEL GOBIERNO NACIONAL

La deuda del gobierno nacional al mes de setiembre del 2010 ascendía a u\$s 160.890 millones. Esa deuda llegaba a fines del 2005 a 128.000 millones.

Los acreedores de la mencionada suma de u\$s 160.890 millones eran los siguientes:

- a) Acreedores privados por u\$s 60.769 millones.
- b) BID y Banco Mundial por u\$s 17.283 millones.
- c) Club de París por u\$s 6.276 millones (no incluyen intereses moratorios y/o punitivos).
- d) Otros organismos del sector público por u\$s 76.562 millones.

Los otros organismos del sector público a los que la Tesorería le debe u\$s 76.562 millones, son los siguientes:

1) Banco Central: se le deben adelantos transitorios por u\$s 10.133 millones. También se le deben títulos públicos por alrededor de u\$s 21.500 millones. En total, al BCRA el gobierno le debe alrededor de u\$s 31.600 millones.

2) ANSES: alrededor de u\$s 30.000 millones en

títulos.

3) Otros acreedores por la colocación de letras del Tesoro, como el Banco Nación y particulares, el resto (alrededor de u\$s 15.000 millones).

Al mes de setiembre, la deuda que no se ha presentado al canje asciende a u\$s 11.189 millones (en esta cifra no está incluida la deuda con el Club de París).

El grueso de la deuda del gobierno nacional (46%) está en dólares. El 23% está en pesos + CER, el 17% en pesos, el 12% en euros y 2% en otras monedas.

Aunque la deuda ha ido aumentado nominalmente, ha disminuido en relación al Producto Bruto Interno. A fines de setiembre llegaba a 47,1% del mismo. Recordemos que el PBI está en alrededor de 342.000 millones de dólares.

Es bueno reconocer que la deuda de nuestro país ha ido disminuyendo en forma relativa, aunque es cierto, también, que inversores externos no se ven tentados a invertir en Argentina salvo en rubros muy especiales y competitivos. De todas maneras, y más allá de las discusiones que este tema conlleva, es positivo que nuestro país esté cumpliendo con los acreedores. Pero también hay que considerar el fuerte endeudamiento del gobierno con el BCRA (deteriorando el nivel de reservas) y con la ANSES (cuyas acreencias, que en gran medida ajustan por CER, terminan deteriorando los fondos del sector pasivo).

La deuda con el Club de París por u\$s 6.276 millones, que incluyendo intereses por mora y punitivos llega a una cifra mayor, se terminará pagando con reservas del Banco Central. Ya se había escrito lo anterior cuando nos percatamos que en el Boletín Oficial del día de hoy (7 de enero) se publicó la Resolución 1/2011 del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas por la que se disponía la emisión de una letra del Tesoro Nacional intransferible por u\$s 7.504 millones, a ser amortizada íntegramente al vencimiento en el 2021.

Si tenemos en cuenta las cifras publicadas en el balance del BCRA al 23 de diciembre (primer artículo), las reservas internacionales netas disminuirían a alrededor de u\$s 34.625 millones, mientras el pasivo monetario de la institución se mantendría en alrededor de los u\$s 61.000 millones, lo que no es bueno para la relación reservas netas/pasivo monetario.

## ¿CRECIMIENTO O INFLACIÓN?

Algunos creen que ambos fenómenos están correlacionados en forma positiva, es decir que a mayor crecimiento mayor inflación, o a menor inflación menor crecimiento.

Una idea similar estaba implícita en la llamada curva Phillips de fines de los años '50. Según el autor australiano, que le dio nombre, la inflación y el desempleo están en contraposición (en realidad, Phillips contrapuso en un comienzo la tasa de incremento de los salarios nominales con el desempleo. Posteriormente, se pasó a la relación inflación versus desempleo).

Las estadísticas utilizadas en un comienzo parecían confirmar la curva Phillips pero, posteriormente, hacia los años '70, los números empezaron a contradecirla mostrando una correlación negativa entre ambas variables, fenómeno que fue denominado stagflation (estancamiento con inflación).

Un aspecto importante que nos enseña la metodología de las ciencias es que todo análisis debe partir de un modelo teórico que posteriormente debe falsarse con los datos estadísticos, aunque en muchos casos esto último es muy difícil ya que se trata de datos históricos. La curva Phillips, por el contrario, no se elaboró en base a un determinado modelo sino que es meramente empírica. La deducción de la curva resulta de los datos estadísticos, pero no hay una explicación de por qué ello ocurre.

En uno de sus últimos trabajos titulado «**El fin de la era keynesiana**» (1976), el economista francés Jacques Rueff dice en una nota que la llamada curva Phillips no tiene ningún basamento teórico. Es interesante citar a Rueff pues es uno de los economistas a quien más le preocupó el tema metodológico, escribiendo a este respecto una obra pionera titulada «**Des sciences physiques aux sciences morales**» (1922) y, también, recordar que ya en 1925 y 1930, en sendos artículos, había establecido una curva que correlacionaba positivamente el aumento del salario real (más allá del incremento de la productividad) con la tasa de desocupación y esas curvas sí tenían una justificación teórica. Claro que en los años veinte, estábamos con deflación o estabilidad. En los años '70, en un mundo inflacionario, mostró una correlación positiva entre el salario real y la desocupación.

Cuando el distinguido Premio Nobel, Milton Friedman, quiso fundamentar teóricamente una especie de curva Phillips (en realidad, en base a una curva desarrollada por Irving Fisher), ésta se convirtió en una curva vertical aceleracionista. El au-

mento de la inflación, lejos de disminuir la tasa de desocupación, lo único que lograba era acelerarse a sí misma. De los trabajos de Friedman, una serie de economistas (como Robert Lucas y otros) dedujeron la teoría de las expectativas racionales.

El sostener que la tasa de inflación es producto del crecimiento, como lo hacen algunos, es poner el caballo detrás del carro. El incremento de la inflación lleva a la distorsión del sistema de precios relativos, y estos como señales que son, distorsionan la estructura de la producción. Algunas actividades crecen desproporcionadamente mientras otras no crecen. Por otra parte, esas actividades que crecen, lo seguirán haciendo siempre que la inflación se acelere. Cuando esa inflación deje de acelerarse o disminuya, aquellas actividades que crecieron desordenadamente, comenzarán a caer.

Siempre debemos recordar la expresión de Friedrich Hayek: «la inflación es como un tigre que tenemos tomado de la cola. Si el tigre se hecha a correr cada vez más rápido, nos termina matando. Si se para de golpear, nos come».

## MORFOLOGÍA DEL MERCADO DE GRANOS

Un capítulo importante de la ciencia económica es el referido a la morfología de los mercados. El economista alemán Walter Eucken desarrolló un cuadro en donde las formas de mercado ascienden a 25 (veinticinco), según estuviésemos con una oferta o demanda de competencia, de oligopolio parcial, de oligopolio, de monopolio parcial y de monopolio. A su vez, cada una de estas 25 formas podía tener una oferta o demanda abierta o cerrada y en este caso estaríamos en presencia de 100 (cien) formas. Eucken partía de un análisis histórico y del mismo, siguiendo un esquema aristotélico, abstraía las formas fundamentales según la manera en que cada empresa planifica y tiene en cuenta la reacción de los otros competidores.

Un oligopolio parcial está constituido por varias empresas grandes, que dominan gran parte del mercado, y otras más pequeñas, que generalmente siguen en su actuar a las primeras.

El mercado de granos es un mercado muy competitivo, de todas maneras, hay que reconocer que la demanda es mucho más concentrada que la oferta. No sería correcto definir la demanda como oligopólica (es decir de varios demandantes), pero sí que estamos en presencia de un oligopolio parcial de demanda. Por otra parte, la oferta es de concurrencia, aunque en los últimos tiempos hay una

mayor presencia de productores que arriendan grandes superficies de tierra.

El mercado de granos se sitúa en uno de los 25 casilleros del cuadro de Eucken, donde se cruzan la fila del oligopolio parcial de demanda con la columna de la concurrencia en la oferta.

El oligopolio es la forma de mercado más estudiada por los economistas. Su análisis es mucho más complejo que el que se realiza para la llamada competencia perfecta y para el monopolio. En estas dos últimas formas de mercado, las empresas no tienen en cuenta la reacción de los otros competidores (en el monopolio, porque no existen, salvo virtualmente, y en la competencia porque todas las empresas son relativamente pequeñas y no influyen sobre el total del mercado). En el oligopolio, por el contrario, el oligopolista debe tener en cuenta o prever la reacción de las otras empresas a su actuación. Es como en el ajedrez, con dos jugadores. Cuando uno de ellos mueve un 'caballo', debe prever la reacción o el movimiento del otro jugador.

Distintos autores han desarrollado modelos teóricos de tipo matemático sobre el oligopolio. El primero de esos modelos fue el de Agustín Cournot, que ya en 1838 analizó lo que se llama duopolio (oligopolio de dos empresas). A él le siguieron algunas décadas después Joseph Bertrand, y en el siglo veinte, Henry Stackelberg, Piero Sraffa, Joan Robinson, Edward Chamberlin y otros.

En el modelo de oligopolio parcial de demanda del mercado de granos, las empresas demandan el mismo producto frente a una oferta competitiva, integrada por muchos productores. Aquellas empresas orientan el juego, cumpliendo la oferta un carácter más bien pasivo, aunque a decir verdad, esto último está cambiando en los últimos tiempos gracias a que los productores u oferentes están mucho mejor informados de los mercados que en otro tiempo.

El problema consiste, para cada empresa compradora, el estimar la demanda que maximiza su beneficio, pero teniendo también en cuenta la demanda de las otras empresas. Para ello deben efectuar conjeturas. Estas conjeturas pueden ser simples datos como ocurre en el modelo de Cournot, sin tener en cuenta que esas acciones pueden estar influenciadas por sus propias acciones, o pueden ser conjeturas racionales tratando de determinar el comportamiento estratégico de las otras empresas. Es decir que estaríamos en presencia de una especie de juego, como en el ajedrez, como manifestamos anteriormente.

La teoría matemática de los juegos, que se inicia en 1943 con John von Neumann y Oskar

Morgenstern, en su libro «**The Theory of Games Behavior**», tiene una gran importancia en estos mercados ya que analiza la forma en que dos o más agentes eligen cursos de acción o estrategias que afectan de forma simultánea a cada uno de los participantes.

Los juegos pueden ser cooperativos, si los agentes pueden llegar a acuerdos vinculantes, o no cooperativos, si esto no es posible.

Lo que se busca con la teoría de los juegos es obtener una solución al mismo. El concepto de solución más aplicado es el del equilibrio de Nash: una situación en la que ningún jugador puede mejorar su ganancia dada la estrategia del resto de los participantes.

Un jugador tendrá una estrategia dominante cuando ésta le proporcione los mejores resultados independientemente de la estrategia que siga el resto. Un ejemplo típico es del juego del prisionero. La estrategia dominante para cada uno de dos prisioneros es confesar, motivo por el que el equilibrio de Nash se encuentra en la celda (confesar, confesar), mientras que el óptimo paretiano se encuentra en la celda (no confesar, no confesar). Los individuos buscando su propio interés consiguen un resultado que es peor para ambos.

Un principio que gobierna todas las formas de mercado es la competencia. Esta existe aún en los mercados monopolísticos, aunque en estos casos en forma virtual. También en los oligopolios la competencia juega un papel crucial y una de sus virtudes es que la competencia entre sus agentes es portadora de un gran desarrollo de la tecnología, aunque en este caso se tiende a una diferenciación en el producto ofrecido.

La doctrina de la curva quebrada del oligopolio, desarrollada por el economista americano Sweezy, es un modelo donde las empresas tienden a situarse en el punto de quebradura de la curva de demanda, para no salirse de ahí. Es un modelo que apunta sus cañones contra el sistema de precios dado que, de ser real, se marcharía hacia un sistema de precios fijos, que pierden sus características de ser señales. De todas maneras, los hechos demuestran que en los mercados de futuros de commodities, como pueden ser los granos, el petróleo y los metales, muchas veces con conformaciones oligopólicas, se registran grandes variaciones en los precios lo que contradice lo manifestado por el mencionado modelo del economista estadounidense.

## SOJA

### A pesar de las bajas, los factores de sostén siguen siendo los mismos

La primera semana del nuevo año comenzó con saldos negativos, no precisamente porque se hayan modificado los elementos de sostén que han venido impulsando a los precios sino más bien porque los inversores, mayormente los fondos especulativos, realizaron parte de sus ganancias y comenzaron a rearmar sus carteras a la luz de las expectativas. Como mencionamos en nuestro artículo anterior, en el año que terminó la soja ganó un 28%, con valores que superaron los 512 dólares la tonelada, escenario favorable que también se observó en las otras commodities que se negocian en Chicago.

La mejora de casi el 12% que se registró durante el mes de diciembre dejó al mercado sobrecomprado y, por ende, vulnerable a correcciones, que es lo que ocurrió en estos últimos días. De hecho, según el último informe de CFTC al 28/12, los participantes no comerciales incrementaron sus posiciones compradas a la par del aumento de los precios, como se observa en el gráfico adjunto.

A los movimientos especulativos se sumaron ciertos elementos bajistas tanto por el lado de la oferta como de la demanda, aunque creemos que los mismos son temporales. Por el lado de la oferta, hubo cierta presión proveniente de Argentina, donde las principales regiones productoras recibieron algunas lluvias que fueron buenas para los cultivos. No obstante, las expectativas a corto - mediano plazo siguen favoreciendo a los precios pero no así a la producción y el centro de atención en los próximos dos meses seguirá siendo Sudamérica y el clima. El factor climático en América del Sur ganó más fuerza que nunca en este comienzo de 2011.

Según la mayoría de los analistas y productores argentinos las lluvias recibidas no fueron suficientes para revertir las pérdidas (en el caso del maíz) sino que sólo evitarán una caída mayor. Además, según especialistas las regiones productoras más necesitadas requerían precipitaciones de entre 100 a 130 milímetros y sólo recibieron entre 20 y 50. Los cultivos de soja ya sembrados se encuentran en principios de floración y aún falta para la fase crítica de llenado de vainas, por lo que aún existen posibilidades de alcanzar una buena cifra de producción final si el clima mejora. Así por ejemplo, la firma Informa Economics si bien redujo la cosecha de maíz de Argentina mantuvo la de soja en 52,8 millones de toneladas, muy por encima de otras estimaciones que la ubican hasta incluso en 45 millones de tone-

ladas.

En Brasil, que es el segundo mayor productor de soja después de Estados Unidos, la situación es mejor que en Argentina. En la cuarta estimación del año, la agencia estatal Conab de Brasil mantuvo sin cambios su proyección de la cosecha de soja 2010/2011 en 68,55 millones de toneladas y señaló que la recolección probablemente comience en las semanas venideras. El área fue establecida en 24,1 millones de hectáreas, un 2,6% superior a la del ciclo previo. A pesar de un comienzo difícil, donde las lluvias fueron menores a los registros normales, ahora los cultivos se están desarrollando adecuadamente, con algunas excepciones de áreas aisladas como las del suroeste y sur del estado de Rio Grande do Sul, donde las precipitaciones fueron escasas. Si el total de la superficie se confirma y el clima se mantiene favorable, la producción podría ser mayor e incluso superar al récord del ciclo previo.

Por el lado de la demanda, disminuyeron las intenciones de exportación respecto a la semana previa y además las cifras fueron menores a lo que esperaba el mercado. Sin embargo, y como ya venimos mencionando, el total de compromisos sigue avanzado respecto a campañas anteriores, representando un 82% del saldo proyectado por el USDA para todo el ciclo comercial.

A la tendencia ya bajista se sumó la influencia negativa del dólar, que se fortaleció ante nuevos datos económicos optimistas para Estados Unidos. Como sabemos, un dólar más fuerte hace menos atractivos a los productos norteamericanos en los mercados internacionales.

Todos estos factores llevaron a que los precios mostraran una variación semanal del 2,5% negativa y que la posición enero finalizara a 498,90 dólares la tonelada, cayendo un 0,86% respecto al jueves.

Aunque prematuro, ya comienzan a perfilarse las intenciones de siembra en Estados Unidos. En este sentido, la revista Farm Futures realizó una encuesta a más de mil farmers americanos quienes dejaron entrever sus preferencias por los cereales. No obstante, habrá que aguardar hasta marzo, mes en que el USDA publica sus primeras estimaciones.

El mercado ahora espera la nueva información que proporcionará el Departamento de Agricultura en su informe de oferta y demanda del miércoles próximo. Este reporte es crucial ya que probablemente marque la dirección de los precios. De aquí en adelante los fundamentos que más influencia tendrán en el mercado son por cuenta de China y Argentina: ante las expectativas/dudas sobre la firmeza de la demanda china y por las expectativas/dudas respecto a la potencial producción de soja en

**Indicadores Comerciales al 29/12**

	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	49,5	44,2	54,6
Compras totales	11,5	8,7	10,9
	23,3%	19,7%	19,9%
Compras A fijar	4,4	4,1	5,7
	8,8%	9,2%	10,4%
Compras en Firme	7,2	4,6	5,2
	14,5%	10,5%	9,5%

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

Argentina.

**Hay esperanzas para la soja local**

A pesar del comienzo positivo, con el correr de los días los precios locales hicieron propias las bajas externas y llegando al final de la semana, los precios escuchados en el recinto no superaban los \$1.400.

La mejora de \$20 que se observó el lunes, y que llevó a la soja disponible hasta los \$1.450 (el nuevo valor más alto) fue en respuesta a las fuertes subas de Chicago pero del viernes, cuando nuestro mercado estuvo cerrado. Ese día, la soja externa subió un 2% diario superando los 512 dólares, valor que no se alcanzaba desde julio de 2008. El precio fijado por la Cámara Arbitral para el lunes fue de \$1.467 o 369,24 dólares. En esta divisa, representa el valor más alto desde febrero de 2008, cuando el precio pizarra superó los 371 dólares.

Sin embargo, el impulso alcista duró poco y los precios comenzaron a reflejar lo que ocurría en el mercado externo. Los \$20 que había mejorado la soja volvieron a caer el martes y los compradores ofrecieron nuevamente \$1.430, valor que se mantuvo el miércoles, a pesar de ciertas correcciones alcistas que se observaron en Chicago. Estas mejoras externas no lograron sostenerse y los precios retomaron la senda bajista, que se copió localmente. Así el jueves, las ofertas disminuyeron \$30 y los compradores pagaron \$1.400. El viernes, los compradores ofrecieron pagar \$ 1.370 por la soja disponible, sin obtener respuesta del lado vendedor.

Actualmente la oferta disponible es escasa y los compradores están más tranquilos, con pocos volúmenes de operaciones informados en el recinto. De los datos del Ministerio más algunas estimaciones propias surge que el total de compras internas representa el 95% de la producción de 54,6 millones

de toneladas, quedando para comercializar 2,7 millones de toneladas aproximadamente.

Por parte de los vendedores, los precios informados por la mercadería disponible oscilaron entre \$1.450 y \$1.480 y continúan haciéndose negocios bajo la condición "venta con precio CAC del día siguiente" ante las diferencias que siguen observándose entre lo ofrecido en el recinto y los negocios efectivos.

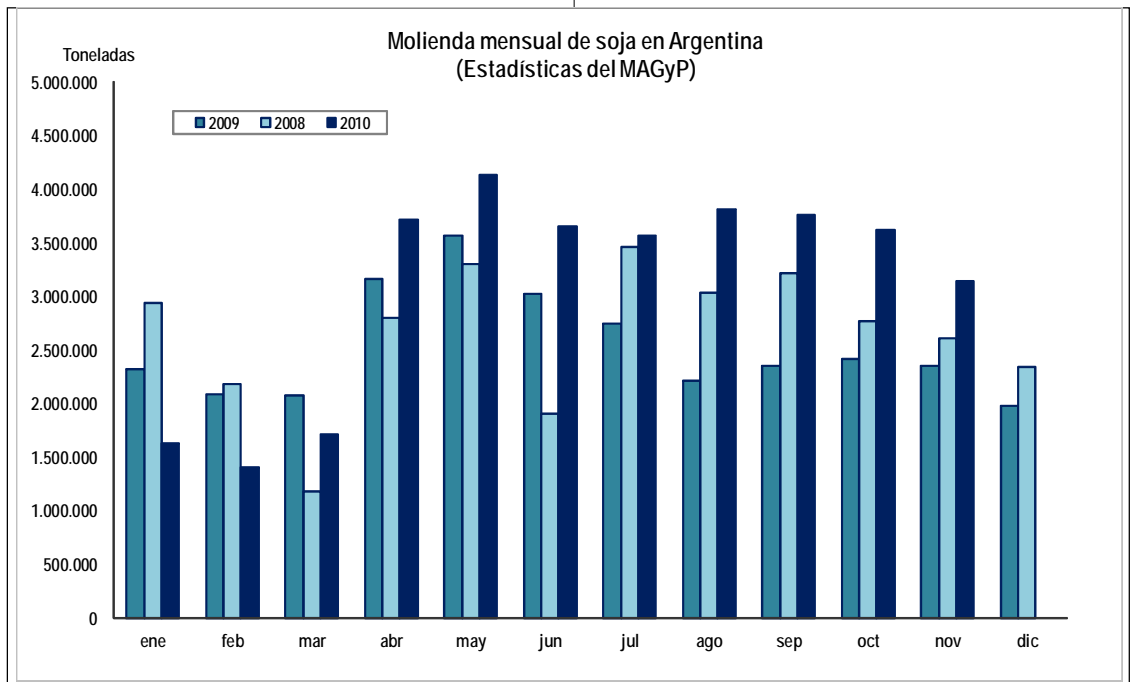
Por otro lado, la actividad de procesamiento local logró recuperarse de la mano de la gran cosecha 2009/10. En noviembre, se procesaron 3,14 millones de toneladas de soja, que si bien es la cifra más baja desde marzo, tiene su justificación en razones estacionales ante la merma de la oferta disponible. A nivel anual (y como puede verse en el gráfico adjunto sobre molienda en Argentina) se observa una mejora próxima al 34% y en términos totales, es decir, lo procesado desde enero hasta noviembre, supera los 34 millones de toneladas contra los poco más de 28 millones de todo el año pasado.

Respecto a los precios de la soja nueva, la que actualmente se está sembrando o se encuentra en las primeras etapas vegetativas, más allá de las bajas que se registraron esta semana en sintonía con los mercados externos, aún se encuentran en niveles elevados en comparación con otros años. Comenzando la semana con valores que llegaron hasta los u\$s 350, la presión bajista tanto del disponible local como de Chicago llevaron a que los compradores disminuyeran sus ofertas hasta los u\$s 340.

No obstante, consideramos que las bajas son temporarias dado el panorama climático que no es de lo más optimista y que continuará sosteniendo a los precios, tanto locales como externos.

Como consecuencia de los buenos precios actuales y ante las dudas que hay respecto a la cifra final de producción se observa un avance en la comercialización de esta soja nueva. Así, las compras internas, tal como se puede ver en el cuadro de Indicadores Comerciales, superan los 11 millones de toneladas, lo que representa un 23,3% del total de la producción estimada en 49,5 millones. Este porcentaje supera al 19,9% del año pasado y al 19,7% del promedio de las últimas cinco campañas.

En Brasil, el segundo mayor productor después de Estados Unidos, también se observa un avance de las ventas de la soja 2010/2011, aceleración que



se fundamenta, al igual que en nuestro país, en los buenos precios ya sea por la firme demanda o por la oferta ajustada. A diciembre, se estima que un 37% de la producción ya había sido comercializada contra el 23% del mismo período del año anterior y del 30% promedio de las últimas cinco campañas.

A diferencia de lo que ocurre en nuestro país, en Brasil no se están sintiendo tanto los efectos de la Niña, ya que si bien la campaña tuvo un comienzo complicado por la falta de precipitaciones, las siembras pudieron completarse y actualmente las plantas se están desarrollando adecuadamente. De hecho, esta diferencia se pone de manifiesto en las continuas revisiones a la baja que se están realizando en las estimaciones de producción de nuestro país pero no así para nuestro vecino. Un ejemplo de ello son las proyecciones de analistas estadounidenses, que esta semana redujeron por tercera semana consecutiva la producción argentina fijándola en 45 millones de toneladas (desde 48 millones) mientras que la de Brasil quedó sin cambios en 67 millones. Habrá que esperar hasta el informe del USDA, que se publica el miércoles próximo.

Volviendo a la producción local, el servicio GEA de nuestra institución mantuvo sin cambios su estimación de la cosecha de soja 2010/2011 en 49,5 millones de toneladas (y la superficie en 18,7 millones de hectáreas), no así la de maíz (que la disminuyó) que se encuentra más vulnerable y con un

mayor riesgo debido a la persistente sequía.

Las condiciones climáticas actuales han demorado las siembras de soja y se teme no alcanzar el total de la superficie estimada. De hecho, según el Ministerio, el área sería de 18,5 millones de hectáreas y no de 18,7 millones como había pronosticado previamente. Hasta el momento, se ha sembrado un 88,5% de la superficie, avanzando desde el 81% de la semana previa pero por debajo del 96,7% que se registraba el año pasado a esta altura del ciclo.

Por el lado de los cultivos sembrados, se encuentran en principios de floración, comenzando la etapa reproductiva y aún falta para la fase crítica de llenado de vainas. El problema surgiría si, de continuar la sequía, las plantas no pueden crecer lo suficiente como para alcanzar una cobertura foliar que garantice la captura y utilización eficiente de los recursos. De ocurrir esto, habría menos formación de estructuras reproductivas, menos vainas por plantas, menos granos por vaina (y de menor peso) y por ende, menores rendimientos.

Las lluvias que se recibieron en estos últimos días beneficiaron principalmente a las áreas del oeste y sudoeste bonaerense y a determinadas zonas de La Pampa y, según la mayoría de los analistas y productores no fueron suficientes para revertir las pérdidas (en el caso del maíz) sino que sólo evitarán una caída mayor. Las zonas más necesitadas sólo recibieron precipitaciones de entre 20 a 50 mm cuando se requerían entre 100 a 130 milímetros de



agua. Según los pronósticos del INTA, continuará observándose una situación de mucha irregularidad en la distribución temporal y espacial de las lluvias durante las próximas semanas.

## TRIGO

### Apertura volátil del año pero con buenas perspectivas

El comienzo del 2011 fue movidito para los commodities agrícolas. Hubo fuertes subas, fuertes bajas para cerrar la semana con un saldo casi neutral para el trigo.

El nuevo año se enfrenta con la preocupación sobre la oferta global de granos y las expectativas de una firme demanda.

Factores como la caída de la oferta de granos en Rusia por la sequía, las excesivas lluvias en la mayor parte de la región productora de Australia que baja la calidad del trigo y la sequía en Argentina para el desarrollo de los cultivos de maíz y soja fueron los elementos que impulsaron los precios futuros a nuevos máximos en el 2010.

Algunos de los elementos continuarán este año que, sumado a nuevos fondos que se invertirán en el mercado, continuarán impulsando los precios en el 2011.

Muchos analistas son los que esperan que los precios alcancen los niveles del 2008 cuando los futuros de trigo, maíz y soja en Chicago alcanzaron los niveles máximos por la oleada de fondos de dinero que ingreso al mercado y los problemas en las producciones.

El contexto para los precios es optimista pero no dejan de mostrar oscilaciones por tomas de ganancias y factores externos como es la evolución del dólar frente a las demás divisas.

El sostén, hoy por hoy, está dado por el clima en Australia.

Las inundaciones en el este de Australia impiden la cosecha del trigo y podría afectar a la oferta de granos por varias semanas, demorando el traslado al mercado. Según funcionarios, el transporte hacia los puertos desde el interior está suspendido y también se ve afectada la red local de distribución.

Los problemas se trasladan no solo a la imposibilidad de recolección sino también a la calidad del grano cuando el país es considerado uno de los principales abastecedores del cereal con mejores condiciones de calidad por los niveles de proteína.

De esta forma, la demanda que habitualmente

compra el cereal australiano tiene que buscar otros orígenes siendo Canadá y Estados Unidos los candidatos.

El último fue favorecido por los últimos negocios que realizaron los tradicionales importadores y los informes relacionados a las exportaciones así lo confirman.

La inspección de embarques de trigo totalizaron las 280.500 tn, debajo de la semana anterior pero en línea con el año pasado a la misma fecha. En el acumulado del año comercial se llevan embarcadas 17,7 millones de tn frente a las 13,4 millones del 2009.

Las ventas semanales, por su parte, alcanzaron las 464.870 tn, arriba del rango esperado por el mercado de 350.000 a 450.000 tn. Estos compromisos también superan los del año pasado al acumular 26 millones de tn contra los 16 millones previos.

La demanda de exportación de trigo estadounidense se mantiene firme, con potencialidad de continuar aumentado por compras de los principales importadores.

Según el agregado agrícola del USDA en Egipto, las importaciones del país ascenderían a 10,2 millones de tn en el ciclo 2010//11.

Hay un incremento respecto de los datos actuales debido a que la Autoridad General de Abastecimiento de Materias Primas (GASC) "acumula reservas de cara a una situación incierta del trigo doméstico e internacional", aclara el reporte.

Las exportaciones estadounidenses de trigo a Egipto han estado extremadamente fuertes y deberían totalizar más de 3,5 millones de toneladas en el actual año de comercialización.

El volumen se incrementó en el último año a partir de la prohibición de las exportaciones por parte de Rusia, siendo Estados Unidos el que retomó el liderazgo en el mercado exportador mundial del 2010.

Para el 2011 el contexto del comercio mundial dependerá de la oferta de los principales países productores.

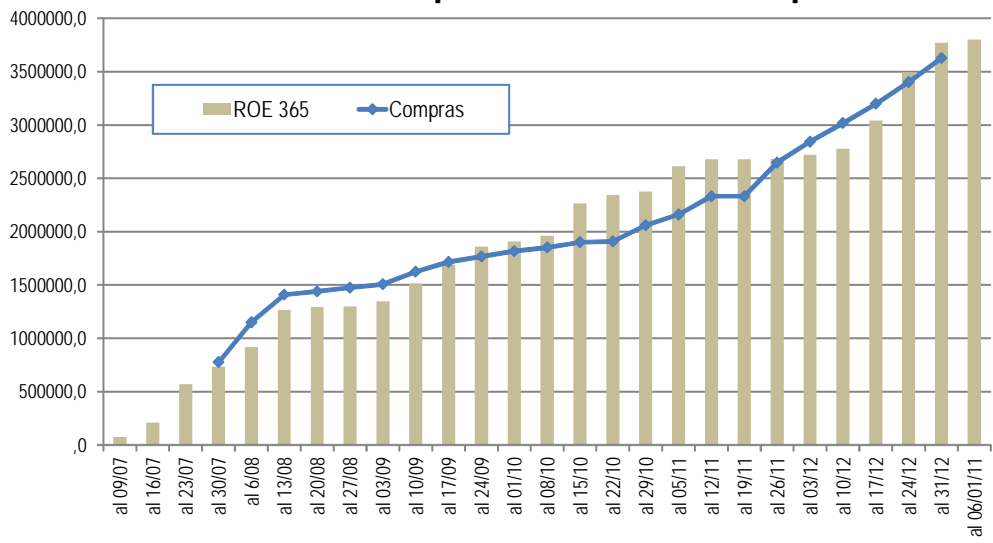
En el mercado de trigo, si bien hay tradicionales exportadores, cuando hay excedentes de producción en un país sobre el consumo interno se incrementa la oferta disponible para exportación.

El balance del año comercial es más ajustado que el antecesor y el clima puede ser un limitante para este año donde La Niña afecta diversas regiones productoras.

Mientras que en Australia las lluvias provocan inundaciones, la sequía afecta las regiones productoras de Argentina y las Planicies estadounidenses.

La sequía en las planicies del sur es una preocu-

### TRIGO 2010/11: posición del sector exportador



pación para el mercado.

En los estados de Kansas, Oklahoma y Texas, que producen cerca de dos tercios del trigo duro colorado de invierno estadounidense que es utilizado para la molinería y el principal tipo de exportación, están afectados por condiciones secas luego de la sequía del otoño y de comienzo de invierno.

El trigo duro colorado de invierno es especialmente vulnerable a la muerte de invierno si las temperaturas están por debajo de los -26°C a los -32°C y no tienen la suficiente humedad antes de la cobertura de nieve durante el periodo de dormancia de las plantas.

Las muertes de invierno suceden cuando el clima muy frío ataca a las plantas, generalmente en el otoño cuando se siembra, y luego detiene el desarrollo.

El impacto del clima en el hemisferio norte recién se evalúa en la primavera pero el mercado se puede anticipar con las expectativas de los operadores.

En una encuesta realizada por Reuters, analistas señalan que con el actual contexto los precios del trigo en Estados Unidos pueden superar los u\$s 8,5 por bushel en primavera y hasta los u\$s 11 si el clima es adverso en Estados Unidos y en otros importantes países productores.

El trigo no se negoció por arriba de los u\$s 9 por bushel desde el 2008, año en el que la posición spot de Chicago alcanzó los máximos históricos de u\$s

12,34 por bushel.

Según la FAO, los precios del maíz, trigo y de otros granos podrían subir mucho más y las actuales condiciones climáticas son una preocupación, luego de que su índice de precios llegó a un récord en diciembre.

"Aún hay espacio para que los precios suban mucho más, si, por ejemplo, el clima seco en Argentina se convierte en una sequía y si empezamos a ver problemas por las heladas en el Hemisferio Norte con la cosecha de trigo", agregó el economista del organismo esta semana

#### El trigo no tiene mercado pero hay negocios

En 2011 para el trigo local comenzó como lo terminó: sin precio abierto en el mercado para todos los productores y con exportaciones restringidas.

La cosecha avanza con buen ritmo y genera una mayor oferta disponible del cereal que no encuentra demanda abierta en el mercado.

En el recinto de la BCR no aparecen los compradores de trigo aunque hubo rumores de que algunos exportadores pagan entre u\$s 200 y u\$s 210 por el cereal con entrega a partir del próximo mes.

Que no se conozcan negocios no significa que no compren. Los datos del informe semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador indican que hay operaciones.

En la semana finalizada el 29/12 la exportación declaró compras de trigo por 224.800 tn que se su-

maron a las anteriores para acumular un volumen de 3,62 millones de tn.

Este volumen es inferior a las autorizaciones de Roe Verde que se pueden calcular tomando en cuenta las últimos informes diarios.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de la compras del sector exportador y de las autorizaciones para exportar otorgados por la ONCCA sobre el trigo 2010/11.

En las primeras semanas de diciembre, las compras superaban a las ventas ya que el ritmo de nuevos otorgamientos estaba restringido pero a partir del 20 de diciembre la posición neta se revirtió por el aumento de los ROE.

Durante diciembre se otorgaron 1,08 millón de toneladas de ROE Verde, que se sumaron a las anteriores para acumular 3,8 millones que se estiman autorizadas del cereal de la presente campaña.

En los primeros días del año se autorizaron tan solo unas 31.600 tn mientras que el gobierno se comprometió a autorizar durante el mes de enero 1 millón de toneladas más.

Tomando en cuenta el volumen ya autorizado más el millón más, se establece un remanente exportable de 5 millones de tn de trigo cuando la realidad que muestra el avance de la cosecha supera dicha cifra.

Las estimaciones de producción continúan variando hacia el alza en la medida que avanza la recolección en los campos.

El GEA emitió un informe el lunes donde señala un incremento en la producción de trigo a nivel nacional del orden del 87% respecto del año anterior partiendo de la base de un aumento del 28% en la superficie de siembra.

Partiendo de una cobertura de 4,49 millones de hectáreas y condiciones climáticas mayormente favorables en la región productora, esta campaña se alcanzó "un promedio de productividad unitaria nacional de 31,6 qq/ha, que superara en un 11,6% al mejor resultado obtenido en el cosecha 2007/08 (28,3 qq/ha)" y permitirá cosechar 14,04 millones de tn.

Con una producción de semejante magnitud el remanente exportable podría estar en el orden de los 7,5 millones de toneladas sin considerar los stocks finales de la campaña anterior.

En relación a este último punto, la ONCCA en el mes de noviembre empezó a publicar nuevamente el informe mensual de existencias de los principales productos agrícolas.

Para el trigo se mencionaban a fines de dicho mes unas existencias del orden de las 3,4 millones de tn, que estaban un 3,7% debajo del año pasado a

la misma fecha pero seguramente ya incluyendo parte de la presente cosecha ya que en octubre las existencias totalizaban las 1,9 millones de tn.

Estos datos sirven para mostrar que nunca corrió riesgo el abastecimiento del trigo al consumidor argentino a pesar de haber logrado el año pasado la producción más baja de los últimos 35 años.

La recuperación lograda este año todavía no pudo tener sus frutos en aquellos que tomaron nuevamente el riesgo de sembrar el trigo.

Con una mayor cosecha era de esperar que el mercado del cereal recuperara la normalidad que perdió allá por el 2006 con la primera intervención en el mercado exportador.

Continuamos señalando que la única alternativa que existe para contar con valores de referencia es liberalizar en su totalidad las ventas al exterior de trigo y que vuelvan en el mercado interno a competir los distintos componentes de la demanda.

Cuando no existen restricciones los precios vuelven a reflejar la competencia entre los exportadores y hasta los valores negociados en el mercado pueden superar el FAS teórico que se construye a partir del FOB.

Las fuerzas de los componentes de oferta y demanda son los que determinan la relación entre los precios reales y la teoría.

Hoy existen diferencias entre el valor FAS teórico y el precio de mercado que hace unos años no existía, se descuenta el costo del flete cuando de ese gasto igualmente se hace cargo el productor.

## MAIZ

### La producción Argentina de maíz será menor

El comportamiento del mercado de referencia mundial de maíz tuvo impacto en los valores que se puede negociar el cereal local.

La semana comenzó con los mismos precios del viernes anterior aun cuando en Chicago se registraban bajas por tomas de ganancias. Los exportadores pagaron u\$s 175 por el maíz con entrega a partir de febrero y u\$s 180 por el cereal de la próxima campaña.

Los días continuaron transcurriendo con los mismos valores hasta el jueves cuando ambos se unificaron en u\$s 175 y el viernes solo se escuchó oferta para el nuevo a u\$s 175.

Con este último precio, el mercado local mostró una baja de u\$s 5 en la semana mientras que el externo bajó u\$s 13.

La diferencia entre el impacto de las caídas re-

fleja el contexto en el cual se están desarrollando cada mercado.

Si bien el clima en Argentina tiene un impacto a nivel global, el contexto tiene un mayor efecto en el país ante la incertidumbre productiva que se genera.

Hasta hace un mes los precios eran tentadores para que los productores anticiparan ventas mientras que hoy el accionar es más cauteloso frente al riesgo productivo que se presenta ante la falta de precipitaciones.

El clima seco en la región productora núcleo está recortando las expectativas de producción.

La Institución a través del GEA estimó esta semana que la cosecha de maíz 2010/11 alcanzará las 21,3 millones de tn por los signos de estrés que están mostrando los cultivos ante la ausencia de precipitaciones significativas.

A esta información se le sumaron luego otras con las mismas perspectivas a saber:

-El subsecretario de Agricultura señaló que la producción argentina de maíz del ciclo 2010/11, que sufre una extensa falta de lluvias, "seguramente" estará más cerca de los 20 millones de toneladas que de los 26 millones estimados previamente por el Gobierno.

-El delegado del USDA en Buenos Aires bajó su

estimación para la cosecha de maíz de Argentina de 2010/11 a 24 millones de toneladas debido a expectativas de un clima adverso, con insuficientes lluvias y días calurosos durante noviembre y diciembre del 2010.

El delegado también bajó sus estimaciones de exportaciones de maíz a 16,1 millones de toneladas debido a la expectativa de una menor cosecha y la probable intervención del Gobierno a través de cuotas de exportación.

-La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima la producción de maíz en 20,35 millones de tn en su primera estimación anual del año.

Se desprende de lo anterior que la próxima cosecha no será tan favorable como la presente mientras que los exportadores se muestran más tranquilos en su demanda.

Según el informe de compras, ventas y embarques del sector al 29/12, estos llevan compradas 4 millones de tn del maíz 2010/11 que superan los 1,7 millones del año pasado a la misma fecha.

Para la campaña agrícola actual el volumen acumulado de compras asciende a 17 millones con el ritmo de operatoria que se muestra en el gráfico de tapa y señala que se tiene compradas casi el 76% de la producción estimada oficialmente.

Al comparar los 17 millones compradas con la

## 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
dic/2010	13.681	1.073.168	1.086.849	9.416	1.634.371	1.643.787
<b>Total 2010</b>	<b>66.106</b>	<b>4.764.504</b>	<b>4.830.610</b>	<b>326.304</b>	<b>15.277.545</b>	<b>15.603.849</b>
03/01/2011		31.600	31.600			0
04/01/2011			0		36.025	36.025
05/01/2011			0		40.000	40.000
06/01/2011			0		15.000	15.000
<b>Total 2011</b>	<b>0</b>	<b>31.600</b>	<b>31.600</b>	<b>0</b>	<b>91.025</b>	<b>91.025</b>

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

cosecha de 22,5 millones de tn se obtiene un consumo interno del orden de los 5,5 millones de tn sin considerar los stocks.

De lo mencionado anteriormente se desprende que la cosecha 2009/10 puede estar subvaluada si a su vez se tienen exportaciones autorizadas por 15,4 millones de tn.

El total de Roe Verde otorgado de maíz en el 2010 ascendió a las 15,6 millones de tn, alcanzando el máximo histórico considerando el año comercial del cereal.

### **El maíz estadounidense toma ganancias**

El mercado de maíz en Estados Unidos no pudo estar ajeno a los vaivenes de los demás productos agrícolas a pesar del sostén que continua dando el clima en las regiones productoras de Argentina.

La semana mostró comportamiento variado pero con cierre negativo dado que las tomas de ganancias y cancelaciones de posiciones fueron más fuertes que las compras que realizaron algunos comerciales.

Se produjeron fuertes ventas de los fondos especuladores por rebalanceo de posiciones a comienzo del año que se sumaron a escasas noticias fundamentales.

El clima en Argentina es un elemento a seguir pero la demanda de maíz estadounidense entró en una meseta que preocupa a algunos operadores.

Las exportaciones muestran bajos registros en relación a otros años.

La inspección de embarque de maíz de la semana fue de tan solo 397.000 tn que se comparan con casi el millón de toneladas de la semana pasada y las 781.000 tn del año anterior. El acumulado del año comercial es de 14,4 millones de tn frente a los 14 millones del 2009.

Las ventas semanales tampoco fueron buenas. Se reportaron nuevos compromisos por 369.100 tn, por debajo del rango esperado por el mercado de 500.000 a 700.000 tn y acumulando tan solo un 4% arriba del año pasado a la misma fecha.

El ritmo de esta demanda está siendo menor por los altos precios aunque las perspectivas pueden cambiar en el 2011 por la menor competencia de Argentina y los datos de Estados Unidos.

En nuestro país cada día que pasa sin precipitaciones se recorta las proyecciones de producción, de los 25 estimados inicialmente se maneja un rango de 20 a 22 millones. El recorte en la cosecha tiene efecto directo en el remanente exportable.

Si Argentina exporta menos la demanda se puede orientar a Estados Unidos pero este se enfrenta con niveles de stocks finales mínimos de los últimos

15 años y un comienzo con incertidumbre respecto de la próxima cobertura.

De acuerdo a una encuesta realizada por la revista Farm Futures, los productores norteamericanos sembrarán más maíz y trigo en 2011 y una menor cantidad de soja ya que optarán por seguir los patrones de rotación tradicionales en lugar de favorecer a un cultivo más lucrativo a expensas de otro.

Según los datos la siembra de maíz alcanzaría los 36,39 millones de hectáreas, un 2% más que el año pasado y la segunda mayor área desde 1944.

Estos datos están en sintonía con la publicación que oportunamente realizara la consultora Informa Economics.

Por otra parte el CEO de la empresa de fertilizantes Mosaic señaló esta semana que se estima una siembra de maíz en el 2011 entre 37,2 y 37,6 millones de has de maíz. El número está muy por encima de las últimas estimaciones privadas (Informa está en 36,7) e implicaría que la próxima campaña sería la segunda más grande de la historia, solo superada por la del 2007.

Sin embargo aún resta mucho tiempo para que comiencen las actividades y el impacto de la variación en el área sobre la producción luego dependerá del clima.

Hoy hay muchas regiones con escasa humedad y temperaturas muy bajas que hacen comenzar el año con diferencias respecto del 2010.

Igualmente recordemos que el año pasado empezó con buenas perspectivas pero los resultados finales de la cosecha comenzaron a recortarse a partir de setiembre para terminar con 318,5 millones de tn.

Los datos finales con respecto a la oferta se conocerán en el informe mensual de enero que se publicara el próximo miércoles 12.

En el informe del USDA se publicaran los habituales datos de oferta y demanda con el adicional de stocks trimestrales, siembras de trigo de invierno y producción anual.

El mercado no espera muchos cambios pero se produce un acomodamiento de las posiciones en el mercado de futuro de Chicago, también provocado por el accionar de los fondos.

Se estima que muchos fondos índices iniciaron el rebalanceo anual de posiciones en los últimos días. Durante el 2010 se observó un fuerte incremento en los precios relativos de los commodities agrícolas, con lo que ahora deberían achicar la posición. Se prevé que esta operatoria demandará varias jornadas y se traducirá en volatilidad de los precios.

Fecha	Edición	Título	Página
<b>Economía y Finanzas</b>			
15/01/10	1442	¿Hay reservas en el Banco Central?	3
		Reservas del Banco Central e impuesto inflacionario	5
22/01/10	1442	Economía, alimentos y demografía	1
		¿Déficit o superávit en las cuentas públicas?	6
		Las cuentas fiscales de la Argentina	5
		La marcha de la economía argentina	7
29/10/10	1444	La actividad industrial durante el año 2009	1
		Evolución monetaria de Argentina	3
		Plan económico-financiero del dragado y balizamiento de las vías navegables	4
		Petróleo: reservas y consumo	5
12/02/10	1446	Precios, moneda e inflación	1
		Hay inflación en Argentina	4
19/02/10	1447	La crisis internacional y la teoría macroeconómica	1
		Evolución monetaria argentina	5
26/02/10	1448	Balanza comercial argentina	1
		El comercio internacional y la moneda	3
		El balance del Banco Central Europeo	5
		El mercado de la carne	6
05/03/10	1449	Salida de capitales e inflación	1
		Los créditos del sistema financiero	5
12/03/10	1450	La potencia eléctrica instalada en Argentina	1
		Energía eólica	5
19/03/10	1451	Balance semanal del Banco Central	1
26/03/10	1452	Políticas fiscal o monetaria: ¿cuál es más efectiva?	1
		De todas maneras, la política fiscal es necesaria	3
09/04/10	1453	El potencial económico de China	1
16/04/10	1454	La Moneda argentina en el primer y en el segundo centenario	2
		El precio de la tierra	6
23/04/10	1455	¿Convertibilidad o tipo de cambio fijo?	2
		Matriz de oferta y demanda de granos	4
30/04/10	1456	¿Alimentos v. biocomustibles?	2
07/05/10	1457	Balance cambiario de la República Argentina	4
		Comercio internacional y sistema monetario	4
		Los distintos tipos de energía	5
14/05/10	1458	¿A cuánto asciende la deuda previsional argentina?	2
		Diagrama de los productos lácteos de Argentina	4
		Futuros de leche	5
21/05/10	1459	El euro y las cuentas del BCE	2
		Evolución monetaria de Argentina	3
		Credit default swaps	6
		Un mercado de futuro de leche	2
28/05/10	1460	También hay que aprender del primer centenario	2
		Las variables fiscales de Argentina	4
		El campo como generador de divisas	5
04/06/10	1461	Debilidad del euro	2
		Las reservas internacionales y las ganancias del BCRA	3
		Estadísticas del agro estadounidense	5
		Programa de apoyo en Brasil	6
11/06/10	1462	Evolución monetaria argentina	2
		El mercado eléctrico argentino	3
		Coparticipación fiscal	5

Fecha	Edición	Título	Página
		Sistema previsional argentino y cantidad de puestos de trabajo	6
24/06/10	1464	Balance cambiario del 1 trim. 2010	2
		Balance del BCRA al 15/06	3
		Algunos comentarios sobre la moneda de China	4
		Quiénes generan y quiénes utilizan las divisas	4
		Importancia y futuros de la cadena de maíz	4
02/07/10	1465	Balance semanal del Banco Central	2
		Comercio exterior y generación de divisas	2
		Bioetanol: comparación entre EE.UU. y Brasil	5
		Combustibles y biocombustibles en Argentina	5
		Energía eólica en Argentina	7
08/07/10	1466	Un meritorio análisis sobre el euro	2
		Algunos números de la UE	3
		El programa de ajuste económico y financiero de Grecia	3
		El cruce de Itaipú	5
		Cheques de pago diferido garantizados con Warrants	7
16/07/10	1467	La moneda como institución	2
		Balance Semanal del BCRA al 15/06	4
		El comercio mundial entre las naciones	5
23/07/10	1468	Balance del Banco Central de la República Argentina	2
		El transporte marítimo a nivel mundial	3
30/07/10	1469	Estadísticas monetarias del Banco Central	2
		Los tipos de cambio y la economía internacional	3
		La crisis del 2008	4
		Algunas estadísticas de la economía mundial	6
06/08/10	1470	Evolución monetaria argentina	2
		Cuentas del sector público	4
		Algunos datos sobre la población urbana en Argentina	5
		La economía mundial	6
		Perspectivas del petróleo	6
		Tasas de desempleo en las economías avanzadas	7
13/08/10	1471	Política monetaria y cambiaria	2
		¿Un año Niña?	3
20/08/10	1472	Evolución monetaria argentina	2
		Contra la balcanización de la Teoría Económica	7
27/08/10	1473	Evolución Monetaria Argentina	2
		El aporte al fisco del sector productor granario	3
03/09/10	1474	El aporte de Santa Fe en derechos de exportación	2
		La modificación del plan monetario del Banco Central	3
		Tipo de cambio nominal y real	5
		Exportaciones e importaciones del corriente año	6
10/09/10	1475	Balance del Banco Central al 31 de agosto	tapa
		Nueva Zelanda: un país a ser imitado	3
		Futuros cash o futuros con delivery	5
17/09/10	1476	Las finanzas de la provincia de Santa Fe	2
		Contratos de futuros de leche	3
		Estimación de la inversión en el campo	7
24/09/10	1477	Balance del Banco Central	2
		El vaivén de las finanzas internacionales	3
		Contrato de futuros de leche en polvo	5
		Tipo de cambio real	6
		Estructura del campo estadounidense	6
01/10/10	1478	China y el sistema monetario internacional	2

Fecha	Edición	Título	Página
01/10/10	1478	China y el sistema monetario internacional	2
		El sistema previsional argentino	4
		Balance del Banco Central al 15 de setiembre	6
		Argentina post-convertibilidad en el contexto internacional	6
08/10/10	1479	Análisis del balance del BCRA al 24/09	2
15/10/10	1480	¿Qué es la especulación?	2
		Balance del Banco Central al 30/09/10	5
		Algunas proyecciones de las exportaciones agrarias	6
22/10/10	1481	Guerras monetarias	2
29/10/10	1482	China y el sistema monetario internacional	2
05/11/10	1483	China y el consumo mundial	2
		Mayor inyección monetaria	3
		¿A quienes afecta la inflación?	4
		¿Qué es la tasa de interés?	5
		Puertos Up River y Bahía Blanca	6
12/11/10	1484	Hacia un nuevo sistema monetario internacional	2
19/11/10	1485	Balance del Banco Central al 7 de noviembre	2
		¿Impuesto inflación o retenciones?	4
		La importancia de los índices de precios	5
		Biocombustibles: balance energético y efecto sobre el medio ambiente	6
26/11/10	1486	Balance del Banco Central al 15 de noviembre	2
		Ciclo de recuperación del dólar	4
		Pronósticos del sector público para el 2011	6
		Algunos datos macroeconómicos de Argentina	6
03/12/10	1487	Pronósticos para el próximo año	2
		La evolución del precio del oro	4
		El presidente del Banco Mundial y el oro	6
		Balance del BCRA al 23 de noviembre	7
10/12/10	1488	El Mercado de los buques graneleros	2
		La Energía y el crecimiento económico	4
		Balance del BCRA al 30 de noviembre	7
17/12/10	1489	Evolución de la energía eléctrica en Argentina	2
		El aporte de la Yuca	4
		El Balance cambiario y la fuga de dólares	6
23/12/10	1490	Estimación de las cuentas públicas 2011	2
		Pronósticos de la Balanza Comercial para el 2011	3
		Algunos comentarios sobre el baile de las monedas	3
		Los tipos de cambio	4

## Mercado de granos y productos derivados

08/01/10	1441	El origen del problema del trigo	1
		La soja a nivel mundial	4
12/02/10	1446	Logística y transporte granario 2009/2010	6
19/02/10	1447	La soja: herramienta antiinflacionaria	6
19/03/10	1451	Bajaron en el 2009 las exportaciones agrícolas	4
06/03/10	1452	Cosecha 2009/10: logística y resultado	4
09/04/10	1453	Producción, importación y consumo de aceite por parte de China	5
		¿Pueden Brasil y EE.UU. sustituir a Argentina como proveedor de aceite de soja?	6
18/06/10	1463	Cuidado con la extracción de nutrientes	2
		La Hidrovía del Río Paraná	4
16/07/10	1467	La importancia de la soja en el comercio con China	5
		La venta de aceite de soja a China	5



Fecha	Edición	Título	Página
		¿Cuánto es el aporte al físico del sector granario?	3
20/08/10	1472	Un tributo a la importación es un tributo a la exportación y uno a la exportación es un tributo a la importación	5
		No hay otro país que imponga retenciones tan altas como Argentina	5
08/10/10	1479	Estadísticas del Agro de EE.UU.	3
		La soja como vehículo de financiación de la economía argentina	4
		Los productores de soja y girasol en Argentina	5
		La importancia de los ferrocarriles	6
12/11/10	1484	Algunos números de la logística granaria	2
		¿Cómo influye el dragado en los ingresos del productor?	5
30/12/10	1491	Exportaciones por los puertos Up River	2
		Mercados de granos y concentración	4
		El Monopolio en el comercio de granos: la historia del IAPI	5

### Medios de Transporte y Vías Navegables

15/01/10	1442	Un tema para reflexionar: los ferrocarriles	1
05/02/10	1445	El transporte marítimo	1
12/02/10	1446	Transporte Marítimo	5
06/03/10	1449	Las razones que justifican la concreción del Plan Circunvalar	6
27/08/10	1473	Los ferrocarriles de carga en Argentina	4
22/10/10	1481	Estadísticas hidroviarias	4
		El crecimiento del tráfico hidroviario	4
29/10/10	1482	Dragado del Parana de las Palmas-Canal Mitre	4
14/12/10	1489	Ferrocarriles	5

### Cuadros y gráficos en distintos artículos

02/10/09	1428	TRIGO: comparación FOB-FAS	11
		Evolución ROE Verde MAIZ 2008/09	13
		Soja Noviembre CBOT - Comportamiento por trimestre	15
09/10/09	1429	Oferta y Demanda de Estados Unidos (estimaciones Octubre)	9
		TRIGO: evolución en Argentina	11
		MAIZ en EE.UU.: Producción y demanda total	15
		Daily Dólar versus soja	16
30/12/09	1440	Precio del trigo de diversos orígenes en puerto de Brasil	8
		CEREALES: ROE Verde aprobados en el 2009	12
		Comportamiento anual Soja CBOT	14
		Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión	15
05/02/10	1445	Comercio mundial marítimo	3
		Baltic Exchange Dry Index (BDI) vs CRB	4
19/03/10	1451	Embarques de granos argentinos	6
14/05/10	1458	La leche en comparación con otras commodities agrícolas en CME	6
04/05/10	1461	Exportaciones agrícolas de Brasil	12
08/07/10	1466	Montos nominales	7
		Tasas de descuento	
23/07/10	1468	Baltic Dry Index	7
20/08/10	1472	Cuadro 1. Tributos sobre exportaciones en varios países	6
		Cuadro 2. Distribución geográfica de países que aplican DEX	6
17/09/10	1476	Cuadro de Artículo: Producción y exportación de leche	5

### Cuadros y gráficas frecuentes de MAIZ (N° de edición, fecha de edición, página)

MAIZ: evolución en Argentina (1441; 08/01, 10)

Fecha	Edición	Título	Página
		MAIZ en EE.UU.: producción y demanda total (1442;05/01,11	
		MAIZ: diferencia FOB Arg/Fob Golfo (1443; 13/01, 13) (1447; 19/02, 12)	
		Balance de maíz en Argentina (1444; 29/01, 12)	
		Evolución del MAIZ en Argentina (1448; 26/02, 11) (1451; 19/03,15) (1460/28/05)	
		Maíz Argentina 2000-2010 (1449; 02/03; 14)	
		Oferta y demanda mundial de maíz (1450M 12/03; 15)	
		Cereales: ROE Verde aprobados (1451; 19/03,13) (1463, 18/06,11) (1458; 14/05; 11) (1461; 04/06,15) (1466; 08/07; 14) (1475, 10/09, 15) (1480; 15/10, 1) (1485; 19/11)	
		Maíz: compras de la exportación como % de la producción (1454; 16/4; 14) (1456, 23/04) (1477, 24/09; 11)	
		Maíz: compras de exportación mitad abril (1455/23/04;01) (1483; 05/11; 1)	
		Indicadores de la comercialización de Maíz a fines de abril (1456; 30/04;14) (1489; 13)	
		Maíz: comparación de ventas y compras del sector exportador (1457; 07/05, 9) (1482; 29/10; 12) (1468; 23/07; 10)	
		China corn consumption & Producción (1459; 21/05, 15)	
		Ratio Stock Final/Usos de maíz (1467; 14/07,9)	
		Exportaciones de maíz argentina (1469; 30/07/10, 11) (1486; 26/11; 12)	
		Maíz: compras de la exportación como porcentaje de la producción (1470; 06/08;)	
		Maíz: diferencia FOB Arg/FOB Golfo (1471; 13/08, 12) (1476; 17/09, 16)	
		MAIZ: Evolución ratio-stocks/consumo últimos 10 años 1478 (01/10/10) (1480; 13)	
		Evolución maíz CBOT-CAC Rosario (1478 01/10)	
		MAIZ: evolución en Argentina (1481; 22/10, 12)	
		MAIZ: relación entre precios forward y precios FOB (1482; 29/10; 14)	

**Cuadros y gráficas frecuentes de TRIGO (N° de edición, fecha de edición, página)**

		Destinos de la producción Argentina de trigo (1441;08/01)	
		TRIGO: evolución de la producción y el consumo mundial (1442; 15/01)	
		TRIGO: evolución del trigo argentino (1443; 22/01)	
		CEREALES: ROE Verde aprobados (1445, 05/02; 10) (1446; 12/02, 11) (1447; 19/02, 8) (1458; 14/05; 9)(1470; 06/08/12)	
		Trigo: precios FOB Arg. y FOB Golfo de México (1452; 26/03; 8) (1455, 23/04)	
		U.S.grain futures (1445; 05/02,14)	
		Ratios indicadores de la comercialización de trigo al 10/02 (1447; 19/02, 8)	
		Destinos de la producción argentina de trigo (1448; 26/02,7) (1457, 07/05; 11)	
		Trigo: compras vs. ventas exportación a fines de febrero (1449; 05/03,12)	
		Trigo: evolución ratio stock/consumo últimos 10 años (1450; 12/03;12)	
		Embarques mensuales de Trigo a Brasil (1451; 19/03; 14)	
		Evolución de la Oferta y la demanda mundial de trigo (1453; 09/04; 13)(1467; 16/07; 11)(1473; 27/08)	
		Trigo CBOT: posición neta de non-commercials al 07/04/10 (1454; 16/04; 11)	
		Evolución ventas del productor (1454; 16/04; 11)	
		Global wheat exports market share (1458; 14/05; 8)	
		Trigo: 2010/11: cosecha estimada a partir de la siembra de 4,2 millones de tn (1468; 23/07; 9)	
		Evolución de los precios Trigo CBOT-CAC Rosario (1469; 30/07, 1)	
		Trigo: evolución de la producción y el consumo mundial (1471; 13/08, 19)	
		CIG - Estimación de trigo 2008/10	
		TRIGO FOB ARG. vs FOB GOLFO (1480; 15/10; 9)	
		Volumen de negocios anticipados a cosecha al 03/11 (1484; 12/11; 12)	
		Compras de trigo 2010/11 (1457; 03/11; 1)	
		Precios del trigo de diversos orígenes en puerto de Brasil (1457; 03/11; 8)	
		Evolución de las autorizaciones de ROE Verde trigo 2010/11 (1457; 03/11; 8)	
		Exportaciones de trigo, mundial y EE.UU. (1490; 23/12;9)	

Fecha	Edición	Título	Página
<b>Cuadros y gráficas frecuentes de SOJA</b> (N° de edición, fecha de edición, página)			
Cuadros y gráficas frecuentes de SOJA (N° de edición, fecha de edición, página)			
		Daily Dólar versus soja (1441, 08/01, 7) (1452, 26/03, 16)	
		Complejo soja: Roe Verde aprobados por mes de emisión (1442, 08/01, 14) (1443, 15/01, 16)(1446, 12/01,14) (1447,19/02, 13) (1448, 26/02, 14) (1451, 19/03, 10) (1452, 26/03, 9) (1456, 30/04, 8) (1459, 21/05, 10) (1460, 28/05, 9) (1461, 04/06, 8) (1462, 11/06, 10) (1464, 26/06, 10) (1467, 16/07, 8) (1470, 6/08, 15) (1474, 03/09, 10) (1475, 10/09, 9) (1476, 16/09, 9) (1477, 24/09, 15)(1483, 05/11, 8) (1484, 11/11, 15)	
		Argentina: evolución de la siembra de soja (1443, 15/01/10, 15)	
		US corn, soyben ending stocks (1443, 15/01, 14) (1466, 8/7, 17)	
		Evolución de las compras domesticas de SOJA 2009/10 (1448, 26/02/10, 13) (1460, 28/05, 1)(1466, 8/7, 1)	
		Compras de soja nueva (1449, 05/03, 9) (1450, 11/03, 9)	
		Evolución de compras domestica de soja 2009/10 (1452, 26/03, 13) (1543, 09/04, 9) (1455, 23/04, 7) (1458, 17/05, 1) (1470,06/08, 15) (1473, 27/08, 15) (1474, 03/09, 7) (1477, 24/09, 1) (1478, 01/10, 1) (1479, 08/10, 1)	
		Argentinian: oferta y utilizacion de soja 2009/10 (1452, 26/03, 14) (1461, 04/06, 8)	
		Calculo del FAS teorico a partir del FOB de granos (1452, 26/03,10)	
		Calculo del Fas teorico a paritr del FOB de subproductos industriales (1452, 26/03, 11)	
		Soja indicadores comerciales (1454, 16/04, 1) (1457, 07/05, 9) (1462, 11/06, 9) (1464, 24/06, 9)	
		Oferta y demanda de Estados Unidos (1540, 11/03, 10) (1457, 07/05, 13) (1462, 11/06, 8)(1467, 16/07, 9) (1475, 10/09, 8) (1479, 08/10, 9) (1484, 12/11, 1)	
		Argentina: exportaciones trimestrales complejo soja a China (1455, 23/04, 9) (1459, 21/05, 1)	
		Forwards acumulados al inicio de cada ciclo comercial (1456,30/04, 9)	
		Evolucion de precios futuros soja mayo CBOT (1456, 30/04, 10)	
		Soja Campaña 2009/10 (1457, 07/05, 8)	
		China grain imports (1459, 21/05, 9)	
		comportamiento precio soja julio CBOT ( 1460, 28/05, 7)	
		Exportaciones de soja Sudamericana (1461, 04/06, 9)	
		Crop progress and condition: soybean in United States (1464, 24/06, 8)	
		Evolución precios soja agosto CBOT (1469, 30/7, 13)	
		Industrialización de oleaginosas (1469,30/7, 15) (1475, 10/09, 10) (1483, 05/11, 8)	
		soja: evolucion de los noncommercials (1473, 27/08, 13)	
		Complejo soja: marten nego de la exportacion industrial (1476, 17/09, 11)	
		Precios CAC Rosario de soja (1477, 24/09, 16) (1489, 17/12, 1)	
		Evolucion trimestral precios soja noviembre CBOT (1478, 01/10, 13)	
		Oferta y demanda de aceite de soja (1480, 15/10, 14)	
		China soybean exports (1480, 22/10, 15)	
		South American soy production (1487, 03/12, 14)	
		Lluvias como % del registro normal (1487, 03/12, 13)	
		Soja. Indicadores comerciales (1490, 23/12, 12)	
		Evolución precios soja CBOTCAC Rosario (1491, 30/12, 11)	

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	30/12/10	03/01/11	04/01/11	05/01/11	06/01/11	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro							586,03	
Maíz duro								
Girasol	1.500,00	1.500,00	1.520,00	1.520,00	1.520,00	1.512,00	1.021,62	48,0%
Soja	1.447,00	1.467,00	1.434,00	1.443,00	1.422,00	1.442,60	1.136,69	26,9%
Mijo								
Sorgo		600,00		600,00	600,00	600,00	461,69	30,0%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.480,00	1.480,00	1.480,00	1.480,00	1.480,00	1.480,00	1.031,44	43,5%
Soja		1.335,00				1.335,00	1.119,85	19,2%
Sorgo								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro							700,99	
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.500,00	1.500,00	1.520,00	1.520,00	1.520,00	1.512,00	1.035,65	46,0%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.485,00	1.485,00	1.485,00	1.485,00	1.485,00	1.485,00	1.030,04	44,2%
Soja								

\* Precios ajustados por el IPIB (Índices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. Excepto CAC Rosario, el resto de los precios se fijarán el lunes 27/12/2010

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	03/01/11	04/01/11	05/01/11	06/01/11	07/01/11	31/12/10	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	1.340,0	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	942,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponibile (Exp)	540,0	540,0	540,0	540,0	560,0	540,0	3,70%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	3.720,0	3.720,0	3.720,0	3.720,0	4.000,0	3.720,0	7,53%
Girasol refinado	4.350,0	4.350,0	4.350,0	4.350,0	4.480,0	4.350,0	2,99%
Lino							
Soja refinado	3.840,0	3.840,0	3.840,0	3.840,0	3.920,0	3.840,0	2,08%
Soja crudo	3.360,0	3.360,0	3.360,0	3.360,0	3.500,0	3.360,0	4,17%
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	750,0	750,0	750,0	750,0	680,0	750,0	-9,33%
Soja pellets (Cons Dársena)	1.140,0	1.140,0	1.140,0	1.140,0	1.100,0	1.140,0	-3,51%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	03/01/11	04/01/11	05/01/11	06/01/11	07/01/11	Var.%	30/12/11
<b>Trigo</b>										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	680,00						
Exp/SM	Feb'11	Cdo.	M/E	u\$s 175,00		175,00	175,00			175,00
Exp/Tmb	Feb'11	Cdo.	M/E	u\$s 175,00	165,00	175,00	175,00			175,00
Exp/Tmb	Feb'11	Cdo.	M/E	u\$s			175,00			
Exp/SL	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 183,00						180,00
Exp/SM	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$s 185,00	175,00	180,00	175,00	175,00	-2,8%	180,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	600,00		600,00	600,00	600,00	0,0%	600,00
Exp/SL	Feb'11	Cdo.	M/E	620,00		620,00	620,00	620,00	0,0%	620,00
Exp/SL	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 160,00		160,00	157,00			160,00
Exp/SM	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	155,00					160,00
Exp/GL	15/05 a 15/06	Cdo.	M/E	u\$s	155,00		155,00			
Exp/SM	May/Jul'11	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	155,00	160,00				160,00
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1450,00	1430,00	1430,00	1400,00	1370,00	-4,2%	1430,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1450,00	1430,00	1430,00	1400,00	1370,00	-4,2%	1430,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1450,00	1430,00	1430,00	1400,00	1370,00	-4,2%	1430,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1450,00	1430,00	1430,00	1400,00	1370,00	-4,2%	1430,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1450,00		1430,00	1400,00	1370,00	-4,2%	1430,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1450,00		1430,00	1400,00	1370,00	-4,2%	1430,00
Fca/SL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s			340,00			
Fca/SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$s			340,00			
Fca/Ric	May'11	Cdo.	M/E	u\$s		340,00	340,00			
Exp/SM-AS	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 350,00		345,00	340,00			350,00
Exp/Lima	May'11	Cdo.	M/E	u\$s						
<b>Girasol</b>										
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1500,00	1520,00	1520,00	1520,00	1520,00	1,3%	1500,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1500,00	1520,00	1520,00	1520,00	1520,00	1,3%	1500,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1500,00	1520,00	1520,00	1520,00	1520,00	1,3%	1500,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1500,00	1520,00	1520,00	1520,00	1520,00	1,3%	1500,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1500,00	1520,00	1520,00	1520,00	1520,00	1,3%	1500,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1500,00	1520,00	1520,00	1520,00	1520,00	1,3%	1500,00
Fca/Junin	Feb/Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s 370,00	370,00	370,00	370,00	370,00	0,0%	370,00
Fca/Ric	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s 360,00	365,00	365,00	365,00	365,00	1,4%	360,00
Fca/Rosario	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s 360,00	365,00	365,00	365,00	365,00	1,4%	360,00
Fca/SJ	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s 360,00	365,00	365,00	365,00	365,00	1,4%	360,00
Fca/T-Lauquen	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s 350,00	355,00	355,00	355,00	355,00	1,4%	350,00

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

**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	03/01/11	04/01/11	05/01/11	06/01/11	07/01/11	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DLR012011	286.032	310.876	4,001	4,002	4,000	4,000	4,001	-0,07%
DLR022011	112.850	409.023	4,029	4,035	4,032	4,032	4,031	-0,05%
DLR032011	247.319	344.821	4,061	4,068	4,067	4,064	4,065	
DLR042011	20.025	92.299	4,091	4,098	4,097	4,097	4,097	-0,05%
DLR052011	14.000	176.267	4,124	4,128	4,127	4,127	4,128	-0,10%
DLR062011	21.800	74.880	4,154	4,156	4,157	4,157	4,160	
DLR072011		53.850	4,185	4,187	4,188	4,188	4,191	-0,14%
DLR082011	1.000	22.614	4,215	4,217	4,220	4,220	4,223	-0,14%
DLR092011	5.000	23.230	4,245	4,250	4,255	4,258	4,258	-0,07%
DLR102011	11.150	38.940	4,280	4,287	4,292	4,295	4,295	0,05%
DLR112011	4.150	28.842	4,315	4,322	4,327	4,335	4,335	0,18%
DLR122011	1.000	15.690	4,350	4,357	4,362	4,370	4,370	0,11%
DLR012012		20.200	4,385	4,392	4,397	4,405	4,405	0,23%
DLR022012			4,420	4,427	4,432	4,440	4,440	0,29%
ECU032011	25	2.325	5,435	5,410	5,370	5,310	5,260	-2,59%
ECU062011	225	25	5,555	5,530	5,485	5,430	5,375	-2,63%
RFX000000		665	3,974	3,973	3,972	3,972	3,978	0,05%
ORO062011	1.912	8.237	1.426,50	1.383,50	1.381,00	1.375,00	1.370,00	-2,80%
ORO122011	1.245	1.105	1.432,00	1.390,00	1.387,00	1.381,00	1.375,00	-2,86%
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
ISR012011			371,00	365,00	366,00	362,00	356,00	-3,00%
ISR052011	2.453	4532	349,20	343,40	346,40	344,10	340,50	-2,94%
ISR072011	904	3380	352,30	346,50	349,50	347,20	343,60	-2,91%
ISR092011			355,80	350,00	353,00	350,70	347,10	-2,88%
ISR112011	60	80	358,40	352,60	355,60	353,60	350,00	-2,78%
ISR052012		132	324,00	322,00	322,00	322,00	320,00	-1,54%
MAI000000			179,00	179,00	179,00	179,00	179,00	
MAI032011	10	10	185,00	181,00	183,00	181,00	179,00	-2,19%
MAI042011	10	458	184,00	180,00	182,00	180,00	176,00	-4,09%
MAI072011		17	185,00	181,00	185,00	182,50	180,00	-2,44%
SOF000000			370,00	364,00	366,50	361,00	352,00	-3,69%
SOF012011	212	95	370,00	364,00	366,50	361,00	352,00	-3,96%
SOF042011	4	1108	353,50	346,50	349,50	347,00	343,50	-2,83%
SOF052011	48	549	353,50	346,50	349,50	347,00	343,50	-2,83%
SOJ000000		570	374,00	368,00	369,00	365,00	359,00	-2,71%
SOJ012011			374,00	368,00	369,00	365,00	359,00	-2,97%
SOJ042011	4		353,50	347,50	350,60	348,20	344,50	-2,82%
SOJ052011	735	1914	353,50	347,50	350,60	348,20	344,50	-2,82%
SOJ072011		61	356,50	351,50	355,00	351,50	349,00	-2,65%
SOJ052012		130	327,00	327,00	326,00	326,00	323,00	-1,52%
TRIO000000		360	142,00	142,00	149,00	150,00	151,00	4,50%
TRIO12011	16	1	142,00	142,00	149,00	150,00	151,00	5,23%
TRIO32011	35	238	168,00	163,50	164,00	163,00	164,00	-2,38%
TRIO12012	4		189,00	189,00	190,00	195,00	195,00	
XMAI000000		24	179,00	179,00	179,00	179,00	179,00	
XSOJ000000		8	374,00	368,00	369,00	365,00	359,00	
XTRIO000000			142,00	142,00	149,00	150,00	151,00	
<b>TOTAL</b>	<b>732.173</b>	<b>1.636.734</b>						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	En US\$				
					03/01/11	04/01/11	05/01/11	06/01/11	07/01/11
<b>PUT</b>									
ISR052011	280	put	40	534			2,800		
ISR052011	288	put	3	3		4,300			
ISR052011	292	put	18	30	4,000				
ISR052011	320	put	60	110	9,700				

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	03/01/11	04/01/11	05/01/11	06/01/11	07/01/11
<b>CALL</b>									
ISR052011	280	call	2	49	74,000				
ISR052011	300	call	4	81	57,600				
ISR052011	304	call	27	51	55,800	46,000			
ISR052011	324	call	7	142		33,000			
ISR052011	356	call	2	13			18,600		
ISR052011	360	call	7	162		15,500			
ISR052011	372	call	4	82				11,700	
ISR052011	380	call	7	55		10,000			
ISR052011	392	call	4	4				7,000	
ISR052011	400	call	92	70		5,700	6,000		

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

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	03/01/11			04/01/11			05/01/11			06/01/11			07/01/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR012011	4,002	3,997	4,001	4,005	4,002	4,002	4,003	4,000	4,000	4,001	3,999	3,999	4,002	4,000	4,001	-0,10%
DLR022011	4,029	4,025	4,029	4,036	4,031	4,035	4,035	4,032	4,032	4,034	4,032	4,034	4,034	4,030	4,031	-0,05%
DLR032011	4,061	4,057	4,061	4,069	4,066	4,068	4,068	4,065	4,067	4,068	4,064	4,064	4,067	4,065	4,066	0,02%
DLR042011	4,094	4,090	4,091	4,098	4,098	4,098	4,097	4,095	4,097	4,097	4,095	4,097	4,097	4,097	4,097	
DLR052011	4,127	4,126	4,126							4,125	4,125	4,125				
DLR062011	4,156	4,150	4,154	4,158	4,155	4,155	4,157	4,157	4,157				4,160	4,160	4,160	
DLR082011	4,218	4,215	4,215													
DLR092011	4,251	4,245	4,245							4,258	4,258	4,258	4,258	4,258	4,258	
DLR102011				4,290	4,290	4,290	4,300	4,300	4,300				4,290	4,290	4,290	
DLR112011										4,340	4,332	4,340	4,325	4,325	4,325	0,35%
DLR122011										4,370	4,370	4,370	4,370	4,370	4,370	0,11%
ECU032011				5,410	5,410	5,410										
ECU062011	5,555	5,550	5,555	5,530	5,530	5,530										
ORO062011	1,427	1,426	1,427	1,402	1,383	1,384	1,381	1,380	1,381	1,378	1,378	1,378	1,374	1,365	1,370	-2,80%
ORO122011	1,432	1,430	1,432	1,403	1,390	1,390	1,387	1,387	1,387	1,385	1,381	1,381	1,375	1,375	1,375	

**AGRÍCOLAS**

En US\$ / Tm

ISR052011	358,00	348,00	349,20	348,00	342,70	343,40	347,30	343,00	346,40	345,20	344,00	344,10	343,30	340,00	340,50	-2,96%
ISR072011	352,00	352,00	352,00	346,90	346,40	346,90	350,30	347,00	349,50	347,20	347,20	347,20				
ISR112011							355,60	355,60	355,60	353,60	353,60	353,60				
MAI032011	185,00	185,00	185,00													
MAI042011													176,00	176,00	176,00	
SOF012011	375,00	370,00	370,00				366,50	366,00	366,50	361,00	361,00	361,00	354,00	352,00	352,00	-3,96%
SOF042011							349,50	349,50	349,50							
SOF052011							350,00	348,00	349,00				345,00	345,00	345,00	-2,54%
SOJ042011	358,70	358,70	358,70													
SOJ052011	360,00	352,00	353,50	353,00	347,00	347,50	351,50	347,70	350,50	349,50	348,20	348,20	347,00	344,40	344,40	-2,99%
TRIO12011	143,00	140,00	140,00				149,00	149,00	149,00							
TRIO32011	168,00	168,00	168,00	163,50	163,50	163,50	164,00	164,00	164,00	163,00	163,00	163,00	164,00	164,00	164,00	-2,38%
TRIO12012	189,00	189,00	189,00													

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

1.646.224 Interés abierto en contratos

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

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
			03/01/11	04/01/11	05/01/11	06/01/11	07/01/11		
TRIGO B.A. 01/2011	36.900	175	164,00	164,00	161,50	163,50	169,00	4,13%	
TRIGO B.A. 03/2011	25.000	1.772	185,50	185,00	186,50	188,30	190,00	3,37%	
TRIGO B.A. 05/2011	3.400	183	193,50	193,50	195,00	198,00	201,00	4,42%	
TRIGO B.A. 07/2011	12.800	693	199,50	200,00	201,50	204,00	206,90	3,87%	
TRIGO B.A. 09/2011		4	203,50	203,50	205,00	208,00	211,00	3,69%	
TRIGO B.A. 01/2012	1.900	110	194,00	194,00	195,30	199,00	199,00	4,19%	
TRIGO I.W. 03/2011	700	7				112,00	111,00		
TRIGO Q.Q. 01/2011	2.600	63	118,00	118,00	118,00	117,00	118,00	-0,84%	
TRIGO Q.Q. 03/2011	1.000	41	109,00	108,50	108,00	108,00	107,00	-1,83%	
TRIGO ROS 01/2011	1.500		95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	1,06%	
TRIGO ROS 03/2011							80,00		
TRIGO BAR 01/2011			97,00	97,00	97,00	97,00	97,00		
MAIZ ROS 04/2011	8.200	1.823	183,50	180,00	182,50	180,00	177,70	-3,16%	
MAIZ ROS 05/2011			184,50	181,00	184,00	181,50	179,50	-2,45%	
MAIZ ROS 07/2011	2.600	245	185,00	181,50	185,00	182,50	180,50	-2,17%	
GIRASOL ROS 03/2011		1	370,00	373,00	373,00	373,00	383,00	4,64%	
SORGO ROS 03/2011		1	174,00	174,00	169,00	169,00	169,00	-2,87%	
SORGO ROS 04/2011		3	174,00	174,00	169,00	169,00	169,00	-2,87%	
SORGO ROS 05/2011		3	174,00	174,00	169,00	169,00	169,00	-2,87%	
SORGO ROS 04/2012		1	161,00	161,00	161,00	161,00	161,00		
SOJA I.W. 05/2011		92	104,50	104,50	104,50	104,50	104,50		
SOJA Q.Q. 05/2011		18	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
SOJA ROS 01/2011	15.700	228	373,80	369,00	369,50	365,50	359,00	-3,75%	
SOJA ROS 04/2011		168	354,90	349,70	352,20	349,50	346,80	-2,58%	
SOJA ROS 05/2011	188.000	10.132	353,90	348,70	351,20	348,50	345,80	-2,59%	
SOJA ROS 06/2011		2	354,90	349,70	352,20	349,50	346,80	-2,58%	
SOJA ROS 07/2011	2.300	91	356,50	351,50	355,00	351,50	349,00	-2,57%	
SOJA ROS 09/2011		10	360,00	355,00	358,00	354,50	352,00	-2,68%	
SOJA ROS 05/2012		41	327,00	327,00	327,00	325,50	323,00	-1,22%	
SOJA VIL 01/2011			90,00	90,00	90,00	90,00	90,00		
SOJA VIL 04/2011		185	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00		
SOJA VIL 05/2011		365	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00		
SOJA VIL 07/2011		10	87,00	87,00	87,00	87,00	87,00		
SOJA DAI 04/2011		40	88,00	88,00	88,00	88,00	88,00		
SOJA DAI 05/2011		235	88,00	88,00	88,00	88,00	88,00		
SOJA DAI 07/2011		39	89,00	89,00	89,00	89,00	89,00		

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

Posición	Vol. Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
			03/01/11	04/01/11	05/01/11	06/01/11	07/01/11		
Trigo BA Inm./Disp			650,00	642,00	642,00	650,00	665,00	1,53%	
Maiz BA Inmed.			710,00	710,00	710,00	710,00	710,00		
Soja Ros Inm/Disp.			1.450,00	1.440,00	1.440,00	1.430,00	1.401,00	-4,69%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.450,00	1.440,00	1.440,00	1.430,00	1.401,00	-4,69%	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	03/01/11			04/01/11			05/01/11			06/01/11			07/01/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 01/2011	165,5	163,5	165,5	166,0	160,0	160,0	163,0	163,0	163,0	164,5	162,0	164,0	169,0	167,0	169,0	3,4%
TRIGO B.A. 03/2011	186,0	185,0	186,0	186,3	185,0	186,0	186,5	186,0	186,2	188,5	186,0	188,5	190,0	188,0	190,0	3,5%
TRIGO B.A. 05/2011				193,5	193,5	193,5				197,5	195,5	197,5				
TRIGO B.A. 07/2011	200,0	198,0	200,0	201,0	200,0	201,0	202,0	200,5	202,0	204,5	201,5	204,5	206,5	205,5	206,5	4,3%
TRIGO B.A. 01/2012	193,0	193,0	193,0	194,0	194,0	194,0	195,0	195,0	195,0	197,0	197,0	197,0	199,0	197,0	199,0	
TRIGO I.W. 03/2011										112,0	14,0	14,0				
TRIGO Q.Q. 01/2011	119,0	118,0	118,0	118,0	113,5	113,5	118,0	117,0	117,0	118,0	117,0	117,0	118,0	118,0	118,0	2,6%
TRIGO Q.Q. 03/2011				110,0	110,0	110,0	108,0	108,0	108,0				107,0	107,0	107,0	
TRIGO ROS 03/2011													80,0	80,0	80,0	
MAIZ ROS 04/2011	183,5	183,5	183,5	180,0	179,0	180,0	182,5	182,0	182,5	181,0	179,0	179,0	178,0	178,0	178,0	-3,0%
MAIZ ROS 07/2011				181,5	181,5	181,5	185,0	185,0	185,0	181,5	181,5	181,5				
SOJA ROS 01/2011	376,0	372,5	375,0	374,0	367,0	367,0	369,0	369,0	369,0	367,5	365,0	365,0	360,0	359,0	359,0	-3,8%
SOJA ROS 05/2011	362,0	352,8	355,0	351,7	347,0	347,5	352,6	347,5	351,5	350,0	348,2	348,5	347,7	345,0	346,0	-2,7%
SOJA ROS 07/2011				350,0	350,0	350,0	355,0	355,0	355,0				349,5	349,0	349,0	-2,5%



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

	embarque	03/01/11	04/01/11	05/01/11	06/01/11	07/01/11	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	310,00	310,00	312,00	312,00	312,00	305,00	2,30%
Precio FAS		223,03	222,89	224,42	224,36	224,36	219,19	2,36%
Precio FOB	Ene'11	304,00	304,00	c 300,00			v 296,00	
Precio FAS		217,76	217,77	213,31			210,92	
Precio FOB	Feb'11	306,50	302,50	308,00	311,50	317,50	302,50	4,96%
Precio FAS		221,90	217,90	222,94	224,81	230,81	219,06	5,36%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Ene'11	311,50	311,00	311,50			312,00	
Precio FAS		224,53	223,89	223,92			226,19	
Precio FOB	Feb'11				317,50	317,50	312,00	1,76%
Precio FAS					229,86	229,86	226,19	1,62%
<b>Brasil</b>								
Precio FOB	Ene'11	v 306,00	v 307,00	v 307,00			c 300,00	
Precio FAS		290,33	291,19	291,18			284,34	
Precio FOB	Feb'11				c 317,50	c 317,50	312,00	1,76%
Precio FAS					229,86	229,86	226,19	1,62%
<b>Uruguay</b>								
Precio FOB	Ene'11	299,00	299,00	305,00			v 297,00	
Precio FAS		284,22	284,22	290,22			282,22	
Precio FOB	Feb'11				317,50	317,50	312,00	1,76%
Precio FAS					229,86	229,86	226,19	1,62%
<b>Paraguay</b>								
Precio FOB	Ene'11	v 306,00	c 304,00				c 304,00	
Precio FAS		290,33	288,19				288,34	
<b>Maiz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	273,00	267,00	269,00	265,00	263,00	273,00	-3,66%
Precio FAS		205,74	200,97	202,68	199,44	197,94	205,74	-3,79%
Precio FOB	Ene'11	v 269,87	v 265,15	v 269,38	v 262,59	v 259,83	v 268,10	-3,08%
Precio FAS		202,61	199,12	199,12	197,02	194,77	200,84	-3,02%
Precio FOB	Abr'11	264,85	259,14	263,38	256,78	254,03	263,08	-3,44%
Precio FAS		199,39	194,98	198,42	192,61	190,45	197,62	-3,63%
Precio FOB	May'11	v 263,97	v 260,52	v 264,75	v 258,16	v 255,40	v 263,38	-3,03%
Precio FAS		198,51	196,36	199,80	193,99	191,83	197,92	-3,08%
Precio FOB	Jun'11	265,15	262,10	248,81	259,04	256,49	264,95	-3,19%
Precio FAS		199,69	197,93	183,85	194,88	192,91	199,49	-3,30%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	217,00	215,00	215,00	212,00	209,00	218,00	-4,13%
Precio FAS		162,66	161,06	161,05	158,65	156,26	163,46	-4,40%
Precio FOB	Ene'11	v 234,44	v 229,72	v 233,95			v 212,98	
Precio FAS		180,10	175,77	180,00			158,45	
Precio FOB	Mar'11				v 216,82	v 212,10		
Precio FAS					163,48	158,45		
Precio FOB	Abr'11			v 219,48	v 219,48	v 212,10		
Precio FAS				164,63	164,63	158,45		
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	535,00	535,00	540,00	534,00	530,00	537,00	-1,30%
Precio FAS		329,74	329,74	333,14	329,48	327,13	331,21	-1,23%
Precio FOB	May'11	531,58	527,72	536,38	530,77	527,37	529,74	-0,45%
Precio FAS		326,19	322,33	328,01	326,08	364,36	323,72	12,56%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	630,00	630,00	630,00	630,00	630,00	630,00	
Precio FAS		365,12	364,36	364,33	364,33	364,36	365,92	-0,43%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		03/01/11	04/01/11	05/01/11	06/01/11	07/01/11	var.sem.	31/12/10
Tipo de cambio	cprdr	3,9330	3,9330	3,9320	3,9320	3,9380	0,05%	3,9360
	vndr	3,9730	3,9730	3,9720	3,9720	3,9780	0,05%	3,9760
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,0284	3,0284	3,0276	3,0276	3,0323	0,05%	3,0307
Maiz	20,0	3,1464	3,1464	3,1456	3,1456	3,1504	0,05%	3,1488
Demás cereales	20,0	3,1464	3,1464	3,1456	3,1456	3,1504	0,05%	3,1488
Habas de soja	35,0	2,5565	2,5565	2,5558	2,5558	2,5597	0,05%	2,5584
Semilla de girasol	32,0	2,6744	2,6744	2,6738	2,6738	2,6778	0,05%	2,6765
Resto semillas oleagin.	23,5	3,0087	3,0087	3,0080	3,0080	3,0126	0,05%	3,0110
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,4217	3,4217	3,4208	3,4208	3,4261	0,05%	3,4243
Harina y Pellets Soja	32,0	2,6744	2,6744	2,6738	2,6738	2,6778	0,05%	2,6765
Harina y pellets girasol	30,0	2,7531	2,7531	2,7524	2,7524	2,7566	0,05%	2,7552
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7531	2,7531	2,7524	2,7524	2,7566	0,05%	2,7552
Aceite de soja	32,0	2,6744	2,6744	2,6738	2,6738	2,6778	0,05%	2,6765
Aceite de girasol	30,0	2,7531	2,7531	2,7524	2,7524	2,7566	0,05%	2,7552
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7531	2,7531	2,7524	2,7524	2,7566	0,05%	2,7552

PRECIOS INTERNACIONALES

<b>TRIGO</b>												
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
07/01/2010	232,00	240,00	240,00	226,80	227,50	219,62	219,60	204,94	209,44	213,12	202,19	206,23
Semana anterior	302,00	v296,00	302,50	338,40	338,40	334,00	332,20	291,84	301,58	305,71	312,70	315,82
03/01/11	310,00	304,00	306,50	342,80	342,80	338,20	336,30	295,98	305,16	308,75	317,10	320,32
04/01/11	310,00	304,00	302,50	335,90	335,90	330,40	328,50	290,01	299,93	303,97	312,05	315,36
05/01/11	312,00	c300,00	308,00	344,70	344,70	333,70	333,70	296,99	306,82	310,95	320,87	324,36
06/01/11	312,00		311,50	339,30	339,30	326,60	326,60	289,91	299,93	304,34	315,45	319,03
07/01/11	312,00		317,50	338,51	338,51	331,34	331,34	284,40	294,60	301,67	310,95	314,62
Var. Semanal	3%		5%	0%	0%	-1%	0%	-3%	-2%	-1%	-1%	0%
Var. Anual	34%		32%	49%	49%	51%	51%	39%	41%	42%	54%	53%

(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.

<b>MAIZ</b>												
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
07/01/2010	190,00	179,33	v178,73		195,64	193,10	190,70	164,36	168,50	171,94	173,22	174,60
Semana anterior	273,00	263,08	v263,38	264,95	270,90	271,30	271,70	247,63	250,58	251,96	234,44	221,25
03/01/11	272,00	264,85	v263,97	265,15	267,50	267,90	271,10	244,28	247,43	248,81	230,31	217,51
04/01/11	267,00	259,14	v260,52	262,10	262,00	262,80	266,00	239,56	242,81	244,38	226,76	213,97
05/01/11	269,00	263,38	v264,75	248,81	265,50	266,60	269,50	243,79	247,04	248,71	231,29	219,77
06/01/11	265,00	256,78	v258,16	259,04	257,90	259,40	262,90	237,00	240,44	242,12	226,47	216,53
07/01/11	263,00	254,03	v255,40	256,49	256,19	258,55	260,13	234,24	237,69	239,56	224,20	213,38
Var. Semanal	-4%	-3%	-3%	-3%	-5%	-5%	-4%	-5%	-5%	-5%	-4%	-4%
Var. Anual	38%	42%	43%		31%	34%	36%	43%	41%	39%	29%	22%

(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.

<b>SORGO</b>				<b>COMPLEJO GIRASOL</b>								
US\$/Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	Mar-11		FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	Mar-11		Emb.cerc.	Emb.cerc.	Feb-11	En/Mr11	Emb.cerc.	Ene-11	Abr-11	Ab/Jn11	Jl/S110
07/01/2010	167,00	v154,52		370,00	160,00	172,50		910,00	897,50	900,00	1010,00	1035,00
Semana anterior	218,00			630,00	200,00	214,00		1338,00	1325,00	1320,00	1450,00	1480,00
03/01/11	217,00			630,00	200,00	214,00		1340,00	1340,00	1322,50	1470,00	1490,00
04/01/11	215,00			630,00	200,00	214,00	273,00	1350,00	1340,00	1322,50	1465,00	1495,00
05/01/11	215,00			630,00	200,00	214,00		1360,00	1340,00	1322,50	1460,00	1490,00
06/01/11	212,00	v216,82		630,00	200,00	214,00		1350,00	1335,00	1325,00	1470,00	1500,00
07/01/11	209,00	v212,10		630,00	200,00	214,00		1360,00	1335,00	1325,00	1460,00	1490,00
Var. Semanal	-4%							2%	1%	0%	1%	1%
Var. Anual	25%	37%		70%	25%	24%		49%	49%	47%	45%	44%

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

<b>SOJA</b>												
USS / 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	Ene-11	Mar-11	May-11	GM	No-GM
											Feb-11	Feb-11
07/01/2010	414,00	382,00	381,41	395,37	384,34	409,60	405,60	373,97	377,00	378,84	525,05	606,77
Semana anterior	537,00	535,00	529,74	525,81	518,09	544,10	543,50	512,13	515,52	517,73	576,71	556,91
03/01/11	535,00	533,00	531,58	526,54	523,05	535,30	534,70	503,49	506,71	509,65		
04/01/11	535,00	533,00	527,72	523,60	519,19	529,60	528,50	500,09	503,22	505,97	581,15	557,18
05/01/11	540,00	542,00	536,38	532,05	527,64	537,70	537,30	509,28	512,03	514,61	563,72	547,61
06/01/11	534,00	532,00	530,77	526,17	522,32	532,70	532,00	503,22	506,34	509,46	568,88	548,55
07/01/11	530,00	529,00	527,37	521,40	517,63	527,65	528,02	498,90	501,56	504,78	570,19	550,27
Var. Semanal	-1%	-1%	0%	-1%	0%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	-1%	-1%
Var. Anual	28%	38%	38%	32%	35%	29%	30%	33%	33%	33%	9%	-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.

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
USS / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Ene-11	My/SI11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	Oc/Dc11	Ab/SI.11	Oc/Dc.11	Ene-11	Mar-11	May-11
07/01/2010	372,00	372,79	306,66	372,79	347,99	368,00	364,00	359,00	357,00	338,40	328,70	323,30
Semana anterior	418,00	421,52	399,41	426,81	413,58	434,00	433,00	431,00	429,00	408,18	412,15	412,81
03/01/11	419,00	421,85	398,37	424,38	410,60	443,00	438,00	437,00	437,00	403,11	406,75	408,18
04/01/11	418,00	421,85	396,88	420,85	409,83	437,00	433,00	434,00	434,00	402,01	405,42	407,19
05/01/11	423,00	423,61	397,76	425,48	414,46	438,00	429,00	431,00	431,00	407,08	411,16	412,37
06/01/11	418,00	425,59	394,70	420,08	410,16	442,00	434,00	435,00	435,00	402,56	406,86	408,84
07/01/11	411,00	419,42	389,16	413,03	403,11	436,00	431,00	428,00	428,00	395,83	399,80	402,34
Var. Semanal	-2%	0%	-3%	-3%	-3%	0%	0%	-1%	0%	-3%	-3%	-3%
Var. Anual	10%	13%	27%	11%	16%	18%	18%	19%	20%	17%	22%	24%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
USS / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Ene-11	My/JI11	JI/SI.11	Feb-11	Ab/My11	Fb/Mr11	My/JI11	Ene-11	Mar-11	May-11	Jul-11
07/01/2010	880,00	882,06	871,04		878,75	880,74	670,00	670,00	881,61	889,77	898,37	906,31
Semana anterior	1270,00	1266,75	1269,11	1266,84	1274,48	1280,54	1033,00	1035,00	1272,93	1286,82	1294,97	1296,74
03/01/11	1278,00	1280,86	1279,33	1278,96	1281,86	1289,91		1050,00	1258,60	1272,05	1280,86	1283,51
04/01/11	1266,00	1263,22	1264,74	1264,93	1266,32	1274,59	1020,00		1241,84	1253,31	1262,79	1266,53
05/01/11	1288,00	1283,29	1284,99	1287,19	1280,98	1294,21		1031,00	1262,13	1273,37	1283,29	1287,48
06/01/11	1281,00	1276,67	1276,39	1276,98	1271,06	1286,71		1055,00	1254,41	1265,65	1274,69	1278,88
07/01/11	1270,00	1268,63	1263,60	1265,66	1258,50	1273,82		1051,00	1242,28	1252,65	1261,46	1266,31
Var. Semanal		0%	0%	0%	-1%	-1%		2%	-2%	-3%	-3%	-2%
Var. Anual	44%	44%	45%		43%	45%		57%	41%	41%	40%	40%

(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 04/01/11. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 04/01/11											Hasta: 30/01/11
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBDUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	168.000	92.454	9.000	19.700	65.800	735.450	182.500	120.051				1.392.955
Timbues - Dreyfus		35.919		19.700		80.700		20.000				156.319
Timbues - Noble		25.000				205.000		34.500				264.500
Terminal 6 (T6 S.A.)	45.000	15.000				168.450	74.000					302.450
Alto Paraná (T6 S.A.)								8.874				8.874
Quebracho (Cargill SACI)	27.500				65.800	52.500						145.800
Nidiera (Nidiera S.A.)	50.000							14.500				64.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		9.535	9.000			17.500	90.000	27.300				45.835
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	17.500											125.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	28.000	7.000										35.000
Vicentin (Vicentin SAIC)						116.300	18.500					134.800
Akzo Nobel								9.000				9.000
San Benito						95.000		5.877				100.877
ROSARIO	50.000	145.300	14.800	10.000	35.000	161.200	85.200	4.000		3.000		508.500
Piazoleta (Puerto Rosario)												3.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	25.000	14.800	14.800									54.600
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)												205.200
Punta Alvear (Cargill SACI)		100.500										100.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	25.000				35.000	41.200		4.000				105.200
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		30.000		10.000								40.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>												
SAN NICOLAS	15.000							17.000				32.000
RAMALLO - Bunge Terminal												
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												
LIMA - Delta Dock												
PARANA GUAZU												
ZARATE												
Terminal Las Palmas												23.100
NECOCHEA	35.460				14.000			1.700				23.100
Open Berth 1	35.460											37.795
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)												37.795
BAHIA BLANCA												
Open Berth 1					14.000			1.700				17.400
Cargill Terminal (Cargill SACI)		36.000				7.500		7.000				53.500
TOTAL	268.460	273.754	23.800	29.700	114.800	904.150	267.700	142.751	8.700	3.000	63.895	2.100.710
TOTAL UP-RIVER	218.000	237.754	23.800	29.700	100.800	896.650	267.700	124.051		3.000		1.901.455
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	90.500	14.500		26.300	14.500							145.800
Navios Terminal	20.000	14.500		26.300	14.500							75.300
TGU Terminal	70.500											70.500

www.nabsa.com.ar

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 29/12/10		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	10/11		224,8	3.627,7 (1.748,2)	226,9 (79,4)	43,4 (31,3)	743,0 (524,7)
	09/10		0,4	3.862,2 (7.271,4)	113,1 (806,1)	90,3 (441,0)	3.737,5 (5.365,4)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	10/11		108,1	4.018,7 (1.726,9)	192,2 (371,8)	95,7 (11,9)	
	09/10		51,0	17.041,4 (10.656,2)	1.021,4 (1.422,7)	880,3 (1.276,5)	14.738,4 (7.715,6)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	10/11		8,9	217,0 (165,7)	2,2 (15,9)		
	09/10		3,9	1.884,3 (1.120,0)	124,1 (57,7)	92,2 (55,7)	1.475,5 (878,6)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov)	10/11	Sin datos	37,2	620,9 (357,8)	388,9 (333,1)	153,3 (80,7)	
	09/10 (**)			431,5 (858,2)	359,5 (499,4)	272,7 (373,2)	366,1 (657,8)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	10/11		93,8	5.171,1 (5.088,6)	2.319,6 (2.658,8)	263,8 (335,0)	
	09/10		38,4	17.668,0 (6.911,0)	3.304,7 (1.810,3)	2.669,8 (1.711,5)	12.107,2 (3.676,4)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	10/11			7,5 (2,4)	0,2		
	09/10		0,2	36,6 (77,4)	6,9 (36,5)	5,3 (17,3)	(23,0)

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.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 22/12/10		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	10/11	1.181,9 (916,5)	1.122,8 (870,7)	594,6 (354,4)	129,8 (68,7)
	09/10	5.547,1 (5.977,8)	5.269,7 (5.678,9)	1.078,3 (1.381,6)	1.056,8 (1.265,3)
<b>Soja</b>	10/11	6.115,9 (5.616,4)	6.115,9 (5.616,4)	2.721,8 (3.924,3)	560,2 (689,5)
	09/10	33.797,7 (24.090,9)	33.797,7 (24.090,9)	15.506,8 (11.264,2)	13.267,4 (10.338,7)
<b>Girasol</b>	10/11	592,6 (336,0)	592,6 (336,0)	169,5 (156,9)	6,2 (2,7)
	09/10	2.171,4 (3.370,7)	2.171,4 (3.370,7)	785,6 (1.933,1)	515,5 (1.367,3)
AI 01/12/10					
<b>Maíz</b>	10/11	5,8 (79,4)	5,2 (71,5)		
	09/10	3.652,8 (2.586,4)	3.287,5 (2.327,8)	505,1 (501,5)	453,7 (485,8)
<b>Sorgo</b>	09/10	173,0 (147,9)	155,7 (133,1)	20,5 (22,1)	5,9 (19,2)

(\*) 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.

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River**

**Mes de NOVIEMBRE de 2010**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Acetes	Subproductos	Total
Terminal - Dreyfus	57.022			62.632							119.654	36.900	107.610	264.164
Timbues - Noble	68.187										68.187	53.600	136.171	257.958
Terminal 6	13.625			5.335						32.303	51.263	479.039	596.515	
Quebracho	129.031		26.228								155.259	38.476	267.592	461.327
Nidera SA	72.757										72.757	13.500	104.208	190.465
Transito										11.000	11.000	55.200	66.200	183.702
DempalPampa												24.500	159.202	146.916
ACA	87.123	34.322	14.237							7.179	142.861	4.055	277.595	414.539
Vicentín										88.330	88.330	47.178	280.312	327.490
San Benito												7.680	7.680	95.953
Planta Guide												76.500	251.757	365.728
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	63.953	32.000								75.729	37.471			241.355
Villa Gob.Galvez			23.304	6.693							241.355			16.175
Punta Alvear	135.629													27.500
Gral.Lagos *														63.135
Arroyo Seco										16.175	16.175			90.635
Va. Constitución-Term.1 y 2														
Bunge Ramallo														
Terminal San Pedro														
<b>Total</b>	<b>627.327</b>	<b>66.322</b>	<b>63.769</b>	<b>112.131</b>						<b>230.716</b>	<b>1.100.265</b>	<b>499.917</b>	<b>2.126.621</b>	<b>3.726.803</b>

**Acumulado 2010 (enero/noviembre)**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Acetes	Subproductos	Total
Terminal - Dreyfus	689.404	33.412	29.769	668.082							1.420.667	261.118	1.211.350	2.893.135
Timbues - Noble	977.285		39.936	75.250							1.092.471	242.504	1.120.680	2.455.655
Terminal 6	1.009.105	62.185	136.120	722.490						314.042	2.243.942	1.064.771	5.979.627	9.288.340
Quebracho	855.179		26.228	904.496							1.785.903	485.436	2.371.551	4.642.890
Nidera SA	1.335.315	78.521	31.480	889.080							2.334.396	170.994	769.594	3.274.984
Transito	976.945	331.696		445.088						86.602	1.840.331	183.350	13.409	2.037.090
DempalPampa	1.191.363		159.625	76.346	8.307					29.516	3.104.364	6.055	1.621.428	3.280.975
ACA	1.495.112	484.847	212.968	873.614						683.750	769.067	426.508	3.626.408	4.821.983
Vicentín				85.317						90.085	90.085	606.945	3.423.435	4.120.465
San Benito												52.892	52.892	95.953
Planta Guide												623.876	2.442.774	3.659.276
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	1.555.888	229.179	272.364	863.083							2.920.514			3.598.276
Villa Gob.Galvez				531.625							531.625			3.149.482
Punta Alvear	1.673.406	95.751	89.097	778.954						512.273	3.149.482			3.149.482
Gral.Lagos *	906.705	21.200	108.880	319.950						171.127	1.527.862			3.556.852
Arroyo Seco	575.786	37.158	92.849	1.026.109						21.675	1.785.047			1.785.047
Va. Constitución-Term.1 y 2	152.836		31.480								184.316			184.316
Terminal San Nicolás	277.197										277.197			277.197
Bunge Ramallo	262.050		25.661	463.501							751.212			1.560.072
Terminal San Pedro	7.700									54.138	61.838			61.838
<b>Total</b>	<b>13.941.276</b>	<b>1.373.949</b>	<b>1.256.457</b>	<b>8.722.985</b>	<b>8.307</b>		<b>31.470</b>			<b>1.963.208</b>	<b>27.297.653</b>	<b>4.844.607</b>	<b>24.930.162</b>	<b>57.072.422</b>

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas cuencas de las terminales. Varios contiene arveja, arroz, maíz colorado, maíz flint, maíz especial, cáñamo, biocombustibles y otros. \* Faltan los datos del mes de octubre y noviembre.

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

## Mes de NOVIEMBRE de 2010

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate lino	Acetate soja	Acetate maní	Acetate maíz	Acetate cártamo	Acetate /1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maní	Pellets cáscara	Pellets /2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				36.900					36.900	99.735				7.875		107.610
Timbues - Noble				53.600					53.600	127.671				8.500		136.171
Terminal 6				63.070				3.144	66.214	41.201	394.072	8.077		29.510	6.179	479.039
Quebracho				38.476					38.476	204.892	54.800			7.900		267.592
Nidera SA		6.000		7.500					13.500	85.358		15.650		3.200		104.208
Tránsito				14.000				41.200	55.200							
Dempal/Pampa				24.500					24.500	159.060				142		159.202
ACA	4.055								4.055							
Vicentin				44.000				4.614	48.614	269.223				6.172	2.200	277.595
San Benito				47.178					47.178	268.962				11.350		280.312
Planta Guide				2.200	2.000	3.480			7.680							
Villa Gob.Gálvez				76.500					76.500	20.780	209.781			21.196		251.757
Punta Alvear																
Gral.Lagos *																
Arroyo Seco				27.500					27.500	61.485				1.650		63.135
Bunge Ramallo																
Terminal San Pedro																
<b>Total</b>	<b>4.055</b>	<b>6.000</b>		<b>435.424</b>	<b>2.000</b>	<b>3.480</b>		<b>48.958</b>	<b>499.917</b>	<b>266.873</b>	<b>1.730.147</b>	<b>23.727</b>		<b>97.496</b>	<b>8.379</b>	<b>2.126.621</b>

## Acumulado 2010 (enero/noviembre)

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate lino	Acetate soja	Acetate maní	Acetate maíz	Acetate cártamo	Acetate /1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maní	Pellets cáscara	Pellets /2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				261.118					261.118	1.156.204				55.146		1.211.350
Timbues - Noble				242.504					242.504	1.033.830				86.850		1.120.680
Terminal 6				1.055.721				9.050	1.064.771	638.555	4.792.934	85.574	71.593	362.773	28.199	5.979.627
Quebracho				485.436					485.436	1.747.243	570.902			53.406		2.371.551
Nidera SA		6.18		115.476					170.994	607.549		130.496		31.549		769.594
Tránsito				142.150				41.200	183.350	24.748	1.491.882			99.198	13.409	13.409
Dempal/Pampa				207.763				24.450	232.213						5.600	1.621.428
ACA	6.055								6.055							
Vicentin				330.015				5.909	426.508	196.724	3.124.827	78.342		217.479	9.036	3.626.408
San Benito				580.245		540	1.500		606.945	161.876	3.138.602			122.957		3.423.435
Planta Guide				2.200	29.000	16.220	5.472		52.892							
Villa Gob.Gálvez				623.876					623.876	20.780	2.226.686			195.308		2.442.774
Punta Alvear				304.985					333.074	377.959	1.240.342			77.615		1.695.916
Gral.Lagos *				154.870					154.870	123.316	484.176			46.498		653.990
Bunge Ramallo																
<b>Total</b>	<b>6.673</b>	<b>198.233</b>		<b>4.506.360</b>	<b>29.000</b>	<b>16.760</b>	<b>6.972</b>	<b>80.609</b>	<b>4.844.607</b>	<b>3.291.201</b>	<b>19.867.934</b>	<b>294.412</b>	<b>71.593</b>	<b>1.348.779</b>	<b>56.243</b>	<b>24.930.162</b>

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgommado, mezclas, oleina y canola. /2 Otros subproductos incluye: pell.germen, descarte soja, gluten maiz, pell.cártamo, subprod.algodon, soja desactivada y subprod. \* Fallan los datos del mes de octubre y noviembre.

## CADA CUÁL ATIENDE SU JUEGO

En la primera semana del año 2011 se observó un verdadero "decoupling" entre los diferentes mercados del planeta, en donde se resumió el desarrollo que los distintos mercados tuvieron durante el 2010. Wall Street continuó siendo el bastión de los alcistas mientras que los principales índices europeos se mantuvieron en una situación de incertidumbre, siendo el índice español y portugués los peores de la clase. Sin embargo, los índices de nuestra región carecieron del apalancamiento que solían mostrar durante el año pasado; la caída de precios en los commodities, puede explicar en parte subas más moderadas.

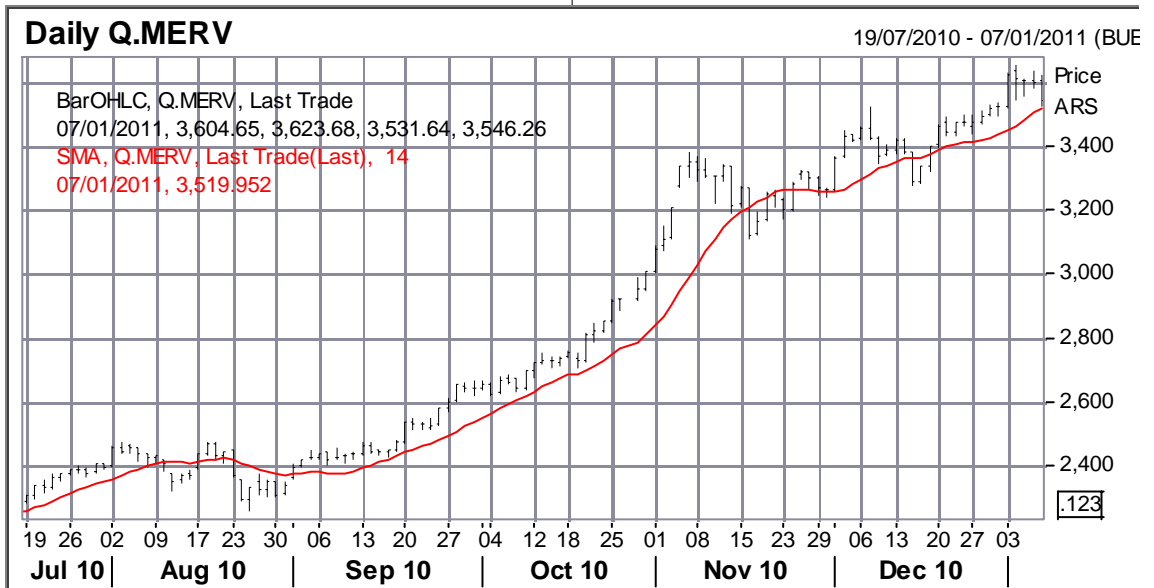
Los nuevos datos sobre la principal economía del mundo parecen sugerir que la recuperación económica comienza a tomar fuerza. Trascendió que el crecimiento de la actividad de manufactura se aceleró en Estados Unidos, se produjo un incremento inesperado de los nuevos pedidos a fábrica, se conoció una creación de empleos récord en el sector privado y se publicó un alza en un índice sobre el sector servicios a un máximo de más de cuatro años. La suma de estos drivers alcistas impulsaron a los índices Dow Jones y Nasdaq durante las primeras jornadas de la semana, pero luego las ganancias se vieron limitadas por las dudas que despertó el informe de empleo, publicado el día viernes. Las va-

riaciones semanales fueron del 0,8% para el Dow y un 2,57 % para el Nasdaq.

A pesar de los numerosos indicadores que inspiraban optimismo, la máxima autoridad monetaria de ese país se mantuvo cautelosa a la hora de fijar expectativas. Esto se vio reflejado en las minutas de la Fed en donde advirtieron que el ritmo de la reactivación económica en curso en Estados Unidos sigue siendo insuficiente para justificar un cambio en la política monetaria extremadamente flexible, y que por ende, la recuperación sigue sujeta a ciertos riesgos a la baja. Por otro lado, la misma autoridad manifestó su preocupación ante eventuales problemas en Europa.

En el viejo continente también se mostraron conscientes de aquellos riesgos y por ende las principales bolsas cerraron mayormente en rojo, a pesar de que constituyó una semana irrelevante desde el punto de vista macro. Entre ellas se destacó la caída del Ibex de España de un -3,1% y del PSI20 de Portugal un -3,4%.

De todas formas, a pesar de que Europa continúa generando ruido en el mercado, se observa una creciente emigración hacia activos de mayor riesgo, donde fluye cada vez más dinero desde refugios, como el oro y los bonos de Estados Unidos (ambos con performance semanal bajista), hacia renta variable. Este mayor apetito de riesgo se sustenta principalmente en las mejores perspectivas de la economía de Estados Unidos y una menor preocupación de que China pueda recurrir a un mayor ajuste





monetario para frenar el crecimiento económico. Esto último, consecuencia de que el crecimiento en el gigante asiático se desaceleró a niveles más sostenibles.

En el mercado local comenzó un nuevo trimestre con un Merval renovado, más diversificado y con participaciones más distribuidas, en donde Tenaris pasó de tener un 24,43% de participación a un 14,81%. Las nuevas incorporaciones, Ledesma, Molinos Y la petrolera YPF constituyeron los papeles estrellas, en donde las dos primeras acumularon

ganancias semanales de un 18,02% y 16,31% respectivamente, impulsadas por la inclusión en el principal índice bursátil. A pesar de esta magnífica performance de estos papeles, como así también de Aluar y del Banco Patagonia cuyas acciones se incrementaron un 9,9% y un 6,6% respectivamente, el Merval finalizó con escuetas ganancias semanales de 0,6%, presionado por acciones de mayor participación como Pampa Holdings (-5,75%), Tenaris (-3,15%) y Petrobras Brasil (-2,70%).

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	03/01/11	04/01/11	05/01/11	06/01/11	07/01/11	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.		73.000,00	1.197.958,00	1.035.200,00		2.306.158,0	-21,16%
Valor Efvo. (\$)		111.506,00	960.232,46	1.030.822,19		2.102.560,7	-28,06%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	144	170	113	141	79	647	2,54%
Valor Efvo. (\$)	7.038.243	9.996.005	6.361.498	8.254.257	4.328.708	35.978.711	-0,05%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	7.038.242,8	10.107.511,2	7.321.730,7	9.285.078,8	4.328.707,6	38.081.271,2	-2,15%

## Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



**Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen**

Operatoria del 03/01/11 al 07/01/11														
Plazo	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	68.542	68.542	89.020	70.517	191.073	61.757	-	-	13,00%	13,00%	14,00%	13,02%		
31-60	51.500	120.450	67.884	272.704	311.583	542.456	-	-	13,00%	13,00%	15,63%	14,15%		
61-90	656.556	223.690	108.085	51.520	426.189	322.179	332.536	-	14,81%	15,49%	16,66%	14,10%	16,75%	
91-120	253.250	93.750	14.678	18.915	283.726	725.746	-	-	15,67%	16,46%	14,52%	14,71%		
121-180	217.900	369.169	-	-	-	-	269.628	29.978	16,20%	15,40%			16,69%	16,75%
180-365	93.600	113.000	-	-	-	-	-	-	17,43%	17,10%				
Total	1.341.348	988.601	279.667	413.656	1.212.571	1.652.138								

Plazo Prom. Pond.	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
	97,84	113,16	53,50	43,96	70,07	75,92	104,58	139,00
Monto Promedio	23.532,43	19.772,02	6.214,81	5.442,84	14.435,37	11.473,18	30.108,20	29.978,00
Cantidad cheques	57	50	45	76	84	144	20	1

**Indices MERVAROS**

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	13,00%	13,00%	15,05%	15,78%	16,20%	15,40%
Directo Garantizado	14,70%	13,92%	16,41%	14,26%		
Warrant			16,75%		16,69%	16,75%

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.

**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

Títulos Valores cotizaciones	03/01/11 precio v/nom.	v/efec.	04/01/11 precio v/nom.	v/efec.	05/01/11 precio v/nom.	v/efec.	06/01/11 precio v/nom.	v/efec.	07/01/11 precio v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>										
LEBAC INTR. \$ Vto. 26/01/11 175 D CI			396,200	13,000,00	51,506,00		993,500	987,000,00	980,584,50	
ON PYMES INSUAGRO U\$S C.G. CI							100,332	17,200,00	17,257,10	
VD FF AGRARIUM 8 c. "B" \$ C.G. CI							106,389	31,000,00	32,980,59	
VD FF CONSUBONO 43 c "B" \$ C.G. CI										
VD FF CREDICHOP 1 \$ C.G. CI			100,000	60,000,00	60,000,00	100,000	2,000,00	2,000,00		
VD FF GRANCOOP 2 c. B \$ CG CI						80,246	595,958,00	478,232,46		
VD FF GRANCOOP 5 c.B \$ CG CI						80,000	600,000,00	480,000,00		

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	03/01/11						04/01/11						05/01/11						06/01/11						07/01/11								
	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39
	10-Ene	11-Ene	12-Ene	13-Ene	14-Ene	15-Ene	16-Ene	17-Ene	18-Ene	19-Ene	20-Ene	21-Ene	22-Ene	23-Ene	24-Ene	25-Ene	26-Ene	27-Ene	28-Ene	29-Ene	30-Ene	31-Ene	01-Feb	02-Feb	03-Feb	04-Feb	05-Feb	06-Feb	07-Feb	08-Feb	09-Feb	10-Feb	
	12,95	13,00	13,02	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	
	110	21	1	1	12	146	146	146	146	146	146	146	146	146	146	146	146	146	146	146	146	146	146	146	146	146	146	146	146	146	146	146	
	5.949.519	738.005	1.000	331.180	9.221.452	261.902	261.902	261.902	261.902	261.902	261.902	261.902	261.902	261.902	261.902	261.902	261.902	261.902	261.902	261.902	261.902	261.902	261.902	261.902	261.902	261.902	261.902	261.902	261.902	261.902	261.902	261.902	
	5.964.300	740.108	1.003	332.831	9.243.872	262.604	262.604	262.604	262.604	262.604	262.604	262.604	262.604	262.604	262.604	262.604	262.604	262.604	262.604	262.604	262.604	262.604	262.604	262.604	262.604	262.604	262.604	262.604	262.604	262.604	262.604	262.604	
	12-Ene	13-Ene	14-Ene	15-Ene	16-Ene	17-Ene	18-Ene	19-Ene	20-Ene	21-Ene	22-Ene	23-Ene	24-Ene	25-Ene	26-Ene	27-Ene	28-Ene	29-Ene	30-Ene	31-Ene	01-Feb	02-Feb	03-Feb	04-Feb	05-Feb	06-Feb	07-Feb	08-Feb	09-Feb	10-Feb	11-Feb	12-Feb	
	11,93	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	
	102	1	1	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	
	5.970.496	151.804	57.800	16.806	85.650	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	
	5.984.151	152.203	57.971	16.872	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	86.083	

**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	6,2	07/01/11	60,9	12,4			30,1	0,8	1,0	2,6	20,2	18,1	641.090,2	11.949.450.000,00
Petrobras Brasil	APBR	76,9	07/01/11	-15,2	0,2			27,4	1,0	0,8	2,7	9,6	7,9	175.266,4	891.036.810.184,74
Banco Hipotecario	BHIP	3,4	07/01/11	142,6	11,4	30/06/10	370.250.000,0	43,1	1,4	1,2	0,8	20,8	15,9	799.782,4	2.121.662.390,40
Banco Macro	BMA	20,1	07/01/11	90,9	3,1			42,1	1,1	1,2	3,6	12,2	15,9	99.488,2	11.856.457.531,89
Banco Patagonia	BPAT	6,1	07/01/11	76,4	11,0	30/06/10	1.828.190,0	34,4	0,8	1,2	2,5	9,6	15,9	437.066,0	4.593.675.862,92
Comercial del Plata	COME	0,6	07/01/11	89,3	5,3			48,2	0,9	1,0			0,0	1.027.166,0	161.777.796,75
Cresud	CRES	7,5	07/01/11	30,9	3,3			28,8	1,0	0,9	1,9	20,6	441,6	55.377,2	3.736.628.921,05
Edenor	EDN	2,6	07/01/11	72,7	-5,5	31/05/10	6.344.000,0	33,7	1,2	1,0	0,5	1.480,0	496,8	529.869,6	1.145.324.897,15
Siderar	ERAR	35,7	07/01/11	54,0	4,4	30/06/10	507.832.590,0	23,0	0,9	1,0	1,5	6,5	18,1	96.328,8	12.387.261.686,15
Bco. Francés	FRAN	15,3	07/01/11	105,4	-1,0			42,5	1,2	1,2	2,8	7,7	15,9	391.358,2	8.179.509.916,50
Grupo Clarín	GGAL	21,3	07/01/11	121,9	6,5	31/05/10	174.580.000,0	34,5	1,2	1,2	1,4	12,8		9.302,2	3.967.794.054,30
Grupo Galicia	GGAL	6,3	07/01/11	193,0	3,3	30/06/10	30.193.140,0	35,9	1,3	1,2	2,9	29,1	15,9	1.234.946,8	6.049.167.812,10
Indupa	INDU	4,0	07/01/11	17,0	21,2			56,5	0,9	1,0	1,0		34,6	292.463,0	1.657.132.744,00
IRSA	IRSA	6,9	07/01/11	90,1	8,7			24,2	1,1	0,7	1,6	15,3	14,1	114.031,0	3.963.933.751,00
Ledesma	LEDE	10,1	07/01/11	124,1	32,0			56,4	0,6	0,9	3,6	30,8	441,6	329.267,8	4.444.000.000,00
Mirgor	MIRG	126,5	07/01/11	84,7	18,9			74,6	1,2	0,7	2,6	427,9	35,7	20.627,6	242.880.000,00
Molinos Rio	MOLI	33,6	07/01/11	173,1	18,1			53,7	0,5	0,7	7,1	28,8	35,7	50.320,0	8.433.660.395,06
Pampa Holding	PAMP	2,6	07/01/11	51,7	-6,8			34,7	1,1	1,0	1,2		496,8	1.528.587,2	3.983.366.971,62
Petrobras energía	PESA	11,0	07/01/11	80,4	5,3			27,3	0,8	0,8	1,2		7,9	290.900,0	11.105.802.510,00
Socotherm	STHE	5,4	07/01/11	-20,6	1,9			44,6	1,5	1,0	0,5		18,1	42.788,0	114.480.000,00
Telecom	TECO2	21,4	07/01/11	67,1	7,0			22,1	1,0	0,7	1,7	12,7	9,8	628.609,2	9.435.493.516,80
TGS	TGSU2	4,4	07/01/11	88,3	-5,6			34,4	0,8	1,0	0,5	15,3	22,2	98.326,4	1.720.717.885,38
Transener	TRAN	1,6	07/01/11	38,6	-4,8			54,8	1,2	1,0	0,3		496,8	942.432,4	344.266.432,26
Tenaris	TS	95,8	07/01/11	12,8	-2,8			14,4	1,3	1,0	3,1	27,8	18,1	58.320,4	110.691.017.154,05
Alpargatas	ALPA	6,4	07/01/11	92,4	6,0			22,8	0,9	0,6	1,4		9,2	38.682,4	444.522.917,15

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor		PER	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	empresal			
Agronemial	AGRO	4,8	07/01/11	4,3	15,7			46,9	0,3	1,0	2,6	18,1	38.002,4	115.200.000,00	
Alto Palermo	APSA	16,9	07/01/11	85,3	12,7			38,1	0,2	0,7	1,6	14,1	2.201,6	1.321.688.514,90	
Autop. Del Sol	AUSO4	1,6	07/01/11	254,5	16,4			75,5	0,7	0,7	7,8	14,1	338.644,2	82.206.374,64	
Boldt gaming	GAMI	37,2	07/01/11	132,8	7,2			21,0	0,5		14,6	13,6	6.937,6	1.674.000.000,00	
Banco Río	BRIO	12,5	07/01/11	134,1	2,5			41,7		1,2	1,8	15,9	7.811,2	3.721.382.225,00	
Carlos Casado	CADO	8,4	07/01/11	6,8	20,0			44,2	0,4	0,7	5,5	14,1	41.519,2	472.714.918,04	
Caputo	CAPU	6,7	07/01/11	218,6	11,0			28,5	0,7	0,7	2,2	6,5	13.709,2	186.154.647,00	
Capex	CAPX	6,0	07/01/11	75,0	7,2	30/04/10	4.629.750,0	51,8	1,1		2,9	14,1	30.601,8	1.069.823.577,90	
Carboclor	CARC	1,3	07/01/11	11,5	4,8			42,8	1,3	1,0	1,1	34,6	139.371,0	104.926.752,98	
Central Costanera	CECO2	6,3	07/01/11	88,6	12,1			23,9	1,0	1,0	1,6	496,8	82.871,4	926.026.781,40	
Celulosa	CELU	10,2	07/01/11	263,0	10,9			77,6	1,6	0,9	2,4	1.705,7	132.826,0	1.029.569.476,80	
Central Puerto	CEPU2	19,2	07/01/11	216,2	-0,5	30/06/10	377.954.000,0	36,5	0,7	1,0	1,4	10,4	21.201,2	679.725.945,60	
Camuzzi	CGPA2	1,9	07/01/11	45,5	6,7			19,7	0,6	1,0	0,7	35,8	5.461,4	255.078.929,28	
Colorin	COLO	8,2	07/01/11	51,9	3,8			24,5	0,8	1,0	2,4	49,6	2.278,8	45.576.042,80	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/10	-38.896.560,0								
Consultatio	CTIO	3,3	07/01/11	35,6	6,5			37,3	0,5	0,7	1,7	18,3	4.889,4	1.264.339.395,00	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	3,1	07/01/11	84,8	7,0			16,6	0,8	1,0	0,5	39,7	4.565,6	240.696.856,10	
Domec	DOME	3,5	30/12/10		6,1			29,4	0,6	0,8	149,6	1.202,7	7.323,4	4.900.000.000,00	
Dycasa	DYCA	7,2	07/01/11	60,0	6,7			17,8	0,6	0,7	1,4	11,2	18.572,8	105.353.769,60	
Emdarsa	EMDE	2,2	17/12/10	0,0	4,8	31/03/10	67.932.090,0	0,0		1,0	0,8	496,8	18.209,2	1.038.059.373,60	
Esmeralda	ESME	15,0	28/12/10	36,2	3,4	30/06/10	11.957.690,0	25,3			2,9	10,0	323,8	768.739.155,00	
Estrada	ESTR	3,6	07/01/11	130,5	7,5			33,4	0,7		1,7	880,9	3.259,4	151.994.667,60	
Euro mayor	EURO	3,3	17/05/10			30/06/10	32.416.950,0	0,0	0,3	0,7	231,7	9,0	5.338,4	8.010.601.423,36	
Ferrom	FERR	4,3	07/01/11	35,8	19,4			46,7	0,1	0,4	13,7	36,0	76.809,4	3.435.590.909,00	
Fiplaso	FIPL	2,4	07/01/11	56,8	2,4			79,8	0,7		1,8	29,2	1.145,4	136.229.964,15	
Banco Galicia	GALI	9,9	07/01/11	175,0	10,0	30/06/10	7.276.150,0	46,2	0,1	1,2	2,6	15,9	7.100,0	5.567.032.845,00	
Garoviglio	GARO	18,3	07/01/11	71,4	7,6			34,0	0,3		2,9		12.227,4	57.168.760,80	
gas Natural	GBAN	3,3	07/01/11	132,2	4,6	30/04/10	1.572.420,0	29,8	1,0	1,0	0,6	11,5		531.183.558,06	
Goffe	GOFF	1,8							0,6			36,0			
Grafex	GRAF	1,5	03/01/11	3,4	1,4			0,0			0,9		7.348,6	14.657.956,53	
Grimoldi	GRIM	14,2	07/01/11	343,8	3,6			52,9	0,3	0,6	2,1	64,6	4.843,0	119.095.329,00	
INTA	INTA	1,5							0,9			7,0			
Juan Minetti	JMIN	4,8	07/01/11	177,6	5,7			44,4	0,9	0,8	1,8	608,7	68.629,8	1.693.393.684,19	
Longie	LONG	4,0	07/01/11	88,7	14,5	31/05/10	6.344.000,0	35,8	0,4	0,9	1,5	14,7	30.182,0	129.154.086,15	
Massuh	MASU	ord could record could						27,8	1,3	1,0	0,3	441,6	37.287,2	253.053.518,94	
Metrogas	METR	1,1	07/01/11	26,7	1,8			57,4	0,8	0,7	1,9	22,2	10.349,0	45.184.076,70	
Morixe	MORI	5,7	07/01/11	31,0	29,5			0,0	0,8	0,7	0,1	35,7		18.110.304,00	
Metrovias	MVIA	2,7	14/07/10					0,0	0,8		0,9	9,5		168.560.000,00	
G. Cons. Oeste	OEST	2,2	06/01/11	112,9	9,1	30/06/10	118.445.980,0	39,7	1,4	0,7	1,1	0,9	43.042,0	1.454.879.597,40	
Pataonia	PATA	29,8	07/01/11	38,0	8,4	30/06/10	-1.729.350,0	17,2	0,8		2,2		897,0		
Quickfood	PATY	26,3	07/01/11	47,8	33,5			61,6	0,7	0,7	2,3	17,1	24.628,6	563.335.637,80	

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.				empresal	sector		empresa	sector		
Petrak	PERK	1,0	07/01/11	35,1	14,9			47,3	0,3	0,8	199,2	12,4	220,2	23.571,2	2.172.578.800,00
YPF	YPFD	219,5	07/01/11	40,6	8,9			57,3	0,5	0,8	4,6	1,4	7,9	27.095,6	86.332.158.063,50
Polledo	POLL	13,4	07/01/11	70,5	4,5			60,9	0,5	0,7	3,7	19,1		1.153.609,6	1.248.841.850,10
Petrol del conosur	PSUR	1,0	07/01/11	-5,9	1,1			55,2	2,5	0,7	1,1	14,3		17.431,0	96.354.194,88
Repsol	REP	111,0	07/01/11	5,7	1,1			17,2	0,8	0,8	1,3	12,6	7,9	436,0	130.843.333.071,09
Rigolleau	RIGO	33,0	07/01/11	78,4	15,4			42,6			3,6			608,2	797.671.347,00
Rigolleau	RIGO5	12,4							0,3			21,3			
Rosenbusch	ROSE	2,5	07/01/11	29,7	10,7	30/06/10	123.978.000,0	37,7	0,2	0,2	1,6	36,5		113.928,2	73.826.976,12
San Lorenzo	SAL	1,8	07/01/11	-15,1	-4,8	00/01/00	0,0	40,6	0,2	0,4	0,7		36,0	5.562,8	57.508.641,00
San Miguel	SAMI	38,0	07/01/11	125,0	10,0			32,1	0,7	0,7	0,1	87,6	14,1	5.387,0	30.530.775,00
Sanlander	STD	41,5	07/01/11	-35,3	-3,5			31,5	0,7	1,2	1,0	7,7	15,9	2.522,6	333.779.151.335,76
Telefónica	TEF	91,0	07/01/11	-15,7	-1,1			13,1	0,4	0,7	3,7	6,9	9,8	1.914,0	398.276.442.028,57

**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	49,60%	267,75	07-Ene-11	2,00	0,07	141,07%	0,941	0,05	2,25
Bocón Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	17-Ene-11	100,00%	131,80	07-Ene-11	2,00	0,30	199,83%	0,660	0,07	7,08
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Feb-11	69,40%	241,70	07-Ene-11	2,00	0,07	169,93%	0,987	0,02	3,69
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	31-Mar-11	100,00%	167,40	07-Ene-11	2,00	0,98	174,20%	0,961	0,04	1,82
PAR \$	PARP	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	75,99	07-Ene-11	1,18	4,87	185,53%	0,410	0,06	16,47
Discount \$	DICP	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	191,00	07-Ene-11	5,83	0,56	415,26%	0,460	0,07	10,71
Bocón Cons. 2°	PR11	03-Dic-10		0,00%	261,00	07-Ene-11	2,00					
Bocón Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	55,45%	188,00	07-Ene-11	2,00	0,17	107,89%	0,966	0,04	1,55
En dólares												
Bonar v \$	AA12	12-Jun-12	13-Jun-11	100,00%	96,25	07-Ene-11	10,50	0,88	100,88%	0,954	0,14	1,17
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Abr-11	100,00%	79,61	07-Ene-11	15,77	3,77	103,77%	0,767	0,27	1,50
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	31-Ene-11	100,00%	99,98	07-Ene-11	13,50	5,99	105,99%	0,943	0,15	2,14
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	14-Mar-11	100,00%	411,50	07-Ene-11	7,00	2,33	102,33%	1,008	0,07	2,27
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Abr-11	100,00%	93,80	07-Ene-11	7,00	1,65	101,65%	0,923	0,09	4,64
Bonar V US\$	AM11	28-Mar-11	28-Mar-11	100,00%	415,25	07-Ene-11	7,00	2,02	102,02%	1,020	-0,03	0,22
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-11	25,00%	384,25	07-Ene-11	1,11	0,08	25,08%	0,960	0,04	1,00
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-11	37,50%	377,00	07-Ene-11	0,57	0,03	37,53%	0,944	0,05	1,16
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Abr-11	100,00%	391,00	07-Ene-11	7,00	1,93	101,93%	0,961	0,08	3,72
Par US\$	PARA	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	167,85	07-Ene-11	2,50	5,71	105,71%	0,452	0,08	12,90
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	184,00	07-Ene-11	2,50	5,71	105,71%	0,436	0,09	12,71
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	477,00	07-Ene-11	5,77	0,47	243,51%	0,491	0,09	9,13
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	91,25	07-Ene-11	5,77	0,47	243,51%	0,913	0,03	11,73



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

IMPRESO