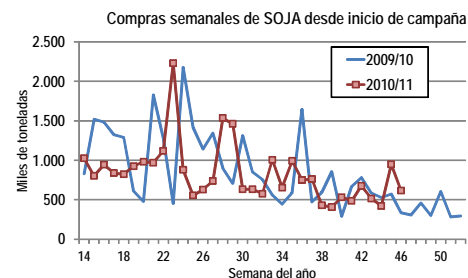




AÑO XXIX - N° 1536 - 25 DE NOVIEMBRE DE 2011

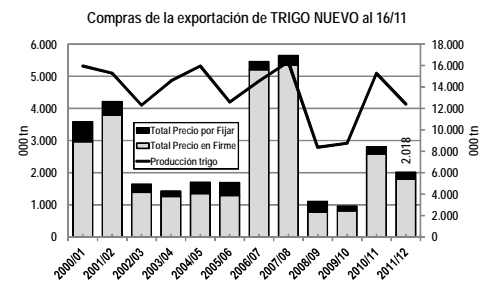
CON ALTA VOLATILIDAD, LA SEMANA DEFINIÓ TENDENCIA BAJISTA EN SOJA

La soja cerró la semana a 406,6 dólares por tonelada, habiendo caído 22,7 dólares o un 5,29% respecto al viernes de la semana anterior, y llegando a su menor nivel de los últimos trece meses Pág.9



FUNDAMENTOS DEL MAÍZ AFECTADOS POR LA ECONOMÍA MUNDIAL

Cuando ya se encuentra casi finalizada la cosecha de maíz en Estados Unidos, siendo la misma bastante inferior a las expectativas iniciales, diversos factores siguen afectando a los precios Pág.11



¿REACTIVARÁ EL CUPO DE 1,4 M TN EL MERCADO DE TRIGO?

Según anuncios del ministro de Economía, Amado Boudou, el gobierno habilitaría la registración de ventas de exportación por 1,4 millón de toneladas más. Sin mayores precisiones, este monto se sumaría al volumen de Pág.12

LAS CUENTAS MONETARIAS DEL BCRA

Según el Balance del BCRA al día 15 de noviembre, las Reservas Internacionales llegaban a \$ 197.086 millones que al tipo de cambio consignado en la misma publicación de \$ 4,2727 = u\$s 1 nos determina reservas por u\$s 46.127 millones. A ese total hay Pág. 2

SISTEMA PREVISIONAL

Se analiza en forma resumida una serie de artículos publicados en los últimos años en «Indicadores de Coyuntura» de FIEL, artículos que analizan el presente y futuro del sistema previsional.

En «Indicadores de Coyuntura» de octubre del 2011, Nuria Susmel publicó un artículo Pág. 3

MERCADO DE CAPITALES Y SISTEMA PREVISIONAL

El pasado 20 de noviembre se cumplieron tres años desde la sanción de la Ley 26.425, que ponía fin al régimen jubilatorio de capitalización privada en la Argentina. Este esquema, que nació en la primera mitad de la década de 1990 con la Ley Pág. 5

MUY BUENA COLOCACIÓN DE TERNEROS EN EL 35° REMATE DEL ROSGAN

Entre el 9 y el 11 de noviembre se llevó a cabo el 35° Remate del Mercado Ganadero de Rosario SA, ROSGAN®. En el mismo se pusieron a la venta 21.610 cabezas, de las cuales 10.581 fueron terneros y terneras. Este volumen implica una disminución del 31% en relación al remate del mes pasado y del 49% respecto Pág. 7

VIERNES NEGRO, SEMANA NEGRA

Se concluye una semana particular en los mercados. Pocos negocios en Wall Street por el feriado y medio. El jueves no hubo operaciones por celebrarse el "Día de Acción de Gracias" y el viernes sólo media rueda, por ser "Viernes Negro" (que no tiene ninguna connotación bursátil). En Europa, la crisis sigue tomando temperatura y sumando contagios. Pág. 28

ESTADÍSTICAS

MAGYP: Exportaciones de granos y derivados por terminal de embarque (setiembre y enero/setiembre'2011) 24

LAS CUENTAS MONETARIAS DEL BCRA

Según el Balance del BCRA al día 15 de noviembre, las Reservas Internacionales llegaban a \$ 197.086 millones que al tipo de cambio consignado en la misma publicación de \$ 4,2727 = u\$s 1 nos determina reservas por u\$s 46.127 millones. A ese total hay que restarle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 26.000 millones, es decir u\$s 6.085 millones. Hay que tener en cuenta que existen créditos otorgados por el Banco internacional de Basilea por alrededor de u\$s 3.500 millones, otros compromisos (venta de dólares a futuro, etc.), de los cuales no conocemos la cifra, y pagos que hay que realizar en el mes de diciembre por una suma cercana a los u\$s 2.500 millones. Es decir que en forma neta tendríamos alrededor de u\$s 34.000 millones o \$ 145.272 millones.

Los pasivos monetarios están compuestos por a) la Base Monetaria por \$ 193.220 millones y b) los Títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 85.073 millones. Es decir \$ 278.293 millones.

¿A cuánto ascienden las reservas de libre disponibilidad?

Por reservas de libre disponibilidad, al estar vi-

gente todavía la ley de convertibilidad, se entienden de las reservas que superan a los pasivos monetarios. De hecho, los pasivos monetarios superan a las reservas, aunque hay que tener en cuenta que el BCRA tiene otros activos, como son los títulos públicos por \$ 128.622 millones (aunque de estos, alrededor de \$ 109.913 millones son intransferibles hasta el 2016, 2020 y 2021). También hacemos notar que existen Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional por \$ 50.430 millones (a los que hay que descontar Depósitos del Gobierno Nacional y otros por \$ 11.436 millones) y Créditos al sistema financiero por \$ 1.794 millones. Si hacemos un resumen de estos otros activos, tenemos \$ 59.497 millones.

Los Depósitos totales en el sistema financiero al día 11 de noviembre ascienden a \$ 375.395 millones, con un crecimiento anual de 31%. La cifra más importante corresponde a los depósitos a plazo fijo no ajustable por CER por \$ 192.316 millones, con un crecimiento anual de 36,4%.

Lo Créditos al sector privado ascienden a \$ 232.795 millones, con un crecimiento anual de 51,8%.

Los Depósitos en dólares ascienden a u\$s 14.225 millones, con una caída anual del 10,6%.

Los Préstamos en dólares al sector privado ascienden a u\$s 9.829 millones.

El agregado monetario M1 asciende a \$ 235.367 millones, con un incremento anual de \$ 30,9%.

El agregado monetario M2 asciende a \$ 302.574

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios	
Precios para granos de las Cámaras del país	14
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	14
Mercado Físico de Granos de Rosario	15
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	16
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	17
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	19
Tipo de cambio vigente para el agro	19
Precios internacionales	20

Granos. Apéndice estadístico comercial	
NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 22/11/11 al 10/12/11	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano	23
MAGyP: Embarques por puerto de granos, aceites y subproductos (setiembre 2011)	24

MAGyP: Embarques por puerto de granos, aceites y subproductos (enero/setiembre 2011)	25
Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River (octubre y enero/octubre 2011)	26
Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River (octubre y enero/octubre 2011)	27

MERCADO DE CAPITALLES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario.

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

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

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

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

millones, con un incremento anual de \$ 30,6%.

El agregado monetario M3 asciende a \$ 512.743 millones, con un incremento anual de \$ 32,4%.

El agregado monetario M3* (que incluye los depósitos en dólares) asciende a \$ 572.743 millones, con un incremento anual de 27,3%.

SISTEMA PREVISIONAL

Se analiza en forma resumida una serie de artículos publicados en los últimos años en «Indicadores de Coyuntura» de FIEL, artículos que analizan el presente y futuro del sistema previsional.

En «Indicadores de Coyuntura» de octubre del 2011, Nuria Susmel publicó un artículo titulado «Seguridad Social para todos» del cual tomaremos algunos datos.

En el artículo de Susmel se menciona que en el 2005 se abrió la moratoria previsional, aún vigente, por la cual «toda persona que cumplía con el requisito de la edad podía 'comprar' años de aporte (anteriores a 1993) y, si fuera necesario, justificar el resto. En ese momento, toda persona con la edad necesaria podía 'comprar' todos los años y jubilarse aún sin haber aportado nunca. Esa moratoria incorporó beneficiarios al sistema jubilatorio con idénticos derechos a quienes hubieran aportado a lo largo de 30 años de actividad laboral».

El haber que les corresponde a aquellos que se incorporan a la moratoria es el mínimo, del cual, durante 5 años, se les descuenta la cuota de la moratoria, que permanece constante aún cuando el haber se haya ajustado. Esto significa que la cuota representa paulatinamente un porcentaje menor del haber.

Desde el 2005 se otorgaron 2,6 millones de nuevas jubilaciones.

En el 2005 la cantidad de jubilados llegaba a alrededor de 2,9 millones en el sistema de reparto (Juan Luis Bour, «Pensiones: contrarreforma del sistema», Indicadores de Coyuntura de noviembre del 2008) y estimamos 100 a 150 mil en el sistema de capitalización. En total 3 millones de jubilados que representaban el 67% de la población mayor en edad de jubilarse, lo que nos dice que lo que estaban en esa condición llegaban a 4,5 millones de personas.

En la actualidad los jubilados ascienden a alrededor de 5,6 millones de personas (según el artículo «Algunas reflexiones sobre la Jubilación mínima al 82% del salario mínimo», de Moskovits,

Susmel y Cao, Indicadores de Coyuntura, setiembre de 2010, a esa fecha la cantidad de jubilados llegaba a 5,2 millones) y habría una cobertura previsional de casi el 87%.

No hay la menor duda que la incorporación masiva de jubilados es algo importante para el equilibrio social de nuestro país, sin embargo, también hay que considerar los costos.

El mínimo del haber jubilatorio pasó de 150 dólares en el año 2001 (monto que se mantuvo durante el período de la convertibilidad) a 349 dólares en la actualidad (\$ 1.500 dividido 4,3). Recordemos, también, que el dólar del 2001 ha sufrido una depreciación con respecto a otras monedas por lo que estimaremos una corrección promedio de 30% (respecto al euro, desde mediados del 2001 hasta hoy, sufrió una depreciación de 60%). Por lo tanto, un haber mínimo de 150 dólares del 2001 sería equivalente a 195 dólares de la actualidad (estimación propia).

Según se afirma en el artículo de Susmel, «mientras que hasta el 2001 el haber mínimo era aproximadamente la mitad del haber promedio, en marzo último era poco menos que el 80%». Complementamos esa información con la que aparece en el gráfico 1 de su artículo «El esfuerzo paga poco» (Indicadores de Coyuntura de agosto de 2011), donde se muestra que a diciembre del 2001 la jubilación mínima llegaba a 42% del haber medio y a diciembre de 2010 a 78%.

Por lo tanto, en el 2001 el haber promedio era de u\$s 195 dividido 0,42 = u\$s 464, mientras en la actualidad sería de u\$s 349 dividido 0,78 = u\$s 447 (estimación propia).

Si partimos de un total de jubilados de 5,6 millones x u\$s 447 de haber medio, tenemos que los egresos actuales del sistema están en el orden de 2.503 millones de dólares mensuales.

Con respecto a la rentabilidad de los fondos previsionales administrados por la ANSES, es interesante la lectura del artículo de Santiago Urbiztondo, con el mismo título, publicado en «Indicadores de Coyuntura» de julio del 2010. Para poder testear lo que allí se dice con la información oficial sería interesante que se actualicen los datos en la página respectiva del Organismo. El último que pudimos encontrar es un informe del 30 de noviembre del año pasado sobre el «Fondo de Garantía de Sustentabilidad».

Según este informe, dicho Fondo pasó de \$ 98.083 millones al 5 de diciembre de 2008 a \$ 170.647 millones al 29 de octubre del año pasado. Lamentablemente, el artículo de Urbiztondo, utiliza el informe de la ANSES de marzo del 2010. En dicho

artículo se hace la pregunta, aunque en gran parte especulativa, de si la rentabilidad de los fondos en manos de la ANSES sería mayor o menor al que hubiesen obtenido las AFJP, y llega a la conclusión que la rentabilidad hubiese sido mayor en este último caso, pero lo fundamental es que los aportes personales ya no siguen alimentando el fondo.

Uno de los mejores trabajos sobre la evaluación de la política previsional es el escrito por Urbiztondo y Susmel y titulado «Nueva deuda contingente por tres medidas salientes de la gestión K» (Indicadores de Coyuntura, agosto 2009). En el mismo se analizan:

- a) La moratoria previsional del 2005.
- b) La modificación de la Prestación Adicional por Permanencia (PAP) decretada en el año 2007. Por esa modificación se establece que los que optaron por el sistema de reparto cobrarán el 1,5% del salario promedio de los últimos diez años, por cada año desde 1994. La alícuota anterior era de 0,85%.

c) La contrarreforma de fines del 2008 por la que se elimina el sistema de capitalización. Los resultados son graficados para los años 2009-2050 en moneda constante.

La moratoria decretada en el 2005 y años siguientes produce un fuerte resultado negativo inicial (alrededor de \$ 9.000 millones) pero rápidamente decreciente y acotado a los primeros 15 años.

La modificación en la PAP tiene un impacto negativo relativamente pequeño de \$ 1.500 millones en los primeros años, que luego pasa a alrededor de - 5.000 millones anuales.

La contrarreforma tiene un impacto positivo en los primeros 13 años pero fuertemente negativo a partir de allí.

En conjunto, el impacto agregado es positivo hasta el 2012 y crecientemente negativo a partir de entonces hasta compromisos netos de \$ 70.000 millones hacia el 2050.

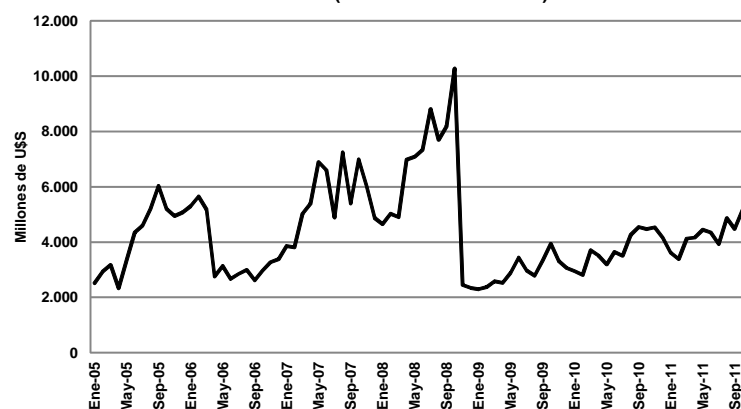
En cuanto al valor presente de este flujo de fondos, el de-

pende de la tasa de interés. Con una tasa de 2% el impacto total sería negativo en \$ 486.000 millones en el período 2009-2050. Con una tasa de 4% sería negativo en \$ 263.000 millones y con una tasa de 6% sería negativo en \$ 147.000 millones.

«Por otra parte, la contrarreforma de 2008 debe computar (desde el punto de vista de los recursos del sistema) el stock de activos financieros antes manejados por las AFJP. En tal sentido, siendo la cartera de activos de las AFJP aproximadamente unos 100.000 millones de pesos (en ese momento), de los cuales el 56% eran títulos públicos, el stock de fondos netos apropiados en 2008 fue de \$ 44 mil millones y la reducción de deuda pública explícita de \$ 56 mil millones».

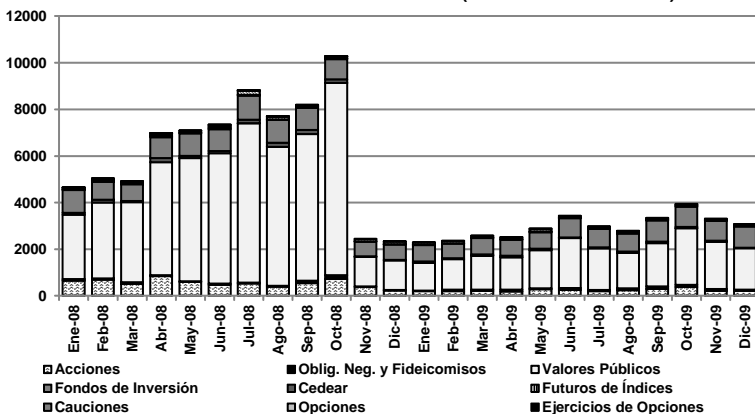
«Considerando todas las modificaciones en valor presente, el Estado se apropió de \$ 44.000 mi-

Gráfico 1. Evolución de montos negociados mensuales. Mercado de Valores de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (en millones de dólares).



Fuente: elaboración propia en base a datos de Bolsar.

Gráfico 2. Evolución de montos negociados mensuales, por productos. Mercado de Valores de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (en millones de dólares).



Fuente: elaboración propia en base a datos de Bolsar.

lones y redujo su deuda explícita en unos \$ 56.000 millones, pero su deuda implícita subió entre \$ 147 mil y \$ 486 mil millones (según sea la tasa utilizada)».

Sería sumamente interesante que con datos al día de hoy los autores volvieran a describir el artículo.

MERCADO DE CAPITALES Y SISTEMA PREVISIONAL

Por Leandro Fisanotti

Análisis del impacto de la re-estatización del sistema previsional en el mercado de capitales argentino

Introducción

El pasado 20 de noviembre se cumplieron tres años desde la sanción de la Ley 26.425, que ponía fin al régimen jubilatorio de capitalización privada en la Argentina. Este esquema, que nació en la primera mitad de la década de 1990 con la Ley 24.241 y tuvo su comienzo efectivo de operaciones el 1° de julio de 1994, encontró su ocaso en forma intempestiva a fines del año 2008.

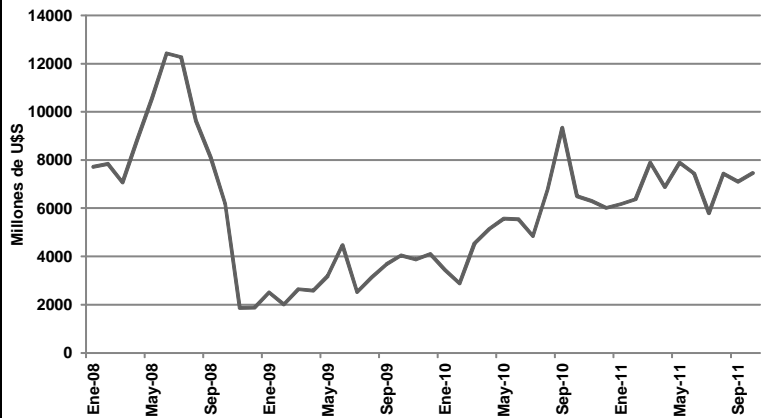
Al momento de su desaparición, las AFJP poseían un rol destacado en el funcionamiento del mercado de capitales argentino. Según publicaciones de ese momento, las AFJP suscribían el 95% de las emisiones de obligaciones negociables, 75% de las acciones y el 50% de los fideicomisos financieros con oferta pública. A la luz de estos valores, no resulta de extrañar que analistas y periodistas consideraran en ese momento que el certificado de defunción del mercado de capitales argentino estaba firmado y sellado.

El objetivo de este artículo es realizar un análisis de la evolución de las principales variables que definen la liquidez del mercado a fin de evaluar el impacto que la medida tuvo en su desempeño.

Análisis del Impacto en el Mercado

El volumen negociado puede considerarse una proxy débil de la liquidez de un mercado. Hacia el

Gráfico 3. Evolución de montos negociados mensuales, Renta Fija. Mercado Abierto Electrónico (en millones de dólares).



Fuente: elaboración propia en base a datos de MAE.

último trimestre de 2008 se observa una marcada caída en los montos operados, considerando el total mensual expresado en dólares. De los 10.277 millones de dólares que se operaron en el mes de octubre de 2008, en el mes de noviembre del mismo año esta cifra se redujo a 2.449 millones; es decir que se observó una caída en el volumen del orden del 76% entre un mes y el siguiente.

Si bien no puede dejar de mencionarse que el proceso al que se hace referencia, en el plano local, se dio en el marco de un contexto internacional turbulento, la disminución en la negociación de valores, que se dio en forma contemporánea a la introducción de la normativa que elimina la figura de las AFJP y se perpetúa en el tiempo no puede dejar de atribuirse, al menos parcialmente, a este último hecho. Cabe señalar que, a la fecha, la recuperación del volumen de negociación sólo alcanza valores del orden del 50% de los máximos registrados en 2008, antes de la re-estatización de la totalidad del sistema previsional argentino.

Al realizar el análisis de la evolución del volumen negociado por productos en el Mercado de Valores de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, presentado en el Gráfico 2, puede observarse que los negocios caen en todos los rubros, pero resulta más notorio en el caso de los Títulos Públicos, que pasan de ponderar un 80% del total negociado en el mes de Octubre al orden del 52% en los meses siguientes. A la fecha, la participación de estos instrumentos se encuentra alrededor del 60% del total de operaciones.

En el caso de la operatoria que se realiza en el Mercado Abierto Electrónico, que podría considerarse el "mercado natural" para un inversor

institucional del mercado argentino en el segmento de renta fija, el retroceso en los volúmenes operados es similar a lo observado en los negocios registrados en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

El Gráfico 3 expone la evolución de los montos operados mensuales, expresados en dólares, para los activos de renta fija.

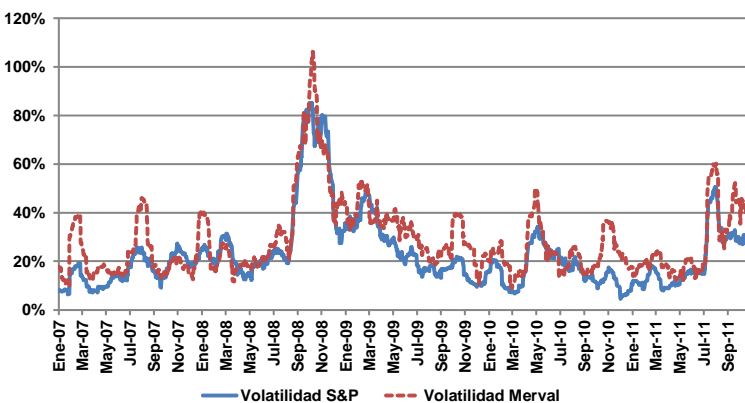
Tras comprender el efecto en el volumen de operaciones resulta natural intentar analizar el impacto que esta medida pudo tener en la variabilidad de los precios. A tal efecto, se comparó la volatilidad que presentó el índice Merval durante el año previo al anuncio de la medida y su comportamiento ulterior hasta la actualidad, contrastando estos datos con el comportamiento del índice Standard & Poor's 500.

No se detecta que la evolución de esta variable haya sido afectada en el largo plazo, aunque si es destacable que en el momento en que se realizó el anuncio se registraron las mayores diferencias entre las volatilidades anualizadas de los índices comparados.

Finalmente, resulta interesante evaluar si hubo modificaciones en los spreads de negociación, considerando estos como la diferencia entre el máximo y mínimo operado en un intervalo de tiempo. A tal efecto se realizaron observaciones de la evolución de esta variable para el índice Merval, reflejo del comportamiento de las acciones más negociadas en el Mercado de Valores de Buenos Aires, y se contrastó el mismo con la evolución de un índice considerado representativo, manteniendo el criterio de utilizar el Standard & Poor's 500 a tal fin.

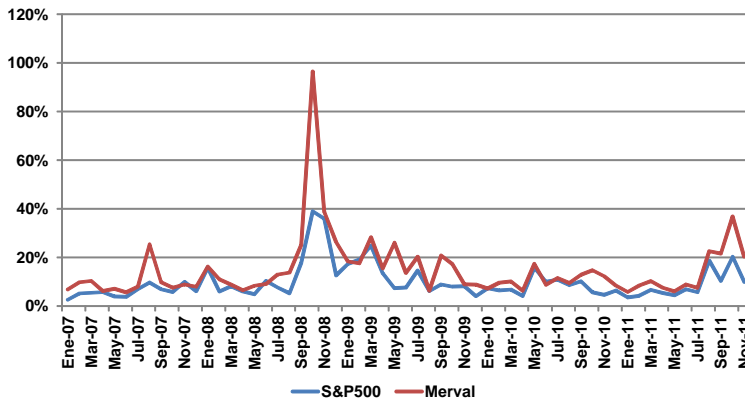
El Gráfico 5 muestra que el spread entre máximos y mínimos tuvo un pico en el mes de octubre 2008 alcanzando un 78% respecto del mínimo operado. Posteriormente, el diferencial retorna a valores que podrían considerarse normales, tanto en términos históricos como en comparación con el índice de referencia (S&P500).

Gráfico 4. Comparación de volatilidad anualizada, índice Merval vs. índice Standard & Poor's 500.



Fuente: elaboración propia en base a datos extraídos de Reuters.

Gráfico 5. Comparación de Spread (Máx - Mín) mensual, índice Merval vs. índice Standard & Poor's 500.



Fuente: elaboración propia en base a datos extraídos de Reuters.

Conclusiones

La medida tomada por el Gobierno Nacional, mediante la sanción de la Ley 26425 y su Decreto Reglamentario generó un cambio en la dinámica del mercado de capitales argentino, al eliminar el conjunto de operadores más relevante del medio, las AFJP.

Tras tres años de observaciones puede concluirse que el impacto en el volumen fue significativo y aún no ha sido asimilado en su totalidad ya que no se han alcanzado montos negociados equiparables con los registrados en forma previa a la modificación normativa. Esto resulta aplicable tanto a la negociación de títulos públicos y privados en el Mercado de Valores de Buenos Aires como en el Mercado Abierto Electrónico.

Las alteraciones observadas en el comporta-

miento del mercado en términos de volatilidad o spread entre máximos y mínimos operados por intervalo de tiempo se muestran como efectos de corto plazo y que en el transcurso de éstos tres años retornaron a sus valores históricos.

Si se considera el volumen como una aproximación a la liquidez del mercado y se considera que el riesgo de liquidez es un factor clave a considerar por los inversores, el impacto en los negocios debe considerarse como un duro golpe al atractivo del mercado.

Bibliografía

DAPENA, José. *Rol del mercado de capitales en el crecimiento de la economía: literatura y evidencia para la Argentina*. Documentos de trabajo. Universidad del CEMA, 2009.

LEONARDI, Agustina & STAFFIERI, Fernando. *Efectos de la estatización de las AFJP*. Instituto de Estudios Económicos. Fundación Libertad, 2008

La Nación. *Un gran aporte a la incertidumbre*. 22 de octubre de 2008

MARCUS, Javier. *Liquidez en el mercado argentino. Impactos de la Crisis Financiera Internacional en la Argentina*. Volumen 2. Universidad de Buenos Aires, 2009.

iProfesional. *Con la muerte de las AFJP se redefine*

el sistema financiero argentino. 22 de octubre de 2008.

ANÁLISIS DEL 35° REMATE DE ROSGAN®

Por Emilce Terré

Muy buena colocación de terneros e importante oferta de cabezas Holando Argentino

Entre el 9 y el 11 de noviembre se llevó a cabo el 35° Remate del Mercado Ganadero de Rosario SA, ROSGAN®. En el mismo se pusieron a la venta 21.610 cabezas, de las cuales 10.581 fueron terneros y terneras. Este volumen implica una disminución del 31% en relación al remate del mes pasado y del 49% respecto a la de noviembre de 2010. Del total ofertado, aproximadamente el 80% fue efectivamente vendido (17.281 cabezas).

La hacienda que llegó a ROSGAN® en esta oportunidad provino de 12 provincias argentinas: Corrientes, Entre Ríos, Buenos Aires, Santa Fe, La Pampa, Córdoba, Mendoza, Salta, Formosa, Chaco,

Rem	Fecha	PIRI (\$/kg)	% Remate anterior	% Mismo mes año anterior	% Nov2010=100	PIRC (\$/cabeza)	% Remate anterior	% Mismo mes año anterior	% Nov2010=100
11	Sep-09	3,77			100%	856,72			100%
12	Oct-09	3,71	-1,59%		98%	916,86	7,02%		107%
13	Nov-09	3,87	4,31%		103%	1.006,16	9,74%		117%
14	Dic-09	4,54	17,31%		120%	941,22	-6,45%		110%
15	Feb-10	6,32	39,21%		168%	1.386,26	47,28%		162%
16	Mar-10	6,14	-2,85%		163%	1.386,02	-0,02%		162%
17	Abr-10	6,63	7,98%		176%	1.801,53	29,98%		210%
18	May-10	7,03	6,03%		186%	1.739,27	-3,46%		203%
19	Jun-10	6,98	-0,71%		185%	2.070,19	19,03%		242%
20	Jul-10	7,31	4,73%		194%	2.112,56	2,05%		247%
21	Ago-10	7,41	1,37%		197%	2.173,80	2,90%		254%
22	Sep-10	8,19	10,53%	117,24%	217%	2.497,48	14,89%	191,52%	292%
23	Oct-10	10,89	32,97%	193,53%	289%	3.161,75	26,60%	244,85%	369%
24	Nov-10	10,62	-2,48%	174,42%	282%	2.808,62	-11,17%	179,14%	328%
25	Dic-10	9,58	-9,79%	111,01%	254%	2.242,30	-20,16%	138,23%	262%
26	Feb-11	9,89	3,24%	56,49%	262%	2.381,33	6,20%	71,78%	278%
27	Mar-11	10,70	8,19%	74,27%	284%	2.956,47	24,15%	113,31%	345%
28	Abr-11	10,57	-1,21%	59,43%	280%	2.904,79	-1,75%	61,24%	339%
29	May-11	10,23	-3,22%	45,52%	271%	3.086,73	6,26%	77,47%	360%
30	Jun-11	10,08	-1,47%	44,41%	267%	3.126,65	1,29%	51,03%	365%
31	Jul-11	10,55	4,66%	44,32%	280%	3.273,38	4,69%	54,95%	382%
32	Ago-11	11,18	5,97%	50,88%	297%	3.035,97	-7,25%	39,66%	354%
33	Sep-11	11,39	1,88%	39,07%	302%	3.341,84	10,07%	33,81%	390%
34	Oct-11	10,96	-3,78%	0,64%	291%	3.082,20	-7,77%	-2,52%	360%
35	Nov-11	10,59	-3,38%	-0,28%	281%	3.134,41	1,69%	11,60%	366%
36	Dic-11				181%				266%

* El Precio Índice ROSGAN® (PIR), mide las categorías de invernada e incluye todos los lotes comercializados, en la ronda de referencia, de ganado con destino a engorde cuyo peso total es mayor o igual a 12000 kg de las categorías Terneros, Terneras, Terneros/as, Novillos 1 a 2 años, Novillos 2 a 3 años, Novillos más de 3 años, Novillos Holando Argentino y Vaquillonas de invernada, mas no incluye la categoría vacas de invernada.

** El Precio Índice ROSGAN® Cría (PIR-C), por su parte, incluye los lotes comercializados de Vientres con garantía de preñez, Vientres entorados, Vacas con cría al pie y desde el Remate n° 27 Vaquillonas para cría.

Santiago de Estero y San Luis.

Pueden analizarse las condiciones de negociación en el Remate a través de los índices de precios ROSGAN® elaborados por la Universidad Nacional de Rosario. El siguiente cuadro muestra ambos indicadores para el último año, junto con las variaciones mensuales y anuales de los respectivos índices. Debe aclararse, de cualquier modo, que ha habido una modificación en la forma de cálculo del PIR-C desde marzo de 2011 cuando comienza a incluirse la categoría "vaquillona para cría".

Vemos que el Remate 35 trajo aparejado una reducción del 3,38% del Precio Índice ROSGAN® para invernada (PIR) en relación al remate del mes de octubre, y del 0,28% respecto a noviembre del año pasado. En cambio, el Precio Índice ROSGAN® para cría (PIR-C) aumentó un 1,69% en noviembre respecto al remate de octubre, mientras que en relación al mismo mes del año anterior el incremento es del 11,60%.

Dentro de las categorías que componen el índice ROSGAN® de invernada, las únicas cuyas valuaciones se incrementaron respecto al remate anterior fueron Terneras (aumento del 3,97%) y Vaquillonas de invernada. El resto evidencia una disminución, de las cuales la más aguda fue la de Novillos de 1 a 2 años (-2,04%), seguida por Terneros/as (-1,79%), Terneros (-1,72%) y Novillos de 2 a 3 años (-0,65%). Para el resto de las categorías que componen el indicador, no hay datos suficientes para hacer esta comparación.

Si la referencia en relación a noviembre de 2010 el PIR cayó un 0,28%, si la referencia se toma en septiembre de 2009 (primer año para el cual se calculó el índice con información histórica del mercado), las cotizaciones aumentaron un 181%.

Del lado del índice ROSGAN® de cría se observa una abrupta caída de la referencia de precio para la categoría Vacas con cría al pie, en el orden del 17,72%. Sin embargo, al haber disminuido su participación en relación al remate anterior alrededor de un 15%, el 1,42 de aumento en el subgrupo Vientres con garantía de preñez posibilitó el incremento del 1,69% en el índice global.

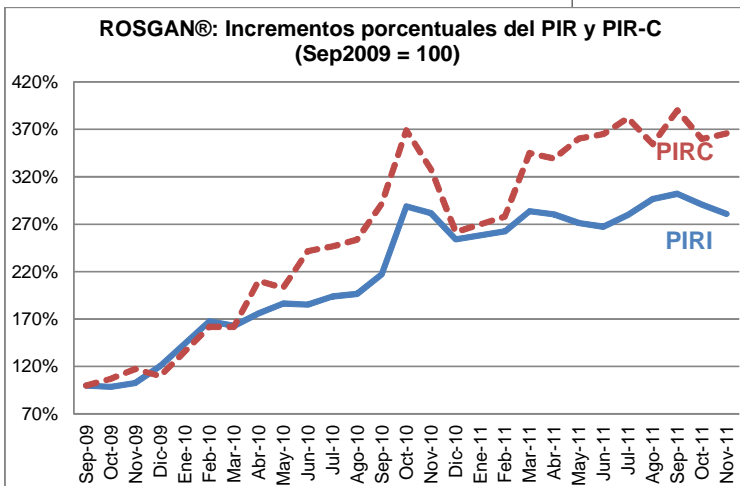
En relación a noviembre de 2010 el aumento del PIR-C asciende al 11,60%, mientras que si la comparación se establece en términos del incremento desde que esta referencia de precios comenzase a ser calculada, el aumento del índice de cría para el mercado rosarino alcanza nada menos que el 266% en 26 meses.

El gráfico 1 muestra el incremento porcentual de ambos índices desde septiembre de 2009, considerando ese remate como año base. La línea continua corresponde al índice de precios ROSGAN® de invernada, mientras que la línea en guiones representa el de cría. El mismo evidencia una importante divergencia entre ambas series desde febrero de 2011.

En el último remate, las categorías de las cuales más cabezas se remataron fueron terneros con 3.418 cabezas, seguidas por terneros/as con 2.512, terneras con 2.096 y novillos de 1 a 2 años con 2.072 cabezas. Con ello y analizando la sumatoria de los 35 remates, las categorías más negociadas en ROSGAN® son terneros (23,68% del total), terneros/as (17,99%), terneras (15,61%) y novillos de 1 a 2 años (11,33%). Entre esos cuatro grupos se llevan el 68,61% del total negociado, tal como puede verse en el cuadro 2.

En cuanto a la participación relativa de cada categoría, en relación al promedio de los anteriores ha caído en Noviembre de 2011 la participación de los terneros en alrededor de un 4%, a pesar de haber sido la categoría de la que más cabezas se negociaron. También cayó la participación de terneras y terneros/as.

En cuanto a las principales novedades que trajo el último remate, se destacan la buena colocación de terneros, ya que el 92 % de los lotes remitidos fueron efectivamente vendidos a un valor promedio de \$12,49, mientras que el precio más alto de esta categoría se ubicó \$15,60 por un lote remitido por la empresa Fabrello y Cía. S.R.L. desde Corrientes.



Por otro lado, observamos un interesante incremento en las ofertas de novillos de 2 a 3 años del 5,19% respecto al promedio de los 34 remates anteriores, mientras los terneros Holando aumentaron su participación un 4,45% en relación al promedio.

En este sentido será interesante observar la evolución de la oferta de hacienda en el próximo remate, a la espera ver si pueden establecerse nuevas tendencias en el mercado. El remate número 36 tendrá lugar los días miércoles 14, jueves 15 y viernes 16 de diciembre, y como siempre puede ser seguido en vivo a través de Canal Rural.

SOJA

Con alta volatilidad, la semana definió tendencia a la baja

La soja cerró la semana a 406,6 dólares por tonelada, habiendo caído 22,7 dólares o un 5,29% respecto al viernes de la semana anterior, y llegando a su menor nivel de los últimos trece meses.

Entre los principales factores que encontramos por detrás de esta baja se encuentran las preocupaciones acerca de la fortaleza de la demanda externa de soja estadounidense ante las buenas perspectivas de la cosecha sudamericana, y en qué puedan derivar las turbulencias económicas que afectan a algunas de las áreas más desarrolladas del mundo.

En relación al primer punto, el mercado muestra cierto nerviosismo por la debilidad de las exportaciones agrícolas estadounidenses debido a la fuerte competencia por el cereal a buenos precios que ofrecen los países productores de la región del Mar Negro para cereales, y por la oferta desde Brasil y Argentina para la oleaginosa. De confirmarse las expectativas más optimistas para los resultados de la campaña 2011/12 en nuestra región ante la siembra anticipada de soja brasileña, las ventas externas estadounidenses pueden probar ser decepcionantes por la temprana competencia desde el país carioca.

Por el otro lado, la crisis económica internacional ha abierto nuevos capítulos no sólo en la zona euro sino también en Estados Unidos y China. En Europa, se rebajó la calificación de la deuda portuguesa al nivel de "bono basura", la calificadora de riesgo internacional Moody's amenazó con reducir la nota crediticia de Francia por su fuerte exposición a la deuda de países en problemas (fundamentalmente Grecia), y Alemania primero colocó bonos en condiciones que el mercado consideró poco favorecedoras y luego se negó a un importante incremento en la compra europea de deuda de los países miembros en problemas. Estos sucesos llevaron a que los cancilleres de Alemania, Francia e Italia se reunieran para mostrar públicamente apoyo al nuevo gobierno que se formó en el último luego de la renuncia de Berlusconi, pero el mercado está lejos de tener alguna certeza.

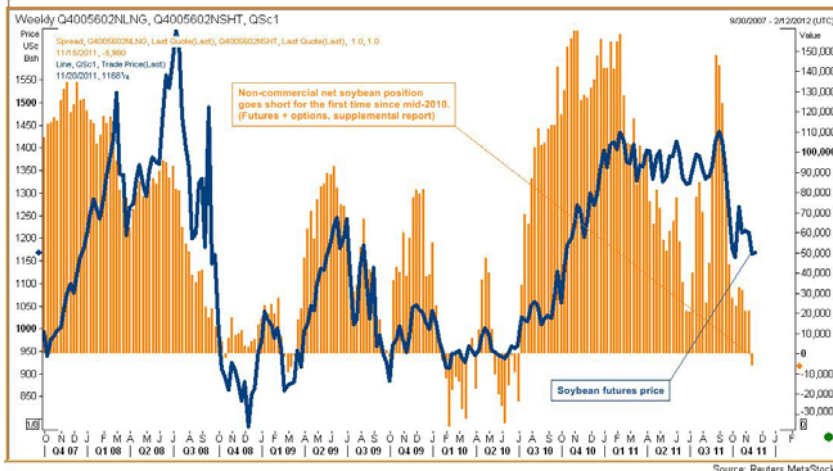
En Estados Unidos, por su parte, el Congreso hizo pública su dificultad para acordar las medidas necesarias que permitan al país llevar su déficit

fiscal a niveles más sostenibles, mientras que generó mucha preocupación la mala perspectiva de la actividad industrial en China, luego de que se informara la peor caída en su actividad de los últimos 32 meses. Siendo China el principal comprador de soja Estadounidense, cualquier desestabilización de su ritmo de crecimiento se replica sin filtros en CBOT.

Las mencionadas turbulencias determinaron una huida de capitales hacia activos de menor riesgo, con lo cual los

Soybean Speculators Go Short

Large speculators turned net short in the soybean market last week for the first time in 16 months.



grandes especuladores se encuentran netamente vendidos en el mercado de futuro de soja por primera vez en 16 meses, ya que esto no se registraba desde julio de 2010 cuando la soja valía más de 35 dólares menos que ahora. Si el posicionamiento se ajusta estacionalmente, hace entonces 5 años que los fondos no comerciales no se encuentran vendidos en esta época del año, ya que generalmente suelen optar por calzar posiciones y cubrir sus posiciones vendidas de cara al fin de la cosecha estadounidense y al cierre del año. La quiebra del gigante operador de futuros MF Global tampoco ha colaborado en alentar inversiones en los mercados a términos, agravando las liquidaciones.

La búsqueda de menor exposición al riesgo ha generado una apreciación del 4,46% del dólar en relación al euro durante lo que va de noviembre. Como corolario, se ha erosionado la competitividad externa de la oleaginosa, ya que al estar su precio en la arena internacional expresado en dólares, su revalorización empeora el poder de compra del resto del mundo. Con ello, podría agravarse el racionamiento de la demanda externa de soja.

En síntesis, los problemas económicos mundiales aunados al fortalecimiento del dólar y la caída del petróleo dejaron los operadores con pocas razones para comprar, generando el movimiento bajista evidenciado hoy. Esta baja podría en el futuro encontrar un límite si el fenómeno de La Niña resulta más severo e impacta sobre los rindes de la oleaginosa durante sus fases evolutivas claves en Sudamérica o bien, si los operadores deciden salir a cubrir su exposición bajista antes de fin de año requiriendo para ello comprar contratos de futuros o si estos niveles de precios mínimos en un año apuntalan las compras externas. De cualquier modo,

queda claro que hoy por hoy lo que suceda en los mercados de futuros agrícolas estará fuertemente ligado al devenir de la crisis financiera internacional.

Finaliza una semana muy negativa con 5% de pérdida en los precios

Chicago retornó a la actividad el viernes, luego del feriado, bajo la misma dinámica bajista que lo viene caracterizando. En este contexto, las caídas externas siguieron impactando en la plaza doméstica. De la escala de precios por la mercadería disponible de \$1200 a \$1300 de la semana pasada, se pasó al rango de \$1140 a \$1200. La semana terminó con ofrecimientos de compra en \$1140 y si bien las pretensiones de cada parte parecen acercarse, los negocios no aparecen.

5,3% bajó Chicago, entre 5% y 5,3% bajaron los precios locales de la soja.

En la nueva cosecha, desde los US\$ 270 del lunes, los *forwards* de soja mayo siguieron una tónica descendente hasta alcanzar los US\$ 260 este viernes.

Tal como puede apreciarse en la segunda de las tablas adjuntas, entre exportación e industria tienen comprado 44,75 millones de toneladas de soja, cubriendo perfectamente los compromisos con el exterior por casi 35 millones. Aún si consideráramos los usos internos, que no tienen salida a la exportación, quedaría todavía bastante mercadería en mano de los compradores.

La demanda externa se presenta muy lenta; de hecho, ante el tembladeral económico financiero prefieren mantener una actitud reservada y esperar a comprar más barato. Los compradores locales no arriesgan actitudes compradoras ya que están

Soja: Situación de O&D

Concepto		2011/12	2010/11
Area sembrada	000 ha	18.900	18.800
Area cosechada	000 ha	18.522	18.450
% Cosechado		98%	98%
Rinde	tn/ha	2,68	2,71
Stock Inicial	000 tn	3.840	2.500
Producción	000 tn	49.600	50.000
Oferta Total	000 tn	53.440	52.500
Crushing	000 tn	38.000	37.000
Balanceados	000 tn	600	540
<u>Semilla</u>	<u>000 tn</u>	<u>1.120</u>	<u>1.120</u>
Consumo interno total	000 tn	39.720	38.660
Exportación (grano)	000 tn	10.000	10.000
Utilización Total	000 tn	49.720	48.660
Stock Final	000 tn	3.720	3.840

Soja: Indicadores comerciales

Al 16/11		2011/12	2010/11
FABRICAS			
Comprado fábricas	000 tn	3.300	30.150
RV autorizados (soja ^e)	000 tn		26.500
Superávit / Déficit (-)	000 tn	3.300	3.650
EXPORTACIÓN			
Comprado exportación	000 tn	5.000	14.600
RV autorizados (soja ^e)	000 tn		8.200
Superávit / Déficit (-)	000 tn	5.000	6.400
TOTAL			
Comprado	000 tn	8.300	44.750
RVE Autoriz (soja^e)	000 tn	0	34.700
Superávit / Déficit (-)	000 tn	8.300	10.050
s/compromisos			
Superávit / Déficit (-)	000 tn	-41.420	-3.910
s/estimación de usos			

con fuerte contramargen.

Por el lado de los productores, privilegian la venta de trigo y maíz, lo cual no les resulta nada fácil, mientras que se reservan la soja. En el actual contexto de reducción de subsidios por parte del gobierno nacional, con el efecto desencadenante sobre toda la cadena de costos sin poderlo evaluar ciertamente, más el control del tipo de cambio, la soja es un bien que prefieren atesorar.

El tema costos no es menor porque con el actual escenario de precios a la baja, los márgenes se achican, y donde más se sienten es en las zonas donde los rindes se alejan de los mejores o del promedio nacional y se ha sembrado bajo arrendamiento.

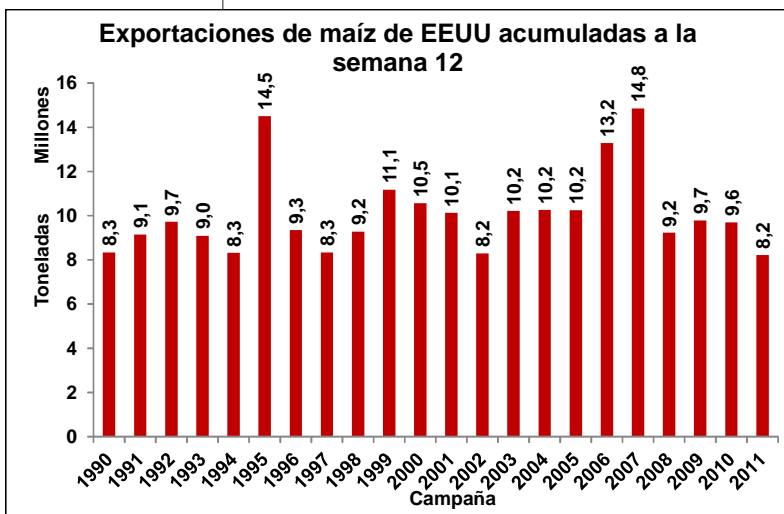
Con el 56% del área sojera sembrada a esta semana, las labores de siembra se encuentran adelantadas. El escenario de condiciones para los cultivos es irregular, pero, a esta altura estas condiciones impactan más sobre el maíz que sobre la soja. También en Brasil están adelantadas las labores, con 86% del área cubierta, contra 83% del año pasado y 79% de la media normal.

MAÍZ

Fundamentos del maíz afectados por la economía mundial

Cuando ya se encuentra casi finalizada la cosecha de maíz en Estados Unidos, siendo la misma bastante inferior a las expectativas iniciales, diversos factores siguen afectando a los precios, pese a que muchos fundamentos alcistas aún continúan vigentes. Nuevamente, el panorama económico es el principal causante del mal desempeño de los mercados, ante la posibilidad -cada vez más concreta- de que el mundo desarrollado ingrese en una nueva recesión.

Con la economía europea deprimida y los desalentadores datos sobre el andar del sector manufacturero en China, los inversores encuentran conveniente alejarse de los mercados de commodities agrícolas para inclinarse por alternativas consideradas más seguras, como los bonos de



tesorería norteamericanos a diez años, cuyas tasas han caído por debajo del 2%. El alejamiento de los fondos de inversión del mercado del maíz se da en simultáneo con derrumbes en los mercados accionarios y fortalecimiento del dólar.

Asimismo, las caídas en el precio del petróleo luego de que el barril quebró la semana pasada la frontera de los u\$s 100 contribuyeron a deprimir los precios del maíz, gracias a la relación que existe entre ambos por la producción de biocombustibles.

En tanto, el clima en Sudamérica continúa mostrándose muy favorable para la evolución de los cultivos. Las lluvias de las últimas semanas han permitido mejorar las condiciones de humedad de los suelos, dando impulso a los cultivos argentinos y brasileños, países en los que el USDA espera la producción sume 90 millones de toneladas.

En el último día de la semana, el vencimiento de los contratos de opciones con ejercicio en diciembre agregó volatilidad al mercado. El cruce de los precios por debajo de la barrera psicológica de los 600/bushel en los últimos días llevó al terreno ganador a las opciones put, que al empezar la semana contaban con un interés abierto superior a 40.000 contratos.

En este contexto, con predominancia de factores bajistas, un nuevo desempeño de las exportaciones por debajo de lo esperado no pudo contrarrestar la tendencia negativa del mercado. El viernes por la mañana, el USDA indicó que las ventas externas netas del cereal en la última semana fueron de 349.982 toneladas, cuando los operadores aguardaban que las mismas se ubiquen entre 400.000 y 600.000 u\$s/bushel. Con ello, el tonelaje

Maíz: Situación de O&D

Concepto		2011/12	2010/11
Area sembrada	000 ha	4.450	4.100
Area cosechada	000 ha	3.750	3.400
% Cosechado		84%	83%
Rinde	tn/ha	6,93	6,50
Stock Inicial	000 tn	2.425	1.800
Producción	000 tn	25.988	22.100
Oferta Total	000 tn	28.413	23.900
Consumo animal	000 tn	5.720	5.600
Molienda seca y húmeda	000 tn	2.400	2.400
<u>Residual y otros</u>	<u>000 tn</u>	<u>75</u>	<u>75</u>
Consumo interno total	000 tn	8.195	8.075
Exportación (grano)	000 tn	17.500	13.400
Utilización Total	000 tn	25.695	21.475
Stock Final	000 tn	2.718	2.425
Ratio stock/uso interno		33,2%	30,0%
Stocks en días de consumo interno		121	110

de exportaciones acumuladas en la presente campaña llegó a 8,2 millones de toneladas, siendo 21% inferior al promedio de las últimas 10 campañas.

La semana finalizó con el maíz en u\$s 229,32/ton, lo que implica un retroceso del 4,5% para los futuros con vencimiento en diciembre. De este modo, el cereal llegó a los precios más bajos de las últimas siete semanas. La tendencia bajista parecería consolidarse.

Menos negocios y menos precios por el maíz

Finalizó una semana de operatoria muy tranquila con el maíz en la plaza local. La interrupción de la operatoria en Chicago por la celebración del Día de Acción de Gracias restó dinamismo al mercado doméstico, que sigue muy deprimido pese a la llegada de nuevas autorizaciones de exportación.

En el recinto del Mercado Físico de Granos de esta Bolsa disminuyó considerablemente el interés en realizar negocios, lo que manifestó en una retirada del sector exportador de la búsqueda del cereal de la próxima campaña. Durante los últimos días, sólo se escucharon ofrecimientos por el maíz de la vieja cosecha, con valores que hacia el día viernes se ubicaban en u\$s 125/ton por la entrega forward entre diciembre y enero. Sin embargo, la caída de los precios no desalienta la intención de los productores de desprenderse de la mercadería.

Un precio de referencia del maíz nuevo se puede obtener de ROFEX, aunque el volumen negociado fue exiguo en las últimas ruedas. Se negociaron 1.020 toneladas del cereal entre lunes y martes, con precios entre u\$s 146,5 y 149,5 por

Maíz: Indicadores comerciales

Al 16/11	2011/12	2010/11
CONSUMO INTERNO		
Comprado industrias	000 tn	6.700
Superávit / Déficit (-) según uso estimado	000 tn	8.195
EXPORTACIÓN		
Comprado exportación	000 tn	3.600
Cupo liberado	000 tn	7.500
RV Autorizados	000 tn	2.400
Superávit / Déficit (-) según ventas externas	000 tn	1.200
Superávit / Déficit (-) según usos estimados	000 tn	-13.900
Comprado	000 tn	3.600
Resta comprar s/ usos	000 tn	22.095
		20.800
		675

tonelada. Sin embargo, hacia el final de la semana la punta compradora estaba dispuesta a pagar varios dólares menos, no realizándose negocios.

En la última semana, se emitieron ROES por unas 467.000 toneladas, dando la pauta de que hay un interés oficial de utilizar el saldo no consumido internamente para colocarlo en los mercados externos. Sin embargo, existe aún un importante remanente sin vender que debería autorizarse próximamente.

El desdoblamiento del mercado local respecto del internacional no se ha reducido pese a las caídas externas. Dependiendo del momento y el lugar, durante los últimos días la intención de pago por el maíz para consumo con descarga no superaba \$ 550, indicando que una brecha superior al 50% separa los precios de mercado de los FAS teóricos.

Mientras los trabajos de siembra avanzan a pasos acelerados, las perspectivas productivas siguen siendo muy favorables. El abundante saldo exportable que se espera para la próxima campaña podría ser una magnífica oportunidad para intentar resolver las dificultades comerciales que ha tenido este producto en los últimos años.

TRIGO**¿Reactivará el cupo de 1,4 millón tn el mercado?**

Según anuncios del ministro de Economía, Amador Boudou, el gobierno habilitaría la registración

de ventas de exportación por 1,4 millón de toneladas más. Sin mayores precisiones, este monto pareciera sumarse al volumen de la temporada 2010/11, por lo que tendríamos un cupo autorizado de 9,4 millones de toneladas.

Podría decirse que esta acción puede significar una mayor actividad en el mercado, dado que la exportación tiene comprado sólo 9 millones de toneladas. Sin embargo, la campaña comercial está casi cerrada y ya hay trigo nuevo ingresando al mercado.

Con un amplio sobrante de la anterior campaña y el ingreso de la nueva cosecha (20% del área triguera cosechada a esta semana), más una demanda externa morosa con un mercado externo bajista, *no cabe esperar una gran reactivación.*

En el frente externo, los precios FOB son generalmente puntas vendedoras. Los últimos valores conocidos en US\$ 228 para embarque enero desde puertos del Up River, y US\$ 220 para puertos del sur. En cualquiera de los casos, el FAS teórico, de US\$ 162 y US\$ 154, se encuentra alejado de los precios del mercado.

Volviendo al tema de reactivación sí o no, si se suman los cupos autorizados de la presente y de la próxima campaña, obtendríamos *una autorización para exportar por 12,4 millones de toneladas. ¿Cuánto tienen comprado los exportadores entre vieja y nueva campaña? 15,4 millones de toneladas.*

No hay negocios en cosecha vieja. Los precios aparecen para la nueva, entrega en enero, y con paupérrimos participantes por el lado de la demanda. De US\$ 130 el precio bajó a US\$ 115 para quedar en US\$ 120 por el grano con PH 78 y proteína del 10,5%. En los mercados de futuros el precio ajustó a US\$ 113,20 casi 6% de pérdida semanal.

El trigo de Chicago en lo peor de 2011

En una semana limitada en volumen y con operatoria interrumpida en Chicago, el trigo continuó exhibiendo la tendencia declinante que imperó durante todo noviembre, esta vez con bajas del 4%. De este modo, vemos que el sendero bajista que iniciaron los precios a principios del mes de febrero sigue vigente, siendo las cotizaciones actuales las más bajas del presente año. El cierre del viernes, de u\$s 211,1/ton para los futuros con vencimiento en diciembre, resulta un 34% menor que los u\$s 318,6/ton a los que llegaron las cotizaciones en el último invierno norteamericano

Varios factores contribuyen a explicar el curso que han seguido los precios en este último tiempo. En primer lugar, la incertidumbre económica

que reina a nivel global y la incapacidad de los líderes políticos para consensuar medidas que brinden mayor confianza a los inversores es un factor que condiciona a los participantes del mercado, cada vez menos dispuestos a tomar riesgos. Los mercados de futuros del cereal canalizan este pánico a través de la acción vendedora de los fondos de inversión. Según el último reporte de la Commodity Futures Trading Commission (CFTC), los especuladores se encuentran con posiciones netas vendidas por 45.761 contratos. Esto representa algo más del 11% del interés abierto total del mercado.

Adicionalmente, los fundamentals del mercado mundial de trigo constituyen otro indicio de que los precios tienen importantes razones que justifican sus bajas. Los stocks al final de la presente campaña se situarán en su nivel más elevado de los últimos doce años, lo que llama a pensar que la oferta resultará suficiente para abastecer al mercado a los precios actuales, con posibilidad de que el equilibrio se encuentre incluso a valores inferiores.

En la actual campaña, las excelentes condiciones productivas condujeron a un récord en la producción mundial de trigo. Según datos del Consejo Internacional de Cereales conocidos el jueves, se espera una producción mundial de 683 millones de toneladas, nada menos que treinta millones más elevada que la del último año.

La alta competencia que existe en el mercado internacional, con abundantes ofertas procedentes de la zona del Mar Negro, deprimen los precios. Por tratarse de mercadería de calidad inferior a la norteamericana, la mayor competitividad y sus mejores posibilidades de inserción en países africanos y asiáticos redunda en menor demanda para el cereal de Estados Unidos.

En este contexto, la Junta Canadiense de Granos (CWB) dio a conocer el jueves sus proyecciones de precio de cara a la campaña 2011/12, iniciada el último mes de agosto. Si bien los valores dependen del tipo de trigo y la calidad, el organismo espera precios menores para el cereal.

En consecuencia, al no contarse con un panorama certero de lo que pueda llegar a acontecer con las finanzas mundiales en las próximas semanas, no se conoce el piso del mercado. No obstante, en Chicago los precios siguen en niveles históricamente elevados, siendo 40% mayores al promedio de los últimos veinte años.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	18/11/11	21/11/11	22/11/11	23/11/11	24/11/11	Promedio	Promedio	Diferencia
Fecha Pizarra	21/11/11	22/11/11	23/11/11	24/11/11	25/11/11	Semanal	año anterior *	año anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol							1.454,98	
Soja							1.443,15	
Sorgo					600,00	600,00	606,47	-1,1%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.145,00	1.125,00	1.125,00	1.095,00	1.080,00	1.114,00	1.449,41	-23,1%
Soja								
Córdoba								
Trigo Duro								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.140,00	1.120,00	1.120,00	1.100,00	1.080,00	1.112,00		
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.150,00	1.130,00	1.130,00	1.100,00	1.085,00	1.119,00	1.454,98	-23,1%
Soja		1.070,00				1.070,00		

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	21/11/11	22/11/11	23/11/11	24/11/11	25/11/11	18/11/11	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	
"000"	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	570,0	570,0	540,0	540,0	540,0	570,0	-5,26%
Aceites (\$)							
Girasol crudo	3.350,0	3.350,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.350,0	1,49%
Girasol refinado	4.290,0	4.290,0	4.010,0	4.010,0	4.010,0	4.290,0	-6,53%
Soja refinado	3.870,0	3.870,0	3.850,0	3.850,0	3.850,0	3.870,0	-0,52%
Soja crudo	3.280,0	3.280,0	3.325,0	3.325,0	3.325,0	3.280,0	1,37%
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	650,0	650,0	630,0	630,0	630,0	650,0	-3,08%
Soja pellets (Cons Dársena)	1.050,0	1.050,0	1.010,0	1.010,0	1.010,0	1.050,0	-3,81%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	21/11/11	22/11/11	23/11/11	24/11/11	25/11/11	Var. %	18/11/11
Trigo										
Exp/SM	Desde 15/01	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s				120,00		
Exp/SM	Ene'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s	125,00					
Maíz										
Exp/SM	Ene'12	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	125,00	125,00		
Exp/GL	Ene/Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	125,00	125,00	-3,8%	130,00
Exp/Tmb	Ene/Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	125,00	125,00	-3,8%	130,00
Exp/SM	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$s						150,00
Sorgo										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		600,00	600,00	580,00	580,00	0,0%	600,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1170,00	1170,00	1150,00	1140,00	-5,0%	1200,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1170,00	1170,00	1150,00	1140,00	-5,0%	1200,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1170,00	1170,00	1150,00	1140,00	-5,0%	1200,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1170,00	1170,00	1150,00	1140,00	-5,0%	1200,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		1170,00	1170,00	1150,00	1140,00	-5,0%	1200,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1170,00	1170,00	1150,00	1140,00	-5,0%	1200,00
Fca/SL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		265,00	262,00			
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s						275,00
Fca/GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		265,00	262,00			
Fca/Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		265,00	262,00			
Exp/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	270,00	270,00	265,00	262,00		
Exp/AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	270,00	270,00	265,00	262,00		
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1120,00	1120,00	1100,00	1080,00	-6,1%	1140,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1120,00	1120,00	1100,00	1080,00	-6,1%	1140,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1120,00	1120,00	1100,00	1080,00	-6,1%	1140,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	FIt/Cnfit		1120,00	1120,00	1100,00	1080,00	-6,1%	1140,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (FIt/Cnfit) 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/nm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (Tmb) Timbúes (VGG) Villa Gobernador Gálvez. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	21/11/11	22/11/11	23/11/11	24/11/11	25/11/11	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR112011	548.205	569.207	4,266	4,263	4,265	4,265	4,267	0,19%
DLR122011	487.298	558.200	4,312	4,310	4,310	4,309	4,308	0,02%
DLR012012	113.564	388.195	4,359	4,357	4,356	4,355	4,351	-0,02%
DLR022012	68.045	539.783	4,407	4,402	4,400	4,400	4,398	-0,09%
DLR032012	44.826	301.964	4,455	4,451	4,447	4,445	4,444	-0,11%
DLR042012	31.601	416.454	4,505	4,501	4,495	4,497	4,493	-0,16%
DLR052012	12.928	341.957	4,556	4,550	4,547	4,549	4,545	-0,15%
DLR062012	30.410	119.522	4,610	4,610	4,603	4,603	4,603	0,07%
DLR072012	5.000	52.105	4,674	4,672	4,665	4,665	4,665	0,02%
DLR082012	700	73.313	4,740	4,738	4,731	4,731	4,730	
DLR092012	510	53.741	4,805	4,805	4,798	4,798	4,794	-0,02%
DLR102012	2.000	63.611	4,860	4,860	4,853	4,853	4,850	-0,10%
DLR112012		6.002	4,925	4,925	4,918	4,918	4,915	-0,10%
ECU112011	50	8.650	5,788	5,788	5,750	5,733	5,662	-2,18%
ECU122011	200	427	5,866	5,866	5,828	5,811	5,789	-1,31%
ECU032012	600	7.735	6,052	6,052	6,013	6,019	6,003	-0,81%
ORO122011	123	4.998	1682,30	1707,00	1701,00	1699,10	1688,30	-2,30%
ORO022012		10	1684,10	1708,80	1702,80	1700,90	1690,10	-2,30%
ORO032012			1685,00	1709,70	1703,70	1701,80	1691,00	-2,29%
ORO062012	157	1.734	1691,60	1715,00	1709,00	1707,50	1695,50	-2,34%
RBR122011			2,390	2,390	2,345	2,320	2,290	-5,57%
RFX000000		665	4,258	4,259	4,261	4,263	4,263	0,15%
WTI052012	185	119	96,55	98,42	96,70	97,50	96,40	-0,82%
WTI112012	10	40	95,55	97,70	96,00	96,30	95,18	-1,06%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR112011	1.182	3031	285,20	281,90	274,00	271,70	270,00	-7,47%
ISR012012	647	927	287,20	285,20	279,00	276,70	273,00	-7,43%
ISR042012			277,10	277,40	270,70	269,00	263,50	-7,15%
ISR052012	1.952	1818	277,60	277,90	271,20	269,50	264,00	-10,30%
ISR072012		400	281,30	281,60	275,00	273,30	268,00	-6,94%
ISR052013		10	281,50	279,50	275,50	271,50	268,50	-5,95%
MAI000000			126,00	125,00	120,00	117,00	117,00	-10,69%
MAI112011			126,00	125,00	120,00	117,00	117,00	-10,69%
MAI122011		166	126,00	125,00	120,00	117,00	117,00	-12,03%
MAI042012	34	364	146,50	148,60	146,00	143,00	142,00	-6,58%
SOF000000			290,00	287,10	282,50	277,50	273,00	-7,30%
SOF112011	72		290,00	287,10	282,50	277,50	273,00	-7,30%
SOF122011	129	166	290,30	287,50	282,50	277,50	273,00	-7,86%
SOF012012	38	208	291,90	290,00	284,00	279,70	274,50	-7,73%
SOF042012			280,00	280,00	273,00	271,50	266,00	-7,16%
SOF052012	15	1609	280,00	280,00	273,00	271,50	266,00	-7,16%
SOF072012		342	284,50	284,50	277,50	276,00	270,50	-7,04%
SOJ000000		1061	291,30	288,00	283,50	278,30	273,50	-7,60%
SOJ112011			291,30	288,00	283,50	278,30	273,50	-7,60%
SOJ122011	2	6	291,30	288,00	283,50	278,30	273,50	-7,91%
SOJ012012		14	292,50	291,00	284,00	279,20	275,00	-7,72%
SOJ052012	229	2010	281,00	281,00	273,90	272,50	267,00	-6,97%
SOJ052013		20	284,00	282,00	278,00	274,00	271,00	-5,90%
TRIO00000		4	119,00	110,00	110,00	109,00	110,00	-9,84%
TRI122011	4	118	119,00	110,00	110,00	109,00	110,00	-9,84%
TRIO12012	2	324	117,00	110,00	109,00	105,00	108,00	-10,00%
TOTAL	1.350.718	3.521.030						

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

En US\$

Posición	Precio de	Tipo de	Volumen	IA por	21/11/11	22/11/11	23/11/11	24/11/11	25/11/11
	Ejercicio	opción	semanal	posición ¹					
PUT									
ISR112011	310	put	11	318	22,700			36,500	
ISR052012	258	put	2	2	6,400				
ISR052012	262	put	16	79	7,400	8,000			11,100
CALL									
DLR052012	4,21	call	27	156					
DLR052012	4,63	call	27	156					
ISR052012	302	call	45	5	7,900				
ISR052012	330	call	4	30					1,500
ISR052012	338	call	33	195					1,000

¹ El interés abierto corresponde al día viernes. Nota: Los contratos de cereales y oleaginosas son por 30 tn.

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	21/11/11			22/11/11			23/11/11			24/11/11			25/11/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR112011	4,270	4,259	4,266	4,267	4,263	4,263	4,266	4,263	4,265	4,266	4,260	4,265	4,267	4,264	4,267	0,16%
DLR122011	4,314	4,307	4,312	4,315	4,309	4,311	4,312	4,307	4,310	4,312	4,304	4,309	4,310	4,306	4,309	0,05%
DLR012012	4,360	4,357	4,359	4,361	4,355	4,357	4,360	4,349	4,356	4,356	4,346	4,355	4,357	4,350	4,351	-0,02%
DLR022012	4,415	4,402	4,407	4,407	4,395	4,402	4,403	4,394	4,400	4,400	4,400	4,400	4,403	4,397	4,398	-0,20%
DLR032012	4,457	4,456	4,456	4,459	4,450	4,452	4,447	4,440	4,447	4,453	4,445	4,445	4,446	4,441	4,444	-0,02%
DLR042012				4,510	4,505	4,505	4,498	4,486	4,495	4,497	4,497	4,497	4,496	4,493	4,493	-0,16%
DLR052012				4,550	4,550	4,550	4,547	4,540	4,547							
DLR062012	4,610	4,607	4,607	4,615	4,610	4,610	4,604	4,598	4,601				4,604	4,591	4,604	0,09%
DLR072012				4,665	4,665	4,665							4,673	4,673	4,673	
DLR082012	4,740	4,740	4,740													
DLR092012				4,805	4,805	4,805							4,794	4,794	4,794	
DLR102012							4,833	4,830	4,833							
ECU112011													5,662	5,662	5,662	
ECU122011										5,831	5,811	5,811	5,789	5,789	5,789	-1,31%
ECU032012							6,027	6,013	6,013	6,024	6,011	6,019	6,003	6,002	6,003	-0,81%
ORO122011	1715,0	1691,0	1691,0	1707,0	1706,0	1707,0	1703,0	1687,6	1703,0	1699,1	1698,5	1699,1	1702,0	1680,0	1688,3	0,0
ORO062012	1703,5	1703,4	1703,4	1710,0	1703,0	1710,0	1711,0	1696,0	1711,0	1707,9	1707,5	1707,5	1710,0	1688,6	1695,5	0,0
WTI052012	96,55	95,85	96,55	98,75	98,17	98,42	96,70	96,70	96,70				96,60	95,13	96,40	-0,82%
WTI112012													95,18	95,18	95,18	-2,76%
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR112011	289,60	285,20	285,20	285,20	281,50	281,50	282,00	273,40	274,00	273,40	271,70	271,70	272,00	269,50	270,00	-7,41%
ISR012012	291,00	287,20	287,20	287,20	284,60	285,50	279,00	279,00	279,00				275,50	273,00	273,00	-7,43%
ISR052012	281,00	277,60	277,60	279,20	275,40	277,80	274,10	271,20	271,20	270,30	269,10	269,50	269,50	264,00	264,00	-7,14%
MAI042012	146,50	146,50	146,50	149,50	148,60	148,60										
SOF112011	291,00	290,00	290,00	287,00	285,80	287,00										
SOF122011	291,30	290,30	290,30	287,00	287,00	287,00	284,40	281,50	282,50	284,00	277,50	277,50	273,00	273,00	273,00	-7,86%
SOF012012	293,70	291,90	291,90	290,00	290,00	290,00	285,00	284,30	285,00	281,50	279,70	279,70	274,50	274,50	274,50	-7,73%
SOF052012	282,50	282,00	282,00				274,50	274,50	274,50							
SOJ122011										278,30	278,30	278,30				
SOJ052012	283,00	281,80	281,80	282,00	279,00	281,00	276,00	274,00	274,00	272,50	272,20	272,50	270,00	267,00	267,00	-6,87%
TRI122011				110,00	110,00	110,00										
TRI012012				110,00	110,00	110,00										

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

3.529.334 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	21/11/11	22/11/11	23/11/11	24/11/11	25/11/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp.			570,00	570,00	555,00	535,00	515,00	-9,65%
Maíz BA Inm./Disp.			575,00	575,00	560,00	560,00	550,00	-5,98%
Soja Ros Inm./Disp.			1.225,00	1.215,00	1.187,00	1.170,00	1.150,00	-8,00%
Soja Fáb. Ros Inm./Disp.			1.225,00	1.215,00	1.187,00	1.170,00	1.150,00	-8,00%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem. Open Interest							En tonelada
			21/11/11	22/11/11	23/11/11	24/11/11	25/11/11	var.sem.
TRIGO B.A. 12/2011		36	118,50	116,50	116,50	115,00	116,00	-4,53%
TRIGO B.A. 01/2012	57.000	1.090	117,00	114,80	112,80	111,00	113,20	-5,67%
TRIGO B.A. 03/2012	37.300	1.078	132,90	130,70	128,80	127,00	129,00	-4,44%
TRIGO B.A. 07/2012	21.300	561	146,50	145,00	142,80	141,50	143,00	-4,03%
TRIGO B.A. 01/2013		1	149,00	149,00	149,00	149,00	149,00	
TRIGO I.W. 01/2012	200					106,00	106,00	
TRIGO Q.Q. 01/2012	1.400	37	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	
TRIGO Q.Q. 03/2012	100	1	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
TRIGO ROS 12/2011		19	98,50	99,00	99,00	99,00	99,00	0,51%
TRIGO ROS 01/2012	400	315	98,00	100,00	100,00	100,00	100,00	3,09%
TRIGO S.N. 12/2011		2	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
MAIZ ROS 11/2011			126,00	125,00	125,00	125,00	125,00	-4,58%
MAIZ ROS 12/2011	19.100	523	126,00	125,00	120,00	117,00	117,00	-10,69%
MAIZ ROS 04/2012	23.200	2.329	150,00	148,50	146,00	143,50	142,00	-6,58%
MAIZ ROS 07/2012	3.100	119	152,20	151,00	148,00	145,50	144,50	-6,77%
MAIZ ROS 09/2012	500	7	154,20	153,00	150,00	148,00	148,00	-5,73%
MAIZ ROS 04/2013		1	160,00	160,00	157,00	157,00	157,00	-1,88%
GIRASOL ROS 03/2012	100	22	293,00	294,00	290,00	290,00	288,00	-2,37%
SORGO ROS 11/2011			164,00	164,00	164,00	164,00	164,00	
SORGO ROS 04/2012		33	154,00	154,00	149,00	149,00	149,00	-3,25%
SORGO ROS 07/2012		1	159,00	159,00	154,00	154,00	154,00	-3,14%
SOJA I.W. 11/2011			95,00	95,00				
SOJA I.W. 05/2012		374	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	
SOJA Q.Q. 11/2011			95,00	95,00				
SOJA Q.Q. 05/2012	1.600	257	95,00	94,00	95,00	95,00	95,00	
SOJA ROS 11/2011	14.100		291,70	287,00				
SOJA ROS 01/2012	26.900	801	292,70	291,00	284,50	281,30	276,50	-6,90%
SOJA ROS 04/2012		1	281,50	280,00	273,00	271,00	267,00	-6,64%
SOJA ROS 05/2012	159.700	9.627	282,40	281,90	274,20	272,10	266,50	-7,14%
SOJA ROS 07/2012	1.900	85	286,00	284,00	278,00	275,80	271,80	-6,28%
SOJA ROS 09/2012		14	296,00	294,00	288,00	284,00	281,00	-6,33%
SOJA ROS 11/2012		3	298,00	296,00	290,00	286,00	281,00	-6,95%
SOJA ROS 05/2013		1	284,00	282,00	278,00	274,00	271,00	-5,90%
SOJA CHA 11/2011			90,00	90,00				
SOJA VIL 11/2011			84,00	84,00				
SOJA VIL 05/2012			84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	
SOJA DAI 11/2011			84,00	84,00				
SOJA FRS 05/2012	2.100	1	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición																En tonelada
	21/11/11			22/11/11			23/11/11			24/11/11			25/11/11			var.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	sem.
TRIGO B.A. 01/2012	118,0	116,0	116,0	117,0	114,8	115,0	113,0	111,5	113,0	112,5	110,0	110,5	114,0	113,0	113,2	-3,2%
TRIGO B.A. 03/2012	134,0	131,0	131,0	133,0	131,0	131,0	129,0	127,0	128,8	128,5	126,5	127,0	130,0	128,0	129,0	-2,6%
TRIGO B.A. 07/2012	148,5	146,5	146,5	146,0	145,0	145,0	143,0	142,8	142,8	142,5	140,5	140,5	143,5	143,0	143,0	-2,1%
TRIGO I.W. 01/2012										106,0	106,0	106,0				
TRIGO Q.Q. 01/2012				103,0	102,0	102,0										
TRIGO Q.Q. 03/2012	100,0	100,0	100,0													
TRIGO ROS 01/2012				100,0	100,0	100,0										
MAIZ ROS 12/2011	125,5	123,0	123,0	126,0	124,0	124,5	123,0	120,0	120,0	118,0	117,0	118,0	119,0	116,0	116,0	-10,1%
MAIZ ROS 04/2012	150,0	148,5	149,0	149,0	148,0	148,0	146,5	144,5	144,5	144,0	143,0	143,5	142,5	142,0	142,0	-6,9%
MAIZ ROS 07/2012	152,0	152,0	152,0	151,5	151,0	151,0	148,0	148,0	148,0							
GIRASOL ROS 03/2012							290,0	290,0	290,0							
SOJA Q.Q. 05/2012				95,0	94,0	94,0	95,0	94,5	95,0	95,0	95,0	95,0				
SOJA ROS 11/2011	295,0	291,0	291,3	291,0	287,0	287,0										
SOJA ROS 01/2012	294,1	292,4	293,0	291,8	290,5	291,0	287,0	283,5	283,5	282,0	281,5	281,5	278,5	276,1	276,1	-7,4%
SOJA ROS 05/2012	284,0	280,0	280,0	282,2	279,0	280,8	277,5	273,0	273,5	273,5	271,8	272,0	272,0	266,5	266,5	-7,4%
SOJA ROS 07/2012	286,5	285,0	285,0				277,5	277,3	277,3	275,6	275,4	275,4				
SOJA FRS 05/2012				99,0	99,0	99,0										

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		21/11/11	22/11/11	23/11/11	24/11/11	25/11/11	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	235,00	235,00	230,00	230,00	230,00	235,00	-2,13%
Precio FAS		167,67	167,67	163,98	163,98	163,98	167,66	-2,19%
Precio FOB	Dic'11	220,00	v 227,00	v 227,00	v 225,00	v 220,00	v 235,00	-6,38%
Precio FAS		152,67	156,97	160,98	158,98	153,98	167,66	-8,16%
Precio FOB	Ene'12	220,00	v 228,00	v 228,00	v 228,00	v 220,00	v 235,00	-6,38%
Precio FAS		152,67	156,97	161,98	161,98	153,98	167,66	-8,16%
Precio FOB	Feb'12	v 245,00	v 245,00	v 245,00	v 242,00	v 220,00	v 235,00	-6,38%
Precio FAS		177,67	177,67	178,98	175,98	153,98	167,66	-8,16%
Ptos del Sur								
Precio FOB	Ene'12	v 225,00	v 220,00	v 225,00	v 220,00	v 215,00	v 230,00	-6,52%
Precio FAS		157,17	152,17	158,48	153,48	148,48	162,16	-8,44%
Brasil								
Precio FOB	Ene'12	v 238,00	v 233,00	v 222,00	v 222,00	v 222,00	v 238,00	-6,72%
Precio FAS		224,72	219,72	208,88	208,88	208,88	224,71	-7,04%
Uruguay								
Precio FOB	Ene'12	217,50	217,50	217,50	216,50	v 210,00	c 225,00	-6,67%
Precio FAS		204,22	204,22	204,38	203,38	196,88	211,71	-7,00%
Paraguay								
Precio FOB	Ene'12	246,50	246,50	v 222,00	v 240,00	v 240,00		
Precio FAS		233,24	233,24	226,88	226,88	226,88		
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	258,00	258,00	255,00	255,00	250,00	261,00	-4,21%
Precio FAS		194,24	194,24	191,91	191,91	188,03	196,57	-4,34%
Precio FOB	Dic'11	v 255,01	v 257,47	v 259,44	v 251,47	v 249,01	v 259,93	-4,20%
Precio FAS		191,25	193,94	196,35	188,38	187,04	195,50	-4,33%
Precio FOB	Abr'12	235,23	235,52	236,11	230,90	v 231,19	240,34	-3,81%
Precio FAS		175,26	175,26	170,02	171,81	172,62	179,31	-3,73%
Precio FOB	May'12	235,62	238,08	237,10	231,29	v 231,19	240,74	-3,97%
Precio FAS		175,66	175,66	171,01	172,20	172,62	179,70	-3,94%
Precio FOB	Jun'12	237,39	238,47	238,47	233,95	v 233,95	242,31	-3,45%
Precio FAS		177,43	177,43	172,38	174,86	175,38	181,28	-3,25%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	213,00	213,00	208,00	208,00	206,00	218,00	-5,50%
Precio FAS		159,92	159,92	156,07	156,07	154,32	163,91	-5,85%
Precio FOB	Dic'11	v 219,58	v 216,13	v 220,07	v 209,34	v 205,70	v 224,50	-8,37%
Precio FAS		166,49	163,45	168,14	157,41	154,02	170,41	-9,62%
Precio FOB	May'12	v 195,46	178,04	v 185,92	v 182,08	v 191,82	v 200,58	-4,37%
Precio FAS		142,38	125,36	133,99	130,15	140,15	146,49	-4,33%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	450,00	450,00	440,00	440,00	437,00	455,00	-3,96%
Precio FAS		277,48	277,48	271,13	271,21	269,26	280,50	-4,01%
Precio FOB	Dic'11	v 456,73	v 456,73	v 456,73	v 445,53	v 439,65		
Precio FAS		283,51	283,51	287,87	276,74	271,91		
Precio FOB	May'12	v 443,41	443,60	444,33	432,02	426,42	448,28	-4,88%
Precio FAS		270,89	270,38	275,46	263,24	258,68	273,78	-5,52%
Precio FOB	Jun'12	c 441,58	c 444,88	446,17	434,41	428,81	c 447,18	-4,11%
Precio FAS		269,05	271,66	277,30	265,62	261,07	272,68	-4,26%
Precio FOB	Jul'12	c 441,58	c 444,88	c 444,88	c 432,94	c 427,34	c 449,02	-4,83%
Precio FAS		269,05	271,66	276,02	264,15	259,60	274,52	-5,43%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	
Precio FAS		297,50	297,50	298,23	298,96	299,31	296,77	0,86%

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

Tipo de cambio de referencia

Tipo de cambio		18/11/11	21/11/11	22/11/11	23/11/11	24/11/11	25/11/11	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,2170	4,2180	4,2190	4,2220	4,2230	4,2230	0,14%
	vndr	4,2570	4,2580	4,2590	4,2620	4,2630	4,2630	0,14%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,2471	3,2479	3,2486	3,2509	3,2517	3,2517	0,14%
Maíz	20,0	3,3736	3,3744	3,3752	3,3776	3,3784	3,3784	0,14%
Demás cereales	20,0	3,3736	3,3744	3,3752	3,3776	3,3784	3,3784	0,14%
Habas de soja	35,0	2,7411	2,7417	2,7424	2,7443	2,7450	2,7450	0,14%
Semilla de girasol	32,0	2,8676	2,8682	2,8689	2,8710	2,8716	2,8716	0,14%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,2260	3,2268	3,2275	3,2298	3,2306	3,2306	0,14%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,6688	3,6697	3,6705	3,6731	3,6740	3,6740	0,14%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,8676	2,8682	2,8689	2,8710	2,8716	2,8716	0,14%
Harina y pellets girasol	30,0	2,9519	2,9526	2,9533	2,9554	2,9561	2,9561	0,14%
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,9519	2,9526	2,9533	2,9554	2,9561	2,9561	0,14%
Aceite de soja	32,0	2,8676	2,8682	2,8689	2,8710	2,8716	2,8716	0,14%
Aceite de girasol	30,0	2,9519	2,9526	2,9533	2,9554	2,9561	2,9561	0,14%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,9519	2,9526	2,9533	2,9554	2,9561	2,9561	0,14%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Dic-11	Ene-12	Nov-11	Dic-11	Nov-11	Dic-11	Dic-11	Mar-12	May-12	Dic-11	Mar-12	
25/11/2010	296,00	282,00	v293,00	286,62	288,70	280,83	282,20	238,20	252,53	261,62	264,84	270,99	
Semana anterior	235,00	v235,00	v235,00	287,10	288,90	254,40	254,40	219,82	225,89	232,78	245,64	249,59	
21/11/11	235,00	220,00	220,00	287,30	289,10	254,00	254,00	217,34	223,77	230,57	245,09	249,13	
22/11/11	235,00	v227,00	v228,00	285,10	286,90	255,00	255,00	218,26	221,57	228,27	242,88	246,19	
23/11/11	230,00	v227,00	v228,00	285,10	286,90	255,00	255,00	212,84	218,35	224,88	238,47	242,33	
24/11/11	230,00	v225,00	v228,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
25/11/11	230,00	v220,00	v220,00	280,73	282,56	249,59	249,59	211,10	216,42	222,49	236,45	240,31	
Var. Semanal	-2,1%	-6,4%	-6,4%	-2,2%	-2,2%	-1,9%	-1,9%	-4,0%	-4,2%	-4,4%	-3,7%	-3,7%	
Var. Anual	-22%	-22%	-25%	-2%	-2%	-11%	-12%	-11%	-14%	-15%	-11%	-11%	

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

MAIZ												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Dic-11	Abr-12	May-12	Nov-11	Dic-11	Ene-12	Dic-11	Mar-12	May-12	Jul-12	Sep-12
25/11/2010	238,00	251,47	233,85	233,85	239,72	243,00	246,50	211,90	217,71	220,76	222,14	209,05
Semana anterior	261,00	v259,93	240,34	240,74	271,90	270,70	271,40	240,25	243,30	245,86	247,23	229,52
21/11/11	258,00	v255,01	235,23	235,62	265,30	264,10	264,20	235,33	238,18	240,74	242,31	224,01
22/11/11	257,00	v257,47	235,52	238,08	265,70	264,60	263,70	235,82	238,47	241,03	242,41	224,30
23/11/11	255,00	v259,44	236,11	237,10	265,70	263,80	262,90	231,78	234,44	237,20	238,47	222,43
24/11/11	255,00	v251,47	230,90	231,29	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
25/11/11	250,00	v249,01	v231,19	v231,19	261,70	260,52	259,64	229,32	232,27	235,13	235,92	219,48
Var. Semanal	-4,2%	-4,2%	-3,8%	-4,0%	-3,8%	-3,8%	-4,3%	-4,5%	-4,5%	-4,4%	-4,6%	-4,4%
Var. Anual	5%	-1%	-1%	-1%	9%	7%	5%	8%	7%	7%	6%	5%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano			Pellets			Aceite		
	Emb.cerc.	Dic-11	Nov-11	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	Dic-11	Nov-11	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Ene-12	Afloat	Emb.cerc.	Nv/Dc.11	En/Mr12	Ab/Jn12	Jl/St12
25/11/2010	182,00	v198,32	216,40	640,00	180,00	185,00	279,52	1.320,00	1.300,00	1.440,00	1.400,00	1.425,00
Semana anterior	218,00	v224,50	245,80	505,00	160,00	c166,00		1.120,00	1.130,00	1.225,00	1.220,00	1.235,00
21/11/11	213,00	v219,58	245,20	505,00	160,00	c166,00		1.120,00	1.090,00	1.200,00	1.195,00	1.220,00
22/11/11	211,00	v216,13	239,80	505,00	160,00	c165,00		1.125,00	1.095,00	1.195,00	1.192,50	1.215,00
23/11/11	208,00	v220,07	236,20	505,00	160,00	c165,00		1.105,00	1.100,00	1.192,50	1.187,50	1.215,00
24/11/11	208,00	v209,34	fer.	505,00	160,00	c165,00		1.105,00	v1100,00	1.195,00	1.192,50	1.210,00
25/11/11	206,00	v205,70	236,20	505,00	160,00	c165,00		100,00	v1090,00	1.180,00	1.177,50	1.205,00
Var. Semanal	-5,5%	-8,4%	-3,9%			-0,6%		-91,1%	-3,5%	-3,7%	-3,5%	-2,4%
Var. Anual	13%	4%	9%	-21%	-11%	-11%		-92%	-16%	-18%	-16%	-15%

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

SOJA												
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	May-12	Jun-12	Mar-12	Jn/Jl.12	Dic-11	Ene-12	Ene-12	Mar-12	May-12	Dic-11	Feb-12
25/11/2010	492,00	484,73	484,92	489,89	482,54	488,10	489,30	455,08	458,20	458,75	542,77	552,94
Semana anterior	455,00	448,28	c447,18	448,37	451,96	453,80	456,40	429,27	432,94	436,52	409,57	447,40
21/11/11	450,00	v443,41	c441,58	443,32	447,82	446,40	448,90	421,83	425,50	429,08	409,51	447,34
22/11/11	452,00	443,60	c444,88	445,07	449,48	448,20	450,80	423,66	427,25	430,64	402,78	437,72
23/11/11	440,00	444,33	446,17	c434,14	437,72	449,30	449,70	412,46	415,76	418,98	400,80	435,57
24/11/11	440,00	432,02	434,41	c434,14	437,72	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	374,39	415,52
25/11/11	437,00	426,42	428,81	431,10	432,85	436,52	439,10	406,58	409,98	413,19	369,55	414,47
Var. Semanal	-4,0%	-4,9%	-4,1%	-3,9%	-4,2%	-3,8%	-3,8%	-5,3%	-5,3%	-5,3%	-9,8%	-7,4%
Var. Anual	-11%	-12%	-12%	-12%	-10%	-11%	-10%	-11%	-11%	-10%	-32%	-25%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Dic-11	My/Jl.12	Dic-11	Mar-12	Nov-11	Ab/St12	Dic-11	En/Mr12	Dic-11	Ene-12	Mar-12
25/11/2010	396,00	400,90	376,32	402,56	401,34	441,00	412,00		428,00	371,25	373,79	376,65
Semana anterior	327,00	324,51	324,62	322,31	324,18	353,00	355,00	345,00	348,00	328,92	331,02	334,66
21/11/11	317,00	319,77	c313,23	314,81	317,90	354,00	354,00	345,00	348,00	319,22	321,10	324,51
22/11/11	320,00	324,07	318,25	318,56	319,44	350,00	351,00	341,00	344,00	321,87	322,97	326,06
23/11/11	310,00	314,70	306,82	310,29	309,19	350,00	348,00	340,00	340,00	311,40	311,84	314,70
24/11/11	310,00	314,70	307,10	309,74	309,19	347,00	345,00	340,00	344,00	fer.	fer.	fer.
25/11/11	312,00	314,92	307,65	309,96	308,64	346,00	343,00	339,00	339,00	311,62	311,95	314,70
Var. Semanal	-4,6%	-3,0%	-5,2%	-3,8%	-4,8%	-2,0%	-3,4%	-1,7%	-2,6%	-5,3%	-5,8%	-6,0%
Var. Anual	-21%	-21%	-18%	-23%	-23%	-22%	-17%		-21%	-16%	-17%	-16%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Dic-11	En/Mr12	My/Jl12	Dic-11	Ab/My.12	Dic-11	Fb/Ab12	Dic-11	Ene-12	Mar-12	May-12
25/11/2010	1.125,00	1.123,01	1.137,28	1.128,90	1.124,13	1.139,01	895,00	930,00	1.100,09	1.107,80	1.117,28	1.124,34
Semana anterior	1.142,00	1.140,44	1.146,61	1.137,87	1.134,38	1.142,42	914,00	914,00	1.121,69	1.126,98	1.134,92	1.142,42
21/11/11	1.122,00	1.126,33	1.131,69	1.123,24	1.116,41	1.121,04	900,00	900,00	1.099,87	1.105,16	1.113,54	1.121,03
22/11/11	1.143,00	1.145,95	1.149,63	1.137,79	1.143,75	1.138,90	890,00	890,00	1.119,49	1.125,00	1.133,82	1.141,09
23/11/11	1.118,00	1.111,56	1.121,26	1.104,65	1.104,95	1.109,35	895,00	895,00	1.087,30	1.093,03	1.102,29	1.109,35
24/11/11	1.118,00	1.111,56	1.121,26	1.104,65	1.104,95	1.109,35	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
25/11/11	1.095,00	1.089,95	1.097,38	1.078,64	1.079,81	1.080,03	880,00	880,00	1.063,27	1.067,90	1.077,38	1.084,44
Var. Semanal	-4,1%	-4,4%	-4,3%	-5,2%	-4,8%	-5,5%	-3,7%	-3,7%	-5,2%	-5,2%	-5,1%	-5,1%
Var. Anual	-3%	-3%	-4%	-4%	-4%	-5%	-2%	-5%	-3%	-4%	-4%	-4%

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

Situación en puertos argentinos al 22/11/11. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	Desde: 22/11/11			En toneladas		
									ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	Hasta: 10/12/11	TOTAL	
DIAMANTE (Cargill SACI)														
SANTA FE (Enie Adm. Pto. Santa Fe)														
SAN LORENZO	96.000	394.675	41.150	182.400	40.600	792.820	359.500	90.160						1.966.005
Timbues - Dreyfus		55.100		50.000		5.000		17.000						127.100
Terminal 6 (T6 S.A.)		56.000		44.000		161.480	29.250							290.730
Alto Paraná (T6 S.A.)					4.800									37.800
Quebracho (Cargill SACI)				19.000	35.800			33.000						54.800
Nidera (Nidera S.A.)	25.000	20.000	10.000			50.500								105.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		11.000				59.740	11.500	10.160						21.160
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	20.000													91.240
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	18.000	77.900	17.500			228.750	27.750							113.400
Vicentin (Vicentin SAIC)				20.000		101.700								276.500
San Benito						115.650	145.500	15.000						70.400
ROSARIO	33.000	102.275	13.650	24.700		70.000	145.500	15.000						449.775
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		20.000		6.700										20.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)		52.400		18.000										237.200
Punta Alvear (Cargill SACI)		29.875	13.650			45.650								70.400
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	33.000													122.175
VA. CONSTITUCION														
SAN NICOLAS														
RAMALLO														
Bunge Terminal								11.700						11.700
SAN PEDRO - Elevator Pier SA								11.700						11.000
LIMA - Delta Dock	15.000			48.000										63.000
ZARATE		1.750												1.750
Terminal Las Palmas		1.750												1.750
CAMPANA				4.620										4.620
Euroamérica				4.620										4.620
NECOCHEA									16.000					46.796
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)						11.385	19.411							11.385
Open Berth 1						11.385	19.411							35.411
BAHIA BLANCA														
Galvan Terminal (OMHSA)	8.000			38.000		70.500								132.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	8.000					70.500								89.000
TOTAL	152.000	498.700	54.800	297.720	40.600	990.355	524.411	116.860	31.500				11.000	2.686.646
TOTAL UP-RIVER	129.000	496.950	54.800	207.100	40.600	908.470	505.000	105.160						2.415.780
NUEVA PALMIRA (Uruguay)														
Navios Terminal	47.000	94.015		42.000										6.000
TGU Terminal	47.000	32.015		42.000										121.015
		62.000												6.000

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

www.nabsa.com.ar

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 16/11/11		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	11/12		149,5	1.794,6 (2.522,6)	118,9 (179,4)	0,7 (8,3)	
	10/11		13,8	8.958,9 (3.840,9)	419,3 (111,7)	223,8 (89,2)	7.551,1 (3.677,1)
Maíz (Mar-Feb)	11/12		189,2	3.639,1 (2.997,2)	313,4 (173,7)	35,7 (77,6)	
	10/11		98,0	14.055,4 (16.682,0)	978,1 (1.008,6)	648,9 (789,4)	12.357,9 (13.675,6)
Sorgo (Mar-Feb)	11/12		11,3	363,0 (156,7)	14,2 (1,7)	0,1	
	10/11		1,4	1.682,8 (1.816,3)	25,2 (123,5)	24,9 (88,8)	1.354,5 (1.235,5)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	2,0	721,8 (392,6)	335,7 (377,6)	120,1 (72,5)	
	10/11			882,6 (431,5)	416,0 (359,5)	415,9 (272,7)	882,2 (324,1)
Cebada Forr. (Dic-Nov)	11/12		19,3	992,0 (42,4)	37,7 (18,4)	16,8 (1,7)	
	10/11		0,1	416,5	18,2	16,8	417,0 (57,1)
Soja (Abr-Mar)	11/12		213,2	4.963,8 (4.469,9)	2.285,1 (1.762,2)	(***) 235,9 (291,5)	
	10/11		84,5	(***) 14.561,1 (17.463,6)	(***) 2.762,2 (3.344,1)	(***) 1.828,5 (2.482,5)	8.709,7 (12.163,6)
Girasol (Ene-Dic)	10/11		1,2	206,5 (34,0)	34,0 (6,8)	13,8 (5,1)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. * Datos de embarque mensuales hasta SETIEMBRE y desde OCTUBRE es estimado por Situación de Vapores.

** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta SETIEMBRE. *** Datos ajustados.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 09/11/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	11/12	192,2 (344,8)	182,6 (327,6)	85,3 (157,8)	4,7 (31,0)
	10/11	5.332,8 (5.241,7)	5.066,2 (4.979,6)	1.503,9 (1.034,9)	1.485,7 (991,8)
Soja (**)	11/12	3.084,6 (4.720,4)	3.084,6 (4.720,4)	2.154,8 (1.749,7)	339,0 (427,3)
	10/11	29.507,8 (31.774,4)	29.507,8 (31.774,4)	13.963,5 (14.875,6)	9.267,4 (12.255,2)
Girasol	11/12	179,0 (360,3)	179,0 (360,3)	101,2 (90,9)	1,9 (1,9)
	10/11	3.120,4 (2.061,9)	3.120,4 (2.061,9)	1.183,9 (768,2)	863,8 (446,4)
Al 05/10/11					
Maíz	11/12	117,6	105,8		
	10/11	3.079,8 (3.022,1)	2.771,8 (2.719,9)	505,8 (435,0)	288,1 (370,5)
Sorgo	10/11	85,3 (142,1)	76,8 (127,9)	9,3 (20,0)	6,5 (5,1)

(*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fabricas que representan: para trigo el 95 %, para maiz y sorgo el 90% y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (**) Datos actualizados. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio.

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

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

Por puerto durante SETIEMBRE de 2011

salidas	trigo pan	trigo parag.	Trigo Cand.	maíz	maíz parag.	cebada	sorgo	avena	soja	soja parag.	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	96.574			76.343		78.196			451.646			55.290	24.900	782.949
Terminal	38.000			13.541					207.977			9.000		207.896
Glenc.Topeh.UTE	26.284			15.400		44.796			121.416					207.896
Plo. Galvan	16.040					33.400								82.940
Cargill	16.250			47.402		49.356		5.815	122.253			29.290	8.400	223.595
QUEQUEN	95.739		31.450	37.440					244.061					463.861
Term. Quequen	15.750		31.450	37.440					100.461					185.101
ACA SCL	79.989					49.356		5.815	143.600					278.760
Emb.Directo														
MAR DEL PLATA														
Ptos marítimos	50%		100%	13%		92%		100%	43%			2%	7%	
DIAMANTE - Cargill				101.920					101.920					101.920
RAMALLO				96.233					96.233				6.442	177.614
SANTA FE														
ROSARIO	82.474			204.893	17.483	11.500	61.191		468.615			387.686	95.117	1.328.959
Serv. Port. U. VI y VII	46.255			29.055			29.191		238.931					343.432
Grat. Lagos	15.750						21.300		9.000			16.1684	29.467	237.201
Guide													2.800	2.800
Villa Gob.Galvez					17.483							200.803	62.850	281.136
Arroyo Seco				75.335		11.500	10.700		146.291					243.826
Punta Alvear	20.469			100.503					74.393			25.199		220.564
S.LORS.MARTIN	107.934			547.583			78.156		249.832	289.898		2.127.665	241.701	3.642.769
ACA	55.434			108.796			12.890		152.782					329.902
Vicentin 4/												441.590	17.875	459.465
Dempa														
Pampa				32.995					7.034			156.662	9.501	206.192
Imsa				132.961			24.722		48.032			75.653	16.625	324.243
Quebracho 1/	26.250			25.581					13.164	69.269		250.918	41.768	400.700
San Benito												365.351	24.300	389.651
Terminal VI 2/				96.103			5.905		6.420	65.060		483.569	39.132	696.189
Timbues (Dreyfus)										155.569		158.551	29.000	343.120
Timbues (Noble)												195.371	50.000	328.965
Transito	26.250						34.639		22.400				13.500	164.342
SAN NICOLAS														
Term. S.Nicolas														
Ptos fluviales	50%			87%	100%	8%	100%	5.815	1.612.307	289.898		95%	93%	6.655.197
Total	382.721		31.450	866.259	17.483	139.052	139.347	5.815	1.612.307	289.898		2.726.711	368.160	6.655.197

Total incluye: 47.943 tn arroz, 28.051 tn maíz y 81.131 tn de harina de trigo -en subtotal subproductos- sin especificar puerto. 1/ Incluye 100.451 tn pellets soja y 20.000 tn aceite soja de Paraguay y 21.740 tn pellets soja de Bolivia. 4/ 9.910 tn pellets soja de Paraguay.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

Por puerto durante 2011 (Enero/Setiembre)

salidas	trigo pan	trigo parág.	Trigo Cand.	maíz	maíz parág.	cebada	sorgo	avena	soja	soja parág.	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	1.189.006			1.520.667		346.205	30.990		2.202.446	14.795		604.446	269.991	6.178.546
Terminal	491.499			584.215		200.370			915.137			117.747		2.108.598
Glenc. Topeh.UTE	299.628			392.193		145.835	10.380		732.867			243.729	136.700	1.625.058
Pto. Galván	243.814			94.660			20.610	5.815	106.656	14.795		242.970	212.511	981.774
Cargill	154.065			449.599		734.043			447.786			253.690	14.000	1.463.116
QUEQUEEN	1.355.617		31.450	304.540		258.982		5.815	1.888.100			11.781	8.550	4.785.766
Term. Quequen	606.850		31.450	77.342		440.248		5.815	1.180.150			41.529	189.961	2.180.555
ACA	701.642			227.198		34.813			632.220			200.380		2.057.202
Emb. Directo	47.125						2%	100%	75.730	1%		4%	11%	548.009
Ptos marítimos	41%	100%	100%	15%		90%	2%	100%	55%	1%		4%	11%	
DIAMANTE - Cargill									167.831			495.083	118.010	1.179.611
RAMALLO	99.598			309.144					150.530	7.246				
SANTA FE														
ROSARIO	1.521.297	24.733		4.015.728	35.984	124.934	612.259		1.929.568	509.786		3.847.310	911.605	13.533.204
Serv. Port. U. VI y VII	399.359			950.684			424.201		735.812					2.510.056
Gral. Lagos	558.820			768.780		3.140	118.440		21.350			1.716.275	273.838	3.460.643
Guido														85.930
Villa Gob. Gálvez	34.992	24.733			35.984				917.280	509.786		2.011.505	551.837	3.168.837
Arroyo Seco	107.415			672.751		116.361	69.618		255.126			119.530		1.883.425
Punta Avenir	420.711			1.623.513		5.433			1.061.043	1.916.391	8.875	17.473.921	2.760.492	2.424.313
S.LOPE'S.MARTIN	1.984.792	99.440		6.245.632	69.266		657.911		557.117		8.875	3.255.383	37.710	32.277.763
ACA	630.398	33.360		1.103.954			343.851		14.706	110.324				2.715.265
Vicentin	89.310			101.661									333.369	3.904.753
Dempa														
Pampa	256.045			525.022					20.039			1.149.338	82.151	2.032.595
Imsa	287.962			949.291			41.412		299.245			858.314	212.270	2.648.494
Quebracho	27.495	38.169		556.199	9.849				22.302	407.355		1.920.176	320.029	3.408.916
San Benito	318.584			1.146.272			35.581		56.955	379.485		2.586.044	632.649	2.906.073
Terminal VI	161.303	27.911		705.768	59.417				10.115	1.019.227		1.188.499	210.964	7.817.874
Timbues (Dreyfus)	88.045			594.354					9.807			1.267.819	295.799	3.383.204
Timbues (Noble)	125.650			563.111					70.757				208.180	2.255.824
Transito				125.821			237.067							1.204.765
SAN NICOLAS				125.821										125.821
Term. S.Nicolás				125.821										125.821
Ptos fluviales	59%	100%	100%	85%	100%	10%	98%	100%	45%	99%	100%	93%	89%	79%
Total	6.150.310	124.173	31.450	12.521.532	105.250	1.205.182	1.301.160	5.815	7.399.518	2.448.218	8.875	23.378.317	4.272.609	59.684.540

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP. Total incluye 575.940 tn en arroz, 156.191 tn en maíz y 703.867 tn de harina de trigo -en subtotal subproductos- sin especificar puerto. // Incluye 526.318 tn pellets de soja y 129.606 de aceite de procedencia Paraguay y 32.737 tn pellets soja y 3.678 tn en aceite soja de procedencia Bolivia. // 23.025 tn de pellets de soja y 2.957 tn de aceite de soja de procedencia Paraguay. // 4.550 tn de aceite soja de procedencia Paraguay. // 9.910 tn pellets soja procedencia Paraguay.

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River
Mes de OCTUBRE de 2011**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	62.601			85.691								148.292	10.000	116.311	274.603
Timbues - Noble	89.736											89.736	38.300	112.952	240.988
Terminal 6	89.999			42.224							7.384	139.607	106.202	729.109	974.917
Quebracho				101.186								101.186	30.850	136.816	268.852
Nidiera SA	51.599	34.874	23.750									110.223	29.587	138.977	271.013
Tránsito															
Dempal/Pampa	35.171											35.171	31.928	210.941	278.040
ACA	104.409	30.175	27.255	98.622	30.077							290.538	2.800	428.186	293.338
Vicentin													2.500	430.686	430.686
San Benito													46.275	242.394	288.669
Planta Guide													8.825	8.825	8.825
Serv Portuarios-Term. 6 y 7	13.221	54.828		98.160								166.209	49.500	252.301	166.209
Villa Gob. Galvez	5.081			16.678								21.759		323.560	323.560
Punta Alvear	40.944			46.509		6.873					16.114	164.275		164.275	164.275
Gral.Lagos	38.280	6.280	36.485	550							6.040	87.635	45.382	182.435	315.452
Arroyo Seco	30.306	30.362	54.600	144.624								259.892		5.404	265.296
Va. Constitución-Term. 1 y 2	25.064											25.064			25.064
Terminal San Nicolás	27.000											27.000			27.000
Terminal San Pedro							23.800				3.652	27.452			27.452
Total	613.411	156.519	195.926	634.244	30.077	6.873	23.800	23.800	33.189	8.875	14.000	1.694.039	402.148	2.561.115	4.657.302

Acumulado 2011 (enero/octubre)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	589.847		189.214	1.114.833								1.893.694	202.514	1.066.265	3.162.673
Timbues - Noble	801.068		123.177	9.807								934.052	354.449	1.555.725	2.844.226
Terminal 6	1.236.271	35.581	318.584	478.666							36.093	2.105.194	759.008	6.335.358	9.199.560
Quebracho	581.091		65.664	530.843								1.177.598	454.302	2.046.560	3.678.460
Nidiera SA	1.000.890	76.286	311.712	299.245								1.688.133	241.857	1.008.609	2.938.598
Tránsito	488.460	237.067	125.650	68.357							76.752	996.286	200.130	12.364	1.208.780
Dempal/Pampa	560.293		245.555	20.039								825.887	142.623	1.364.355	2.332.865
ACA	1.208.463	391.178	500.071	638.489	221.008					8.875	5.750	2.973.834	339.734	4.455.155	5.137.802
Vicentin	101.661		92.310	134.942							14.000	342.913	388.695	2.977.676	3.366.371
San Benito													103.575	103.575	103.575
Planta Guide	934.974	545.611	403.582	833.972								2.718.139		2.244.799	3.408.891
Serv Portuarios-Term. 6 y 7	41.065		24.733	526.464								592.262	571.830	2.478.232	2.578.232
Villa Gob. Galvez	1.349.191		537.189	301.634				5.433			258.299	2.578.232			2.578.232
Punta Alvear	818.890	124.720	651.055	21.900		126.486		3.140			32.840	1.652.545	335.360	2.158.026	4.145.931
Gral.Lagos	703.058	99.980	162.015	1.065.904				116.361	20.430			2.167.748		9.375	2.177.123
Arroyo Seco	139.757											139.757		2.622	142.379
Va. Constitución-Term. 1 y 2	206.507		45.945									252.452			252.452
Terminal San Nicolás	309.144		99.598	157.776								566.518		1.179.611	1.179.611
Bunge Ramallo**			91.763				207.300	5.042			7.152	311.257		495.083	311.257
Terminal San Pedro							207.300	5.042				311.257			311.257
Total	11.070.630	1.510.423	3.987.818	6.202.870	221.008	126.486	207.300	129.977	20.430	8.875	430.886	23.916.702	4.230.496	25.731.972	53.879.170

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene: lino, girasol, moha, maíz NT, maíz flint, maíz especial, MAZ, cáñamo, glicirina, soja desactivada y otros. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MACoP) hasta setiembre 2011

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

Mes de OCTUBRE de 2011

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate canola	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maiz	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Biocomb usable	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus	10.000			10.000					10.000	100.111					16.200		116.311
Timbues - Noble	38.300			38.300					38.300	90.857					22.095		112.952
Terminal 6	101.000			101.000			5.202		106.202	15.231	570.031	12.552	1.228	96.732	24.838	8.496	729.109
Quebracho	30.850			30.850					30.850	106.273	30.543				2.161		138.977
Nidera SA	23.387	6.200		23.387					29.587	129.105		5.200			7.800		142.105
Dempal/Pampa	26.649	2.800		26.649			279		31.928	190.100					20.841		210.941
ACA									2.800								
Vicentin		1.500		2.500					2.500	303.073		9.323		92.910	21.375	1.505	428.186
San Benito		3.125		44.775					46.275	229.638					12.756		242.394
Planta Guide					3.000	1.700		1.000	8.825								
Villa Gob.Gálvez				49.500					49.500	181.581					70.720		252.301
Punta Alvear																	
Gral.Lagos		1.800		43.582					45.382	23.760	118.011			25.750	14.914		182.435
Arroyo Seco																5.404	5.404
Bunge Ramallo *																	
Total	370.542	20.425	4.305	370.542	3.000	1.700	6.481	402.148	402.148	145.264	1.943.050	27.075	1.228	215.392	213.700	15.405	2.561.115

Acumulado 2011 (enero/octubre)

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate canola	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maiz	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Biocomb usable	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus	202.514			202.514					202.514	999.117					67.148		1.066.265
Timbues - Noble	354.449			354.449					354.449	1.291.708					116.108		1.555.725
Terminal 6	738.684			738.684			20.324		759.008	147.909	5.165.458	161.270	3.169	536.129	374.000	16.231	6.335.358
Quebracho	454.302			454.302					454.302	79.101	5.165.458	161.270	3.169	536.129	374.000	16.231	6.335.358
Nidera SA	167.507	64.350		167.507			10.000		241.857	1.389.027	593.482				64.051		2.046.560
Tránsito	194.130			194.130					200.130	59.882	775.355	123.835			49.537		1.008.609
Dempal/Pampa	136.200			136.200			1.423		142.623								
ACA									18.410								
Vicentin		8.050		212.145					339.734	3.269.156		146.457		821.164	199.176	19.202	4.455.155
San Benito				368.995			4.100		388.695	2.777.267				14.980	185.429		2.977.676
Planta Guide				9.400	24.400	16.730	15.950	11.820	103.575								
Villa Gob.Gálvez				571.830					571.830	16.020	1.979.200				249.579		2.244.799
Punta Alvear																	
Gral.Lagos				323.951					335.360	155.960	1.619.237			221.396	161.433		2.158.026
Arroyo Seco																9.375	9.375
Villa Constitución																2.622	2.622
Bunge Ramallo **									118.010	495.083							495.083
Total	8.050	258.217	4.305	3.852.117	24.400	16.730	19.010	47.667	4.230.496	2.342.982	19.745.570	431.562	3.169	1.593.669	1.555.226	59.794	25.731.972

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleína, lino y neutro. /2 Otros subproductos incluye: pellets gérmen, descarte soja, gluten maíz, pellets cártamo, pellets cártamo, lechita de soja, subproductos algodón, soja desactivada, subproductos sorgo y subproductos lino. * Sin información de la Terminal ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGAP), hasta setiembre 2011

VIERNES NEGRO, SEMANA NEGRA

Se concluye una semana particular en los mercados. Pocos negocios en Wall Street por el feriado y medio. El jueves no hubo operaciones por celebrarse el "Día de Acción de Gracias" y el viernes sólo media rueda, por ser "Viernes Negro" (que no tiene ninguna connotación bursátil). En Europa, la crisis sigue tomando temperatura y sumando contagios. El ingrediente que faltaba, y tal vez el más importante para la salud de las economías emergentes, fue el interrogante que un indicador privado sembró sobre el crecimiento de China.

La falta de consensos entre los países europeos parece alejar cada día la resolución a una crisis financiera que sigue cobrando víctimas. Entre los hechos más relevantes puede mencionarse que Hungría, uno de los países comunitarios no pertenecientes a la Zona Euro que no estaba en el radar de muchos analistas, solicitara sorpresivamente asistencia financiera al Fondo Monetario Internacional y a Bruselas. Esto no sólo impactó en la calificación de la deuda soberana del país, que fue recordada a la de "bonos basura", sino que disparó interrogantes sobre los límites de la transmisión de las dificultades.

Las frustradas colocaciones de deuda de España e Italia, que debieron pagar tasas record para fondearse, avivaron la incertidumbre. Pero fue la imposibilidad de Alemania de llenar el book para emitir bonos a 10 años la manifestación de que la desconfianza de los inversores se extendió de los países periféricos al corazón de la Unión Europea.

Francia por su parte continúa incrementando el spread de sus bonos y pone en duda la continuidad de su calificación AAA.

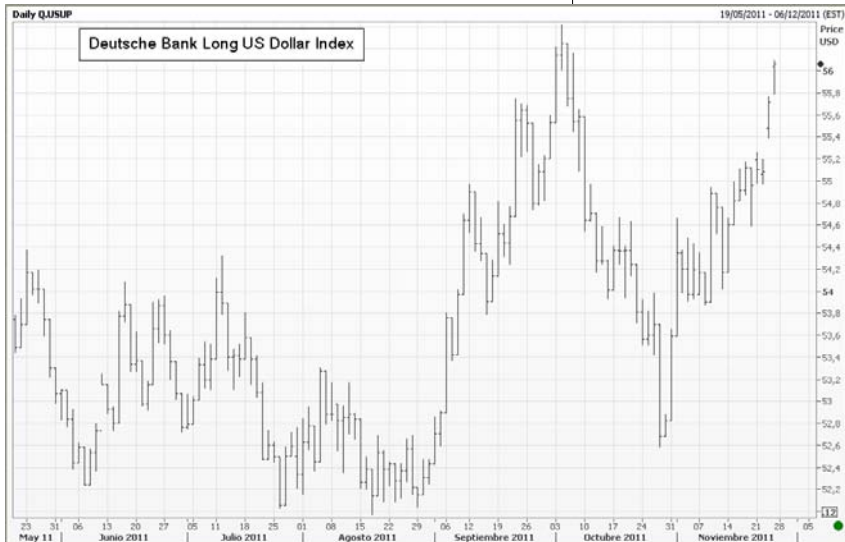
Los principales índices europeos ensayaron un inesperado rebote el día jueves, tras conocerse que el "clima de negocios" de Alemania había mejorado según una consultora privada. Pero un nuevo rechazo germano a la alternativa de emitir eurobonos volvió a teñir las pantallas de rojo y los mercados debieron aguardar un día más para cortar la racha negativa que se extendía, en algunos casos, a seis ruedas. Entrando en la recta final del mes, la bolsa alemana acumula pérdidas por un 10,5%, el índice parisino hace lo propio en torno a 11,9%. En sintonía, Milán y Madrid caen 13 y 13,3% respectivamente.

Al cierre del viernes se conoció la rebaja en la calificación de la deuda de Bélgica, lo que hace esperar un comienzo complicado de la semana entrante.

En los Estados Unidos, la semana fue breve pero intensa en información. El ambiente político generó dudas al comienzo de la semana al conocerse que las negociaciones de la comisión bicameral encargada de acordar una propuesta que permita reducir el déficit fiscal norteamericano. Inmediatamente surgieron nuevos interrogantes respecto a la deuda de ese país, la más grande del mundo en términos absolutos. Por otro lado, los indicadores de la evolución de la economía continúan siendo alentadores. El día lunes se dieron a conocer datos positivos desde el sector inmobiliario y el martes hubo indicadores mixtos en relación a la actividad económica y el consumo. Si

bien el cambio en el PBI anualizado arrojó un resultado inferior al previsto, los gastos en consumo se mantienen al alza. El miércoles los pedidos de subsidio por desempleo estuvieron por tercera semana consecutiva por debajo del umbral de 400.000, que los analistas observan celosamente.

En este contexto, el rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense continúa en mínimos, reflejando la preferencia de los inversores por este activo en momentos turbulentos, y el dólar ex-



tiende su fortalecimiento contra otras monedas. En este sentido, resulta ilustrativo ver cómo ha evolucionado la divisa respecto a una canasta de monedas, como la que sigue el Índice Dólar elaborado por Deutsche Bank, que lo compara contra el Euro, Yen, Libra, Dólar Canadiense, Corona Sueca y Franco Suizo. Este indicador cierra la semana en valores máximos desde comienzos de octubre.

En el plano local, el Merval acumula la cuarta semana consecutiva a la baja, con una variación negativa del 4,04% respecto al cierre del pasado viernes. Las últimas dos ruedas de la semana, en vísperas de un fin de semana largo, se dieron en un marco de pocos negocios, sin la brújula de Wall Street.

Entre las cotizantes líderes se destacaron Transener, Pampa Energía y Edenor, que escaparon al terreno negativo, registrando alzas del 5%, 2,9% y 1,3% respectivamente. El sector bancario continúa entre los más castigados, con significativas reducciones en su cotización bursátil, que exceden el 50% en el año en el caso de BMA y BHIP. Algunos analistas comienzan a denominar estos papeles como gangas, pero es claro que quedan reservas para aquellos dispuestos a correr riesgos.

También se destacaron en la semana los cupones atados al PBI en Pesos, que recuperan 4% en la semana, con importante volumen operado tanto en spot como en opciones.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	21/11/11	22/11/11	23/11/11	24/11/11	25/11/11	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.		50.000	150.629		1.200.642	1.401.271	-46,30%
Valor Efvo. (\$)		48.475,00	154.934,56		1.213.950,33	1.417.359,89	-41,25%
Valor Efvo. (u\$s)							
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	185	261	227	324	256	1.253	5,21%
Valor Efvo. (\$)	7.913.144,60	17.005.729,95	15.525.795,08	20.265.092,20	11.534.738,53	72.244.500,36	6,87%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	7.913.144,60	17.054.204,95	15.680.729,64	20.265.092,20	12.748.688,86	73.661.860,25	5,10%
Valor Efvo. (u\$s)							

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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores	21/11/11		22/11/11		23/11/11		24/11/11		25/11/11		
cotizaciones	precio	v/hom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/hom.	precio	v/hom.	
Títulos Renta Fija											
GRANCOOP4B	CI				101,900	26.388,00	26.889,37		100,100	157.778,00	157.935,78
GRANCOOP5B	CI				103,000	24.598,00	25.335,94				
GRANCOOP7C	CI				107,500	28.260,00	30.379,50				
PROCREDITA	72 hs				96,950	50.000,00	48.475,00				
TCBS3	CI				103,726	770,08	798,78		101,580	597.643,00	605.663,6
TCBS5	CI				105,000	5.296,00	5.560,80		100,500	35.673,00	35.851,4
TMIB2	CI				101,000	65.317,00	65.970,17		99,940	314.359,00	314.170,4
TNFB1	CI								105,400	95.189,00	100.329,2
TVIB6	CI										
VD FF SICOM CREDITOS 1 B CI											

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

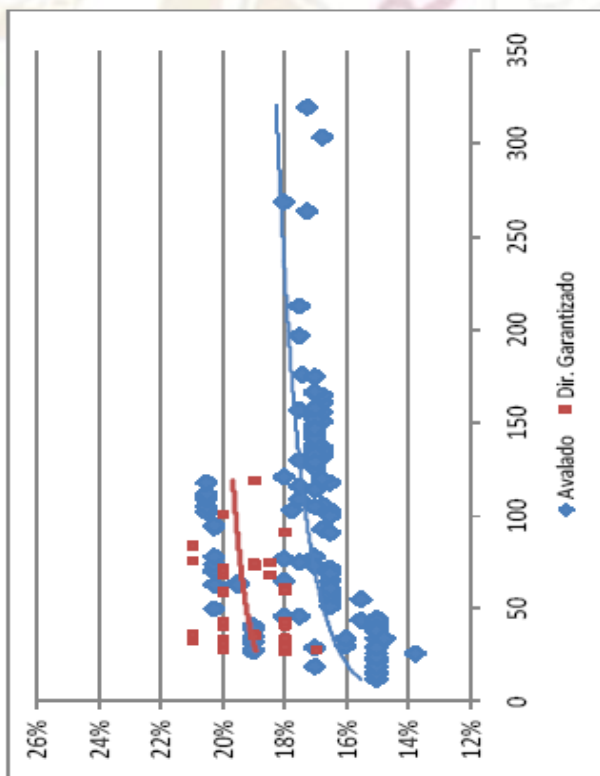
Plazo / días	21/11/11					22/11/11					23/11/11					25/11/11						
	8	9	10	14	30	24	30	7	9	10	14	7	8	9	12	22	30	36				
Fecha vencimiento	29-Nov	30-Nov	01-Dic	05-Dic	21-Dic	15-Dic	21-Dic	29-Nov	01-Dic	02-Dic	06-Dic	30-Nov	01-Dic	02-Dic	05-Dic	15-Dic	23-Dic	29-Dic				
Tasa prom. Anual %	21,12	21,73	18,99	21,15	23,00	20,89	23,00	20,47	21,65	19,50	23,00	19,85	20,95	19,81	20,50	21,88	21,00	21,50				
Cantidad Operaciones	76	4	7	72	18	8	18	243	8	2	8	202	1	5	2	14	2	1				
Monto contado	4.652.329	324.412	181.165	1.518.008	198.400	985.020	16.472.840	16.537.510	291.857	53.461	120.000	14.389.044	52.578	493.809	301.000	104.053	27.000	95.000				
Monto futuro	4.673.865	326.150	182.108	1.530.322	202.151	998.549	202.151	16.537.510	293.415	53.747	121.059	14.443.819	52.819	496.222	303.029	105.425	27.466	97.015				
	24/11/11											25/11/11										
Plazo / días	7	8	11	12	13	18	21	7	10	11	17	26	28	31								
Fecha vencimiento	01-Dic	02-Dic	05-Dic	06-Dic	07-Dic	12-Dic	15-Dic	02-Dic	05-Dic	06-Dic	12-Dic	21-Dic	23-Dic	26-Dic								
Tasa prom. Anual %	18,67	20,00	18,66	19,30	20,23	18,00	19,00	18,51	18,91	18,50	16,00	19,50	19,07	19,00								
Cantidad Operaciones	256	42	13	4	5	2	2	216	2	1	6	4	25	2								
Monto contado	15.250.047	3.182.240	992.547	81.417	394.000	73.485	210.900	9.998.984	553.124	47.070	143.000	114.110	562.895	65.000								
Monto futuro	15.304.660	3.196.190	998.127	81.934	396.839	74.137	213.205	10.034.476	555.989	47.332	144.066	115.695	571.131	66.049								

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

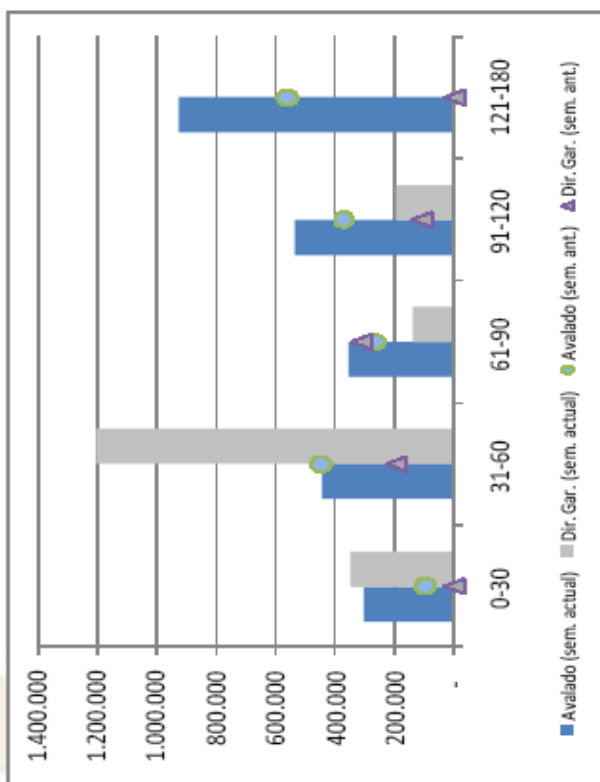
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	2.731.210	1.983.864	183	159	37,7%	15,1%	105,4	108,7	14.925	12.477
Directo Garantizado	1.886.013	611.429	95	55	208,5%	72,7%	45,1	74,6	19.853	11.117
Directo No Gar.	1.584.067	1.464.209	99	131	8,2%	-24,4%	74,3	54,4	16.001	11.177
Warrant	27.851	83.573	1	3	-66,7%	-66,7%	66,0	71,7	27.851	27.858
Total	6.229.141	4.143.075	378	348	50,4%	8,6%				

Actual: serie correspondiente a la semana 11/11/2011 al 18/11/2011.- Anterior: serie correspondiente a la semana 07/11/2011 al 11/11/2011.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	3,20	25-Nov-11	-36,99	-2,74	76.1031.400		35,63	0,91	1,03	1,20	8,46	6,24	68.766,80	6.223.443.609
Petrobras Brasil	APBR	57,05	25-Nov-11	-12,58	-6,17			42,43	1,03	0,48	0,96	6,69	7,01	12.038,40	674.984.112.429
Banco Hipotecario	BHIP	1,50	25-Nov-11	-50,82	-3,85		195.315.000	37,09	1,49	0,99	0,35	14,74	8,31	128.952,40	1.038.178.495
Banco Macro	BMA	9,04	25-Nov-11	-51,64	-0,11		1.010.430.000	56,04	1,17	0,99	1,29	4,87	8,31	513.712,60	5.378.746.959
Banco Patagonia	BPAT	3,69	25-Nov-11	-31,52	-8,66		481.404.000	38,72	0,64	0,99	1,31	4,84	8,31	1.463,00	2.763.289.089
Comercial del Plata	COME	0,57	25-Nov-11	-5,18	-5,33		50.657.000	53,34	0,83	0,96	0,00	0,00	0,00	292.020,00	148.109.744
Cresud	CRES	5,10	25-Nov-11	-28,19	-9,28	212.565.000		41,93	0,96	0,98	1,16	17,62	10,85	4.986,60	2.560.364.836
Edenor	EDN	1,42	25-Nov-11	-38,53	-9,55		74.031.000	41,28	1,29	0,89	0,30	0,00	4,13	280.830,00	628.528.915
Siderar	ERAR	22,00	25-Nov-11	-14,39	2,33	1.787.492.660		52,52	1,03	1,03	0,76	5,01	6,24	32.021,80	7.651.497.467
Bco. Francés	FRAN	8,15	25-Nov-11	-43,76	-5,23	1.198.179.000		41,64	1,28	0,99	1,17	4,83	8,31	168.776,80	4.375.453.051
Grupo Clarín	GCLA	11,90	22-Nov-11	-36,80	-0,83	533.714.480		55,37	1,09		0,67	5,79		1.378,60	2.218.832.201
Grupo Galicia	GGAL	3,21	25-Nov-11	-48,63	-4,75	408.901.000		45,54	1,39	0,99	1,25	4,23	8,31	2.238.082,60	3.085.091.828
Indupa	INDU	1,76	25-Nov-11	-37,14	-2,22		80.296.000	45,78	0,93	1,03	0,42	0,00	19,91	9.660,00	729.823.688
IRSA	IRSA	4,50	25-Nov-11	-19,66	0,90	282.104.000		40,11	1,22	0,60	1,05	11,24	8,48	9.485,40	2.606.491.480
Ledesma	LEDE	6,00	25-Nov-11	4,18	-4,76	210.111.000		36,75	0,86	0,98	1,93	11,62	10,85	14.087,40	2.642.481.203
Mirgor	MIRG	90,00	25-Nov-11	8,43	-0,88		30.747.450	50,96	1,32	0,70	1,59	6,23	7,92	1.132,40	360.338.346
Molinos Rio	MOLI	28,10	25-Nov-11	19,58	-6,64		376.200.000	51,25	0,64	0,70	6,08	19,06	7,92	11.992,00	7.073.473.189
Pampa Holding	PAMP	2,11	25-Nov-11	-17,74	0,00		46.561.040	27,74	0,86	0,89	0,98	0,00	4,13	486.335,00	3.223.296.420
Petrobras energía	PESA	6,21	25-Nov-11	-22,81	-2,66		610.000.000	32,48	0,22	0,48	0,63	17,50	7,01	68.232,20	6.275.622.930
Socotherm	STHE	2,21	14-Mar-11	0,00	-7,84		115.578.330	0,00	1,52	1,03	0,00	0,00	6,24	12.739,77	99.733.647
Telecom	TECO2	16,60	25-Nov-11	-9,25	-2,35		1.821.000.000	30,97	0,98	0,72	1,29	7,01	10,67	123.366,80	8.024.738.262
TGS	TGSU2	2,67	25-Nov-11	12,04	-4,64		102.236.000	36,20	0,82	0,94	0,32	12,59	14,68	34.306,40	1.040.415.095
Transener	TRAN	1,16	25-Nov-11	-15,33	-4,13		23.208.440	44,27	1,25	0,89	0,23	19,94	4,13	182.400,20	252.990.120
Tenaris	TS	76,50	25-Nov-11	-10,46	-3,71			37,14	1,30	1,03	0,00	0,00	6,24	74.548,40	80.754.845.773
Alpargatas	ALPA	6,90	24-Nov-11	42,27	-2,82		23.908.480	7,17	0,96	0,70	1,42	16,21	11,08	6.372,00	483.478.873

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz./ Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Agronomía	AGRO	4,11	25-Nov-11	-0,96	-7,01			34,66	0,39	1,03	2,57	17,73	6,24	10,053,80	98.732.707
Alto Palermo	APSA	14,10	24-Nov-11	-13,46	-16,54	260.578.000		52,18	0,37	0,60	1,96	10,47	8,48	1.533,80	1.777.717.076
Autop. Del Sol	AUSO4	0,93	22-Nov-11	0,00	-1,60	272.733.110		8,04	0,60	0,60	0,17	7,01	8,48	8.206,80	48.789.977
Boldi gaming	GAMI	21,45	25-Nov-11	-23,35	-4,67	133.081.390		35,37	0,54		7,21	6,50		1.597,00	966.157.190
Banco Río	BRIO	7,30	25-Nov-11	-38,66	-8,75	1.600.957.000		24,19	0,00	0,99	0,83	16,35	8,31	1.122,40	3.216.291.996
Carlos Casado	CADO	4,55	25-Nov-11	-32,99	-4,81	2.541.200		19,75	0,50	0,60	2,87	5,90	8,48	6.748,20	257.748.904
Capulo	CAPU	4,05	25-Nov-11	-22,46	-13,83	30.964.740		51,85	0,80	0,60	1,35	3,59	8,48	3.002,40	113.478.932
Capex	CAPX	4,15	25-Nov-11	-2,81	-8,79	12.449.500		51,21	1,13		2,07	0,00		4.475,80	746.880.767
Carboclor	CARC	0,97	25-Nov-11	-4,85	-4,90	3.102.200		14,88	1,18	1,03	0,90	8,27	19,91	19.597,60	81.627.221
Central Costanera	CECO2	3,21	25-Nov-11	-19,75	-9,32	42.651.250		39,97	1,06	0,89	0,90	0,00	4,13	5.756,60	472.276.145
Celulosa	CELU	4,29	25-Nov-11	-23,53	-3,60	65.955.000		25,14	1,66	0,98	0,85	8,19	10,85	15.620,60	433.447.272
Central Puerto	CEPU2	16,60	25-Nov-11	37,73	-7,00	248.433.690		50,96	0,65	0,89	0,79	4,83	4,13	4.267,00	588.232.054
Camuzzi	CGPA2	1,28	22-Nov-11	-26,44	-14,67			51,89	0,66	0,89	0,48	0,00	4,13	4.244,40	427.000.682
Colorin	COLO	5,10	18-Nov-11	-32,00	-9,73			0,00	0,98	1,03	1,52	51,45	19,91	1.138,80	28.372.716
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00		0,00	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	2,65	16-Nov-11	-7,80	0,00			18,52	0,46	0,60	1,31	20,42	8,48	6.250,40	1.016.257.079
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,40	24-Nov-11	0,34	0,00			26,35	0,72	0,94	0,35	40,23	14,68	22.318,60	189.578.813
Domec	DOMC	3,80	28-Oct-11	13,68	24,01			0,00	0,56	0,74	1,73	26,95		375,60	53.250.000
Dycasa	DYCA	5,95	25-Nov-11	-1,71	-0,83			31,16	0,55	0,60	1,10	13,69	8,48	277,20	178.667.763
Emdorsa	EMDE	1,77	13-Oct-11	-15,71	-6,84			0,00	0,48	0,89	1,20		4,13	16.257,40	840.901.576
Esmeralda	ESME	13,70	17-Nov-11	-1,04	2,62			10,83	0,48		2,14	11,32		1.534,00	702.777.789
Estrada	ESTR	3,10	21-Nov-11	-5,28	-12,46			33,49	0,63		1,31	9,87		1.505,40	132.207.308
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,53	0,60	201,39	6,51	8,48	0,00	11.932.346.294
Ferum	FERR	2,60	25-Nov-11	-21,12	-13,19			71,65	0,23	0,41	0,87	0,00	16,54	1.799,60	244.369.457
Fiplaso	FIPL	1,80	25-Nov-11	5,22	3,27			16,37	0,75		1,27	12,21		8.386,20	102.696.429
Banco Galicia	GALI	7,48	24-Nov-11	-37,19	-20,43			63,27	0,23	0,99	0,00	8,31		960,40	4.210.156.548
Garovaglio	GARO	4,40	25-Nov-11	50,22	-3,65			49,76	0,38		2,02	0,00		5.609,60	55.033.846
Gas Natural	GBAN	2,85	24-Nov-11	7,73	5,56			27,03	0,97	0,94	0,63	5,91	5,91	6.338,20	455.043.830
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,55		0,00	33,09		0,00	10.438.857
Gráfex	GRAF	1,12	09-Nov-11	-16,10	-17,22			0,00	0,00		0,81	0,00		31.445,20	12.475.963
Grimoldi	GRIM	3,35	23-Nov-11	-25,89	-9,46			29,99	0,32	0,70	0,99	36,34	11,08	1.967,20	74.284.502
INTA	INTA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,89		0,00	4,09		0,00	365.560.000
Juan Minetti	JMIN	4,40	25-Nov-11	4,80	-6,38			52,71	0,92		1,61	0,00		3.713,80	1.550.506.230
Longie	LONG	2,10	24-Nov-11	-19,67	0,00			30,29	0,92	0,74	0,93	10,39	18,67	4.227,40	89.133.568
Metrogas	METR	0,94	25-Nov-11	-4,08	-6,00			26,79	1,27	0,94	0,25	0,00	14,68	9.206,40	208.854.272
Morixe	MORI	5,00	25-Nov-11	13,64	-13,04			35,39	0,73	0,70	1,03	2,94	7,92	1.844,00	49.046.053
Metrovias	MVIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,73		0,10	2,94		0,00	18.127.325
G. Cons. Oeste	OEST	1,65	14-Nov-11	22,04	6,45			15,39	0,00	0,60	0,84	0,00	8,48	2.632,20	258.963.158

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili. 10 días	Beta		Cotiz/M. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Patagonia	PATA	27,85	24-Nov-11	5,87	-2,28			22,87	0,76	1,76	21,30	1,677,40	1.393.808.741		
Quickfood	PATY	10,20	25-Nov-11	-45,74	-4,67			36,51	0,72	0,70	0,43	1,762,00	218.685.320		
Peritrac	PERK	1,05	02-Nov-11	21,81	5,00			0,00	0,25	0,78	8,88	1.965,00	22.844.477		
YPF	YPFD	153,80	25-Nov-11	3,65	-7,96			33,07	0,36	0,48	10,86	3.403,60	60.548.385.269		
Pollido	POLL	9,72	25-Nov-11	-17,77	-11,48			46,32	0,54	0,60	6,59	1.125.200,40	882.243.382		
Petrol del conosur	PSUR	0,71	22-Nov-11	-16,47	-11,25			48,68	2,83	1,44	3,64	3.527,20	71.1328.932		
Repsol	REP	127,50	24-Nov-11	26,24	-8,27			27,44	0,79	0,48	1,01	56,80	139.258.415.533		
Rigoliteau	RIG05	11,40	0,00	0,00	0,00			0,00	0,41	3,30	16,35	0,00	83.4903.799		
Rosenbusch	ROSE	1,09	25-Nov-11	-52,61	-1,80			177,86	0,37	0,66	10,47	11.697,80	32.354.805		
San Lorenzo	SAL	1,00	18-Nov-11	-35,90	-4,76			28,73	0,27	0,41	0,42	3.417,00	71.185.237		
San Miguel	SAMI	22,00	25-Nov-11	-36,06	-7,17			49,53	0,70	0,60	0,44	9,67	1.131,80	177.156.344	
Santander	STD	31,85	25-Nov-11	-24,44	-7,68			57,79	0,75	0,99	0,60	6,12	8,31	656,60	254.342.012.231
Telefónica	TEF	83,00	23-Nov-11	-10,75	-4,60			23,83	0,45	0,72	2,40	14,34	10,67	1.028,00	333.870.860.088

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Proxima fecha de pago	EN PESOS AJUSTABLES POR CER				Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
				Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cotización						
Bocom Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	05-Dic-11	41,20%	239,00	25-Nov-11	2,00	0,19	127,41%	0,7729	0,16	1,52	
Bocom Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Dic-11	100,00%	88,25	25-Nov-11	2,00	0,20	238,11%	0,36	0,18	4,99	
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	05-Dic-11	63,40%	195,00	25-Nov-11	2,00	0,22	153,83%	0,80	0,09	2,82	
Bocom Prev. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Dic-11	40,60%	183,50	25-Nov-11	2,00	0,070	85,75%	0,87	0,14	1,02	
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	03-Abr-12	100,00%	43,00	25-Nov-11	1,18	7,33	203,57%	0,21	0,11	13,09	
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	117,50	25-Nov-11	5,83	4,13	244,39%	0,48	0,14	7,48	
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-12	100,00%	160,00	25-Nov-11	2,00	0,63	188,78%	0,85	0,13	1,31	
EN PESOS													
Bonar V \$	AJ12	12-Jun-12	12-Dic-11	100,00%	99,75	25-Nov-11	10,50	4,90	104,90%	0,95	0,21	0,42	
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Ene-12	100,00%	100,50	25-Nov-11	16,40	2,52	102,52%	0,98	0,18	0,96	
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Ene-12	100,00%	97,50	25-Nov-11	15,82	5,20	105,20%	0,93	0,18	1,47	
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	12-Dic-11	100,00%	121,75	25-Nov-11	3,00	0,67	120,71%	1,01	0,18	1,96	
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES													
Bonar VII	AST3	12-Sep-13	12-Mar-12	100,00%	452,00	25-Nov-11	7,00	1,52	101,52%	1,05	0,04	4,02	
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Abr-12	100,00%	361,00	25-Nov-11	7,00	0,84	100,84%	0,85	0,11	4,69	
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-12	12,50%	447,50	25-Nov-11	0,44	0,02	12,52%	1,06	-0,08		
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	30-Abr-12	25,00%	436,50	25-Nov-11	0,63	0,01	25,01%	1,03	-0,03		
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Abr-12	100,00%	400,00	25-Nov-11	7,00	1,11	101,11%	0,94	0,09	3,11	
Par US\$	PARA	31-Dic-38	31-Mar-12	100,00%	153,00	25-Nov-11	2,50	7,92	107,92%	0,34	0,11	11,17	
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-12	100,00%	155,00	25-Nov-11	2,50	7,92	107,92%	0,34	0,11	11,24	
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	117,50	25-Nov-11	4,06	4,13	244,39%	0,48	0,14	7,48	
Disc. US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	450,00	25-Nov-11	5,77	2,98	128,13%	0,83	0,09	6,98	
Global 17	GJ17	02-Jun-17	02-Dic-11	100,00%	465,00	25-Nov-11	8,75	4,33	104,33%	1,05	0,07	4,04	



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

CORREO ARGENTINO Sección Alumnos 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO