



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



MEJORAS EN SOJA QUE TIENEN GUSTO A POCO

La soja cerró a 417,8 dólares por tonelada, con una suba respecto al viernes anterior de 11,2 dólares o 2,76%. Sin embargo, a pesar de haber subido en cuatro de las cinco jornadas de esta semana, el promedio de precios **Pág. 7**

Soja 2011/12: Indicadores comerciales

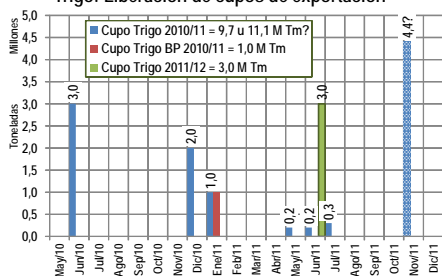
Al 23/12/2011	2011/12	Prom.5	2010/11
Producción	49,50	45,74	48,50
Compras totales	8,78	7,78	9,75
	18%	17%	20%
Precios por fijar	4,44	3,15	3,24
	9%	7%	7%
Precios en firme	4,34	4,62	6,51
	9%	10%	13%
Falta vender (*)	39,3	36,6	37,3
Falta poner precio (*)	43,8	39,8	40,7

Sobre datos de MAGyP y propios. (*) Se deduce el uso como semilla.

MÁS CUPO SIGNIFICA POCO EN TRIGO

En esta semana se agregaron 2,7 millones de toneladas de cupo de exportación de trigo 2010/11. Esta vez, fue anunciado conjuntamente por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca y el Ministerio de Economía. Por lo tanto, el cupo liberado de una campaña que **Pág. 9**

Trigo: Liberación de cupos de exportación



MÁS INTERÉS EN EL MAÍZ LOCAL

La semana que termina tuvo al maíz como uno de los productos más activamente negociados en nuestro recinto, dominando la escena algunos de los últimos días en lo que respecta al volumen negociado y a la diversidad de ofertas escuchadas.

Como siempre en el último **Pág. 11**

AÑO XXIX - N° 1537 - 02 DE DICIEMBRE DE 2011

ECONOMÍA DE MERCADO Y DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO

Se reconoce, comúnmente, que la economía de mercado impulsa el crecimiento de las naciones pero, también, se la hace responsable de una mala distribución del ingreso de las personas.

La fórmula utilizada para medir el grado de... **Pág.2**

RADIOGRAFÍA DE LA MONEDA ARGENTINA

De acuerdo al Artículo 35 de la Carta Orgánica del BCRA, "El Banco debe de publicar dentro de la semana siguiente, los estados resumidos de su activo y pasivo al cierre de operaciones de los días siete (7), quince (15), veintitrés (23), **Pág. 3**

DINERO, INTERÉS Y CICLO ECONÓMICO

En 1937 el gran economista Gottfried Haberler publicó su obra "Prosperidad y Depresión", en la que se analizaban las distintas teorías sobre el ciclo económico. Este tema era el punto de llegada de toda la teoría económica y. **Pág. 5**

TRANSPORTE MARÍTIMO INTERNACIONAL

Según cifras estimadas de la "Review of Maritime Transport 2011", el total transportado (embarcado) por la vía marítima el año pasado llegó a 8.408 millones de toneladas, un 7% más que en el año anterior.

El transporte marítimo (embarcado) por **Pág. 6**

TRES NOTICIAS QUE RENUEVAN LAS ESPERANZAS DEL MERCADO

Cierra una semana colmada de noticias, en la que los mercados recuperaron parcialmente el terreno cedido en los últimos meses. Después de una semana corta y atípica en los Estados Unidos, el mercado volvió a operar con normalidad el día lunes y lo hizo con subas significativas tras conocerse **Pág. 32**

ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques de granos, harinas y aceites por destino (enero/setiembre 2011) **Pág. 24**

USDA: Oferta y demanda por país de maíz, soja y subproductos de soja (noviembre 2011) **Pág. 29**

ECONOMÍA DE MERCADO Y DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO

Se reconoce, comúnmente, que la economía de mercado impulsa el crecimiento de las naciones pero, también, se la hace responsable de una mala distribución del ingreso de las personas.

La fórmula utilizada para medir el grado de distribución en el ingreso de las personas es el llamado coeficiente del estadístico italiano Corrado Gini. Este coeficiente se calcula como la razón entre las áreas en el diagrama de la curva de Lorenz. Si el área entre la línea de perfecta igualdad y la curva de Lorenz es A, y el área por debajo de la curva de Lorenz es B, entonces el coeficiente de Gini es $A/(A+B)$.

El coeficiente de Gini es un número entre 0 y 1, en donde 0 se corresponde con la perfecta igualdad (todos tienen los mismos ingresos) y donde el valor 1 se corresponde con la perfecta desigualdad (una persona tiene todos los ingresos y los demás ninguno).

Cuando se habla del Índice de Gini se expresa el coeficiente en porcentajes, y es igual al coeficiente de Gini multiplicado por 100.

El coeficiente de Gini se calcula a menudo con la Fórmula de Brown.

Tomando como fuente de información el Anexo

Estadístico del "Informe sobre el Desarrollo Mundial 2011", publicado por el Banco Mundial, vamos a mostrar algunos datos del mencionado coeficiente:

Suecia	25,0
Noruega	25,8
Finlandia	26,9
Alemania	28,3
Rumania	31,2
India	36,8
Estados Unidos	40,8
China	41,5
Federación de Rusia	42,3
Argentina	45,8
Chile	52,1
Bolivia	57,3
Sudáfrica	57,8

El cálculo del coeficiente de Gini no es fácil y eso hace que debemos ser muy cuidadosos en su utilización. Por otra parte, los servicios estadísticos de los distintos países difieren mucho en cuanto a su calidad.

Las razones que explican estas diferencias en los coeficientes de Gini de los países pueden deberse a distintas razones, como las siguientes:

- El sistema económico, de mercado o de administración central.
- La diversidad en la tasa de crecimiento de la economía del país.
- La estructura demográfica del país y el cre-

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 29/11/11 al 20/12/11	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano	23

MAGyP: Embarques por destino de granos, aceites y subproductos (enero/setiembre 2011)	24
MAGyP: Evolución mensual de la molienda oleaginosas por provincia (setiembre 2011)	28
USDA: Oferta y demanda por país de maíz, soja y subproductos de soja (noviembre 2011)	29

MERCADO DE CAPITALLES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario.

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

Córdoba 1402 - S2000AWV 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.**

cimiento de la población.

- d) Razones sociológicas e históricas.
- e) La estructura económica del país.
- f) El nivel de riqueza de las personas.
- g) Otras.

Cuando existían la Unión Soviética y algunos países tenían un sistema económico socialista de administración central (países de Europa Oriental, China, etc.), el coeficiente de Gini de esos países era inferior al de las economías de mercado, de ahí que era común decir que un sistema de mercado puede ser más eficiente pero lleva a una mala distribución del ingreso en comparación a las economías socialistas. Pero no estamos de acuerdo con esta última conclusión.

Para esclarecer el tema anterior, es fundamental analizar una razón que habitualmente no se tiene en cuenta y que es la siguiente:

El sistema de economía de mercado es el que está afuera de las empresas. El sistema que existe dentro de las empresas, lejos de ser un sistema de mercado, es un sistema de economía socialista.

Algo similar podríamos decir de la llamada 'división social del trabajo'. En su obra sobre "**La Riqueza de las Naciones**", Adam Smith, en su ejemplo sobre la división del trabajo aludió a las tareas desarrolladas por los trabajadores en una fábrica de alfileres y éste, a nuestro entender, es un mal ejemplo.

La división social del trabajo es la que se realiza afuera de las empresas y en ella debe privar la competencia entre las mismas. Dentro de una empresa lo que existe es un régimen vertical de mando desde los niveles superiores hacia abajo. Por otra parte, la actividad de cada empleado u obrero está fijada en un plan de producción o de actividades. Desde este punto de vista estamos en presencia de economías centralmente planificadas o de administración central. Algo similar es lo que quisimos expresar más arriba sobre la organización 'socialista' de las empresas.

Dentro de las empresas existe una tendencia que se ha ido acentuando con el correr de los años, de grandes diferencias en la escala salarial del personal. Por supuesto, esto varía en cada empresa, pero es común que los salarios y otros beneficios de los niveles más altos sean varias veces mayores que los salarios de los niveles más bajos. Esto acentúa un coeficiente de Gini más alto y lo que llamaríamos una distribución personal del ingreso más desigual a nivel macroeconómico.

¿Hay algún límite a la mencionada diferencia? No lo creemos, dado que son los propios favorecidos los que fijan la escala. Por el contrario, fuera

de las empresas existen límites entre los salarios de las mismas, entre ellos la competencia.

El argumento que habitualmente se esgrime en el sentido de que las economías de mercado son causantes de mayores desigualdades en los ingresos de las personas tendría que ser corregido, teniendo en cuenta lo manifestado más arriba, dado que gran parte de esa desigualdad se origina dentro de las propias empresas que tienen un sistema de administración centralizada.

Hay otros dos aspectos que queremos mencionar y que hay que tener en cuenta cuando estamos hablando de distribución del ingreso.

Cuando hablamos de desigualdad aludimos a la que existe en el ingreso de las personas, pero mucho más importante es la desigualdad en el poder.

Vamos a dar un ejemplo que nos ubicará rápidamente en el planteo que queremos realizar. Los hermanos Roy y Zhores Medvedev, en el libro "**Stalin desconocido**", muestran a cuanto ascendía el patrimonio del líder soviético: una casa de veraneo en la costa del Mar Negro y un departamento en la ciudad de Moscú, que seguramente pertenecían al Estado soviético. A estos bienes se le podrían agregar algunos otros de menor valor pero, globalmente y comparado con la riqueza de algunos empresarios estadounidenses, el de Stalin sería miserable. Sin embargo, si la comparación la hacemos considerando el poder de uno y otros, la diferencia sería casi infinitiva a favor del líder soviético. El patrimonio de Bill Gates es muchísimo mayor que el que tenía Stalin, pero el poder de éste era casi infinitamente mayor.

Una crítica que se hace a la economía de mercado es la existencia de monopolios y oligopolios. Es por ello que es interesante analizar comparativamente lo que pasa en las economías socialistas y en las economías de mercado. El cuestionamiento por los autores socialistas de que la economía de mercado lleva a una mayor concentración se ha convertido en un boomerang para ellos, dado que se puede demostrar que la concentración es mayor en las economías socialistas.

Es difícil hacer una comparación entre lo que pasa en un país con economía de mercado con lo que sucede en un país con economía de administración central, dado que hay otras características que pueden hacer 'ruido' en las mediciones estadísticas. Pero hay un caso que puede prestarse a un análisis riguroso y es el ejemplo de la economía alemana hacia 1980 cuando estaba separada en una economía occidental (de mercado) y una economía oriental (centralmente planificada). Re-

cordemos, también, que la economía occidental era varias veces mayor, en población, desarrollo y otros datos que la economía de la zona oriental.

Según la publicación "**Zahlen-Spiegel. Bundesrepublik Deutschland/Deutsche Demokratische Republik. Ein Vergleich**", de esa época, tanto los sectores de la industria, como del campo y de la construcción registraban empresas o unidades fabriles mucho más grandes (medida por el número de obreros o trabajadores) en la Alemania Oriental que en la Alemania Occidental. En el caso de la industria, las fábricas de Alemania Occidental tenían en promedio 183 trabajadores mientras las de Alemania Oriental 503. En las empresas de la construcción la cantidad de trabajadores en el lado occidental eran en promedio 20 y en el lado oriental 38 y en las empresas agrarias en la zona occidental llegaban a 2 y en la zona oriental a 176 (pág. 39 del mencionado estudio). Es decir que la concentración era mayor en el sector oriental que en el sector occidental.

Los datos anteriores muestran claramente que en las economías socialistas o de administración central se concentra mucho más el poder que en las economías de mercado y esto contradice a la opinión generalizada.

RADIOGRAFÍA DE LA MONEDA ARGENTINA

Por el Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del Banco Central (enviado el 28 de noviembre de 2011)

De acuerdo al Artículo 35 de la Carta Orgánica del BCRA, "El Banco debe de publicar dentro de la semana siguiente, los estados resumidos de su activo y pasivo al cierre de operaciones de los días siete (7), quince (15), veintitrés (23), y último día de cada mes".

Su respectivo análisis es relevante para conocer la composición del Activo del BCRA (Reservas Internacionales, Títulos Públicos y Financiamiento al Gobierno Nacional, Créditos concedidos al Sistema Financiero, Aportes a Organismos Internacionales por cuenta del Gobierno Nacional, Derecho por Operaciones a Término y Otros Activos) y su contrapartida del Pasivo (Base Monetaria, Cuentas Corrientes en otras monedas, Depósitos del Gobierno Nacional, Obligaciones con Organismos Internacionales, Títulos emitidos por el BCRA, Obligaciones por Operaciones a Término, Previsiones,

Otros Pasivos y Patrimonio Neto).

El seguimiento y análisis de tal documento, conjuntamente con otros Informes que brinda el BCRA, permite, en su continuidad determinar una opinión técnica de la moneda y el sistema financiero en general, definiendo relaciones de importancia como la evolución de la cantidad de moneda emitida, sus fuentes y absorciones y motivaciones; la evolución de las Reservas Internacionales, el financiamiento al Gobierno Nacional, el financiamiento al Sector Financiero, e incluso determina el monto de los depósitos y préstamos del Sector Privado y del Público, Ratios de Liquidez y análisis de todos los Agregados Monetarios.

Todo este análisis es de fundamental utilidad en el seguimiento de la evolución financiera que registra el país, ya que complementándose tal información elaborada por el BCRA y profundizada por cada analista interesado, determinan un análisis exhaustivo de la economía nacional, por el flujo y variación de las distintas variables.

Sin embargo, este importante cuadro de situación sistematizado, pierde relevancia en un análisis unitario parcial. Es de fundamental importancia, su correspondiente comparación en distintas fechas de las variables consideradas, para dar una definición concreta y objetiva de la "tendencia analizada".

En este caso, que es de apreciar relevante, se expondrá el "Respaldo de Reservas Internacionales", que tiene la Moneda Argentina, destacando que en la evaluación de una moneda y la tendencia de su respectivo valor, tiene fundamental importancia su alto respaldo. Al respecto, un bajo respaldo en las Reservas Internacionales, en su relación a la cantidad de moneda existente, hace asumir una "huida" de ella, por falta de confianza y previene un futuro espectro inflacionario, porque la moneda pierde su esencia de resguardo de valor. Es de analizar al respecto, los rubros de interés, en los Balances del BCRA, al 15 de Agosto de 2008 y al 18 de Noviembre de 2011:

Balance del BCRA al 15/8/2008

Las Reservas Internacionales llegaban a u\$s 46.978 millones a las que hay que deducirles el encaje de los bancos por u\$s 3.930 millones, restando en forma neta u\$s 43.048 millones.

Balance del BCRA al 18/11/2011

Las reservas internacionales llegaban a u\$s 46.012 millones a las que se le deducen el encaje de los bancos por u\$s 6.018 millones, los préstamos call del BIS por u\$s 4.085 millones y las obligaciones a pagar (Decreto 276/11) por u\$s 2.353 millones, y queda un neto de u\$s 33.556 millones.

Medios de pago (M2)

El total de Medios de Pago (M2) al 15/08/08 era de \$ 155.039 millones, es decir u\$s 51.053 millones.

El total de Medios de Pago (M2) al 18/11/11 era de \$ 301.054 millones, es decir u\$s 70.460 millones.

Respaldo de \$ con reservas en u\$s

Al 15/08/2008 Ilegaban a 84,32%.

Al 18/11/2011 Ilegaban a 47,62%.

En 39 meses, las Reservas Netas se redujeron un 22 %. Con un lógico criterio "aceleracionista", es probable que disminuyan en un plazo relativamente corto.

En similar periodo, los Medios de Pago en Pesos (\$), prácticamente, se duplicaron.

La expansión de los Medios de Pago (M2) y la caída real de las Reservas Internacionales están determinando una importante debilitamiento de Respaldo de la Moneda Argentina (del 84,32% en 15/08/2008 al 47,62%, existente al 18/11/2011, última información).

Dable es observar también, cómo evolucionó el Financiamiento Fiscal por el BCRA, según información de ambos Balances:

El Total de Títulos Públicos más (+) Adelantos al Gobierno a 15/08/2008 Ilegaba a \$ 62.356 millones que al tipo de cambio de la fecha del balance eran u\$s 22.590 millones.

El Total de Títulos Públicos más (+) Adelantos al Gobierno al 18/11/2011 Ilegaba a \$ 196.312 millones que al tipo de cambio de la fecha del balance eran u\$s 45.946 millones.

Las Reservas Internacionales han sido afectadas por el Financiamiento fiscal, consecuencia del fuerte crecimiento del Gasto Público. Los compromisos externos de los años 2010 y 2011, debieron haberse cumplido con un real superávit fiscal (Ahorro). El haber pagado con Reservas ha determinado su respectiva disminución y la debilidad del "respaldo" y, simultáneamente, la creación de moneda inflacionaria (Emisión en los 12 últimos meses = 35,68 %) para la reposición parcial de las Reservas, con compra de Dólares por el BCRA, en el mercado. Por su parte, las compras netas de billetes en moneda extranjera por parte de residentes ("Huida del Peso"), en el periodo analizado por US\$ 34.965 millones, también fue factor determinante de la "debilidad de nuestra moneda. El Patrimonio del BCRA se está "licuando". La creación de moneda de la "nada" creó, adicionalmente, la "ilusión" monetaria de aumento del consumo, de la inversión y del crecimiento, que a la fecha, por angustiosa necesidad, se está intentando "desinflar".

DINERO, INTERÉS Y CICLO ECONÓMICO

En 1937 el gran economista Gottfried Haberler publicó su obra "**Prosperidad y Depresión**", en la que se analizaban las distintas teorías sobre el ciclo económico. Este tema era el punto de llegada de toda la teoría económica y era el centro de debate para los cultores de esa ciencia. Lamentablemente, a partir de la segunda postguerra, en la ciencia económica prevaleció un solo modelo con ligeras variaciones marginales. Pero al mismo tiempo que la disciplina pasaba a ser monolítica, se balcanizaba y temas muy relacionados, como la teoría del ciclo, la teoría del interés y del capital desaparecían de los manuales.

Empecemos con el tema del interés. Como dijo el gran economista estadounidense Irving Fisher, la tasa de interés es el precio más 'penetrante' de la economía y esta relación se teje con todos los componentes de la estructura de la producción.

Como un hecho estadístico, los contratos de futuros y opciones más transados son los contratos de tasa de interés, y aún los contratos de futuros y opciones sobre monedas y commodities, relacionan los distintos tiempos de maduración con la tasa de interés.

Desde antaño se discuten las llamadas causas de la tasa de interés. El economista austriaco Eugen von Böhm Bawerk escribió una voluminosa obra, "**Capital e Interés**", analizando este tema: en el primer volumen de esa obra recorría la historia de las diversas teorías; en el segundo volumen presentaba su propia teoría y en el tercer volumen contestaba a las distintas críticas que se le habían hecho.

En el primer volumen se analiza, entre otras, la teoría de la explotación de Roberthus y de Carlos Marx, que sostenía que el interés tendría que desaparecer porque era un robo, posición cercana a la de los canonistas medievales que sostenían que el interés estaba en contra de los principios éticos y religiosos. En nuestras tierras, el economista germano Silvio Gesell (el único citado por Keynes en la "**Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero**") sostenía que a través de la emisión monetaria podríamos hacer que la tasa de interés desapareciera.

En el segundo volumen Böhm Bawerk sostuvo que el interés respondía a tres causas: por las dos primeras, de carácter psicológico, se explicaba el mayor valor que las personas dan a los bienes pre-

sentos sobre los mismos bienes en el futuro; el ser humano subvaluaba las necesidades futuras o sobrevaluaba la cantidad de bienes futuros. Böhm Bawerk terminó aceptando una tercera causa del interés, la productividad de los bienes de capital a pesar que en el primer volumen la había desechado.

Ludwig von Mises no estuvo de acuerdo con la posición de Böhm Bawerk e insistió en la teoría de la 'preferencia temporal' para explicar la tasa de interés. Por esta teoría, el ser humano prefiere un bien hoy al mismo bien mañana, y la diferencia en esa apreciación es la tasa de interés. Esa preferencia no tiene nada que ver con la psicología sino que es praxeológica, es decir que depende de la relación de medios y fines en la acción humana (se puede consultar a este respecto, de Ludwig von Mises, "A Critique of Böhm Bawerk Reasoning in Support of His Time Preference Theory", en su obra "Nationalökonomie").

A fines del siglo XIX y principios del XX el eminente economista sueco Knut Wicksell comenzó a diferenciar dos tasas de interés, una natural (que respondía a motivos reales, siguiendo a Böhm Bawerk) y una monetaria (que respondía a la oferta y demanda de moneda). En equilibrio, ambas tasas tenían que ser iguales. La diferencia entre dichas tasas sirvió de base para el desarrollo de la llamada teoría austriaca del ciclo económico, que sostenía que una disminución de la tasa monetaria llevaba a una sobre inversión (o mala inversión), a la falta de ahorro y a la crisis.

A partir de los años '30, y bajo la fuerte influencia de John M. Keynes, la tasa de interés pasó a ser un fenómeno puramente monetario. Como decía este economista, "la tasa de interés es el pago que se recibe por renunciar a la preferencia por la liquidez". A partir de allí la tasa de interés ya no fue un factor fundamental en la teoría del ciclo.

Hoy día, en casi todos los países del mundo desarrollado, la preferencia por el bien presente en relación al mismo bien en el futuro, que se manifiesta a través de la fuerte disminución del ahorro, tendría que explicar, según la teoría de la preferencia temporal, una alta tasa de interés. Por el contrario, lo que percibimos es una tasa a ras del suelo.

¿A qué se debe entonces una tasa tan baja en los principales países, varios de ellos (como EE.UU.) con tasas muy bajas de ahorro? A la fuerte emisión, que hace que la tasa de interés monetaria se haya desligado totalmente de la tasa de preferencia temporal.

Como dijo el eminente economista argentino

Julio H. Olivera en su reciente visita a nuestra ciudad, el error en la explicación de la crisis que vive el mundo desarrollado en estos últimos años es no considerar a la misma como parte del ciclo económico. Este consta de dos fases fundamentales, el auge y la crisis con su caída. Se mira a la crisis sin analizar el proceso previo que le dio nacimiento y esto, a nuestro juicio, tiene origen en el olvido de la tasa de interés de 'preferencia temporal'.

La ciencia económica se ha balcanizado: la moneda no tiene relación con la verdadera tasa de interés, que es la de preferencia temporal, y que determina el ahorro de las personas; la estructura de la producción (relación entre los bienes de consumo y los de capital) no interesa para el análisis de la crisis; la economía real y la monetaria corren por andariveles distintos; no hay una moneda internacional y las monedas de las principales economías flotan y sufren grandes variaciones incentivando los movimientos de capital especulativos, etc.

TRANSPORTE MARÍTIMO INTERNACIONAL

Según cifras estimadas de la "Review of Maritime Transport 2011", el total transportado (embarcado) por la vía marítima el año pasado llegó a 8.408 millones de toneladas, un 7% más que en el año anterior.

El transporte marítimo (embarcado) por los países desarrollados llegó a 2.833 millones de toneladas y lo desembarcado en esos países a 3.592 millones de toneladas.

Lo embarcado por las economías en transición llegó a 516 millones de toneladas y lo desembarcado a 122 millones.

Lo embarcado por los países en desarrollo llegó a 5.060 millones de toneladas y lo desembarcado a 4.664 millones.

Dentro de los países en desarrollo, los de África embarcaron 733 millones de toneladas y en ellos desembarcaron 399 millones. Los de América embarcaron 1.130 millones y en ellos desembarcaron 408 millones. Los de Asia embarcaron 3.191 millones y en ellos desembarcaron 3.844 millones. Los de Oceanía embarcaron 6,5 millones y desembarcaron 13,4 millones (Australia se encuentra entre los países desarrollados).

Como dijimos más arriba, el año pasado se trans-

portaron (cifras de embarque) 8.408 millones de toneladas. De este total, a petróleo le correspondieron 1.785 millones; a otros productos derivados del petróleo le correspondieron 968 millones y a carga seca le correspondieron 5.656 millones.

A comienzos del corriente año la flota mundial llegaba a 1.396 millones dwt de desplazamiento. De este total, a los buques tanques petroleros le correspondían 475 millones dwt; a los dry bulk 531 millones dwt; a los buques de carga general 109 millones dwt; a los buques que transportan containers 184 millones dwt y a otro tipo de buques 96 millones dwt.

SOJA

Mejoras que aún tienen gusto a poco

La soja cerró a 417,8 dólares por tonelada, con una suba respecto al viernes anterior de 11,2 dólares o 2,76%. Sin embargo, a pesar de haber subido en cuatro de las cinco jornadas de esta semana, el promedio de precios de la oleaginosa quedó por debajo del promedio de la semana anterior.

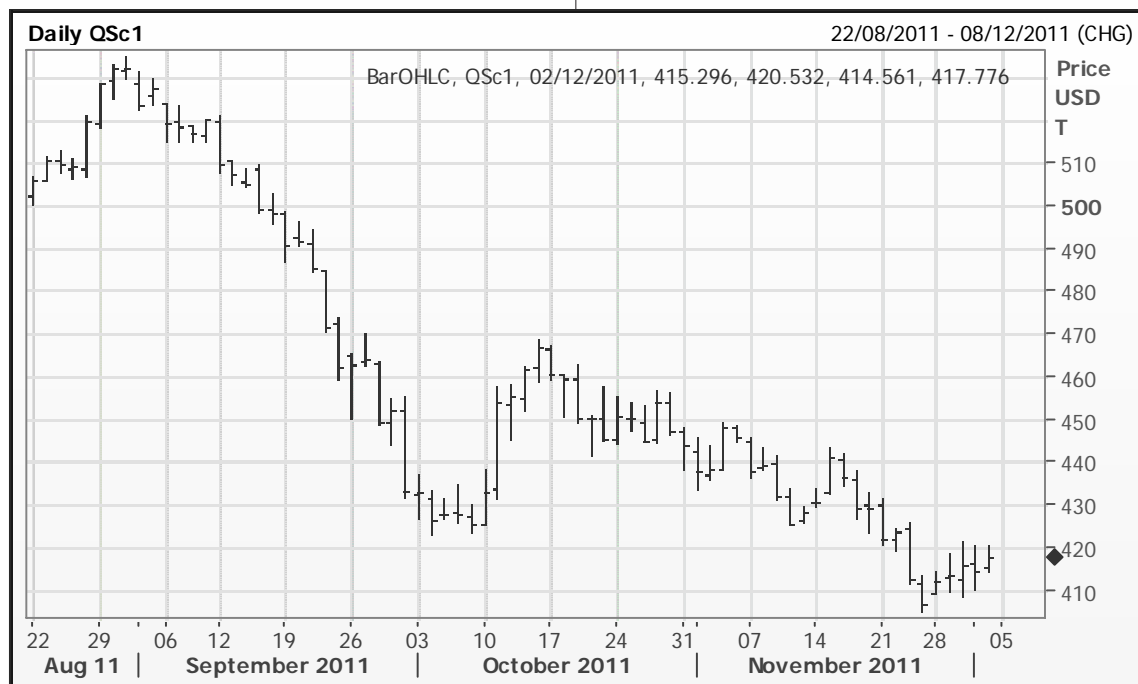
Las subas estuvieron fundamentadas principalmente en el debilitamiento del dólar, aunado a un

incremento en el precio del petróleo. Mientras el primero mejora la competitividad externa de la mercancía expresada en dólares (como es el caso de la soja en Chicago), la cotización del crudo muestra una correlación positiva respecto al precio de la oleaginosa debido a su utilización indirecta como fuente de energía. En este sentido, el aumento del petróleo mejorará a priori el atractivo de los biocombustibles, entre los cuales se destaca el que se genera a partir del aceite de soja. Con ello, la mayor demanda de subproductos es un aliciente para el aumento de nuestro producto de interés.

Por otro lado, habida cuenta que la soja finalizó la semana anterior a su menor nivel en un año, los bajos precios motivaron las compras de oportunidad tanto por parte de los países importadores para abastecerse a buenos precios como de los fondos que aprovechan para calzar posiciones y cubrir su exposición a la baja.

Sin embargo, estos factores se vieron muy limitados para traducirse en un aumento más fuerte en los precios debido a la presión que está sufriendo la soja desde los mercados externos por la incierta coyuntura económica global, y desde los propios factores fundamentales por la competencia que impone la oferta sudamericana.

Respecto a la demanda de exportación, preocupa mucho en Estados Unidos la debilidad que



este componente viene mostrando, debido fundamentalmente a las buenas condiciones de oferta desde nuestra región. En este sentido, según datos del USDA las ventas externas durante la semana anterior sumaron solamente 489.600 tn, cuando el mercado estimaba que se ubicarían en el rango entre las 550.000 a 850.000 tn. Sumado a ello, China se mostró muy activa comprando soja brasilera para entrega en enero, evidenciando que este origen se mantiene aún muy competitivo a pesar de lo tardío de su año comercial.

En relación a las turbulencias financieras mundiales, esta semana se conocieron buenas noticias de la mano del acuerdo entre los bancos centrales de Europa (BCE), Estados Unidos (FED), Canadá, Inglaterra, Japón y Suiza para proveer la liquidez al sistema financiero de Europa. Sin embargo, tal como dijera la propia Canciller alemana Angela Merkel, la crisis está lejos de resolverse.

Fuera de Europa, mientras que a principios de la semana los temores se extendieron a Estados Unidos por la amenaza de la agencia calificadora Fitch Ratings de rebajar la nota para la deuda norteamericana, el día viernes los datos de empleo fueron muy alentadores respecto al avance de esta economía. En cambio, las perspectivas no son tan positivas para China ya que dos encuestas sugirieron que el sector industrial del principal importador mundial de soja se habría contraído en noviembre ante la debilidad de la demanda tanto interna como externa.

Toda esta incertidumbre se evidenció en el mercado mediante la liquidación de posiciones. En principio, mientras la crisis financiera siga haciendo temblar al mundo deberemos acostumbrarnos a la fuerte volatilidad en los mercados de futuros de commodities; pero más allá de eso, si se afianza la tendencia a una pérdida de mercados para la soja estadounidense a favor de la de origen sudamericana (fundamentalmente Brasil) no debería sorprender una modificación de la brecha entre ambos precios.

Avanza la siembra, aunque sobresale el mayor porcentaje vendido sin precio firme

En una semana acortada tras el feriado del lunes, los precios en nuestro recinto mostraron un comportamiento alcista ya que mientras la semana

Soja 2010/11: Indicadores comerciales

M Tm

Al 23/12/2011	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	48,50	44,15	54,60
Compras totales	45,06	41,23	49,78
	93%	93%	91%
Precios por fijar	5,59	3,12	3,41
	12%	7%	6%
Precios en firme	39,46	38,11	46,37
	81%	86%	85%
Falta vender (*)	2,0	1,6	3,4
Falta poner precio (*)	7,6	4,7	6,8

Sobre datos de MAGyP y propios. (*) Se deduce el uso como semilla.

anterior los valores oscilaron en el rango de los \$1.140 - \$1.200, esta semana subieron a \$1.160 - \$1.215 por tonelada. Sin embargo, sólo cuando las cotizaciones se acercaron a su límite superior dentro de esta banda de fluctuación se incentivó la concreción de negocios.

El precio máximo de \$1.215 se obtuvo el día miércoles luego de que se afianzaran tres jornadas consecutivas de alzas en Chicago. Recién entonces los vendedores aceptaron desprenderse de la mercadería, generando un repunte en el alcaído volumen de negocios de las últimas semanas.

La tranquilidad que muestra el mercado para cerrar negocios se sustenta, por el lado de la oferta, en que aún no se pierden las esperanzas de que pasadas las turbulencias internacionales los precios vuelvan a su tendencia alcista de mediano y largo plazo que venían siguiendo hasta hace algo más de tres meses atrás.

Por el lado de la demanda, en cambio, podemos ver a partir del cuadro de Indicadores Comerciales adjunto que ya se lleva comprado el 93% de lo producido en la campaña actual, guarismo que si bien es dos puntos porcentuales superior al del año anterior se encuentra en línea con el promedio de los últimos cinco años.

Sin embargo, el mismo cuadro resumen nos muestra que aún resta fijar el precio del 12% de las compras, es decir, el doble que a la misma semana del año anterior y cinco puntos porcentuales más que en el promedio de las últimas cinco campañas. Ello podría poner al mercado local en tensión si los productores continúan rehusándose a convalidar menores precios y los compradores a consolidar subas que acaben por perjudicar sus propios números, ya bastante dañados.

Respecto a la nueva campaña, tal como señalá-

Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 23/11/2011

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Ene-11	16.538	329.900	346.438	346.458	801.774	1.148.328	519	325.500	326.019	342.759
Feb-11	32.857	85.900	118.757	219.427	326.466	545.910	10.900	166.000	176.900	191.223
Mar-11	156.099	88.615	244.714	1.100.750	1.476.581	2.577.331	295.500	477.000	772.500	784.431
Abr-11	182.215	103.130	285.345	2.171.875	2.931.535	5.103.410	454.542	868.500	1.323.042	1.334.312
May-11	317.966	176.935	494.901	1.763.702	756.920	2.520.622	563.030	716.500	1.279.530	1.293.731
Jun-11	85.365	250.463	335.828	601.380	756.199	1.357.629	671.552	758.200	1.429.752	1.437.593
Jul-11	167.186	81.681	248.867	737.211	1.744.561	2.481.772	699.366	688.400	1.387.766	1.391.492
Ago-11	253.390	124.857	378.247	1.385.290	1.605.320	2.990.610	406.200	705.800	1.112.000	1.118.296
Sep-11	73.198	95.000	168.198	446.746	719.050	1.165.796	147.645	100.000	247.645	253.499
Oct-11	241.578	477.455	719.033	1.335.108	1.680.965	3.016.073	257.800	283.000	540.800	544.398
Nov-11	114.492	68.220	182.712	430.495	75.000	505.495	14.220	3.916	18.136	22.380
Dic-11	4.550	30.600	35.150	142.410	385.000	527.410				
Total 2011	1.645.433	1.912.756	3.558.189	10.680.852	13.259.371	23.940.386	3.521.274	5.092.816	8.614.090	8.714.112
Ttl 2010/11	1.596.038	1.496.956	3.092.994	10.114.967	12.131.131	22.246.148	3.509.855	4.601.316	8.111.171	8.180.131
Total Soja equivalente 2010/11	35.426.520									

Elaborado sobre la base de información publicada por MAGYP.

ramos al inicio del presente comentario, el ritmo de compras viene relativamente lento sumando negocios por el 18% de la producción estimada. Ello equivale a un 2% menos que a la semana 47 de la campaña 2010/11, y aún 3% inferior al promedio de las últimas cinco campañas.

Vemos que para la soja nueva también se evidencia un mayor porcentaje de operaciones para las cuales restan fijar los precios. Mientras que en la campaña actual a esta altura se habían dejado en firme las cotizaciones del 13% del tonelaje comprado, para la soja 2011/12 ese porcentaje sólo alcanza el 9%, aunque el promedio de los últimos cinco años es del 10%.

Respecto a la siembra, ésta muestra un importante ritmo de avance ya que según información del Ministerio de Agricultura argentino al 01/12/2011 ya se ha implantado el 66% del área destinada a soja, un 6% más que a esta altura del año anterior. Con ello, ya se terminaron de sembrar 12.497.650 de hectáreas.

A pesar de que es muy pronto para definir la condición del cultivos, puede presuponerse que ésta se encuentra mayoritariamente de buena a muy buena gracias al afianzamiento logrado con las últimas precipitaciones.

TRIGO

Más cupo significa poco; sigue un mercado escueto y precios lejos del FAS teórico

En esta semana se agregaron 2,7 millones de toneladas de cupo de exportación de trigo 2010/

11. Esta vez, fue anunciado conjuntamente por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca y el Ministerio de Economía. Por lo tanto, el cupo liberado de una campaña que está terminando -y, por lo tanto, pierde sentido "cuidar" el consumo interno porque ya está la cosecha nueva- asciende a 11,1 millón tn de trigo, de donde no sabemos si el millón de toneladas de trigo de baja proteína está incluido o no.

Una duda... Según el ministro de Agricultura el cupo ascendería a 11,1 millón de toneladas, pero eso daría si los 2,7 millones se agregan al 1,4 millón anunciado el viernes pasado. De lo contrario, si 1,4 millón está incluido en los 2,7 millones, la cifra daría 9,7 millones de toneladas. Como los cupos se anuncian en comunicados de prensa y no hay normas o resoluciones, es difícil el rastreo de lo que formalmente va siendo liberado.

En fin, con el anuncio se resaltó que la campaña nueva 2011/12 sería un segundo récord en exportaciones, lo cual suscita extrañeza. En el anuncio se trabajó con una producción de 13,5 millones Tm, mientras que MAGYP estimó 12 millones en noviembre.

Mientras tanto, ¿tiene algún impacto sobre el mercado; básicamente sobre las necesidades de venta del productor?

No, poco, nada, cero.

Está la tercera parte del área triguera cosechada, con labores adelantadas respecto del año pasado. El volumen ingresado, con reportes de buenos rindes en el área norte, se agrega al tonelaje sobrante. Y el grano no fluye.

La disconformidad del sector productor es notable. Cosecha su grano y no encuentra forma de colocarlo. No pone tanto el énfasis en el precio, sino en su posibilidad de vender.

En la plaza local, sólo dos empresas exportadoras estuvieron presentes, con valores de US\$ 120 para el cereal con descarga disponible, nivel de proteína del 10,5% y PH 78; de US\$ 125 para pago y entrega en enero. Sobre el cierre de la semana, ingresó un nuevo jugador, proponiendo US\$ 130 por el trigo con descarga entre segunda quincena de febrero y primera de marzo. No se sabe que se hayan cerrado negocios a este valor. En los anteriores precios se han estado haciendo volúmenes diarios de 3.000 a 4.000 tn, con algún pico según día. Esto no alcanza.

Por otro lado, las entregas que se están realizando en este momento para los molinos están exhibiendo algunos problemas ya que la calidad no encuentra las condiciones solicitadas; combinaciones de contenido de gluten 24 y PH 76, o gluten 26 y PH 78.

Los exportadores tienen adquirido 9 millones de toneladas de trigo viejo, mientras que tienen 1,9 millón Tm de trigo nuevo. La cuestión es que aunque hay cupo, no hay un frente demandante que justifique una actitud más agresiva compradora y, por otro lado, hay cereal.

En el frente externo, los precios FOB son generalmente puntas vendedoras. Los últimos valores conocidos están entre 8 y 10 dólares por debajo del viernes pasado y eran de US\$ 215, embarque enero desde puertos del Up River, y US\$ 212

para puertos del sur. En cualquiera de los casos, el FAS teórico, de US\$ 152 y US\$ 148, se encuentra alejado de los precios del mercado.

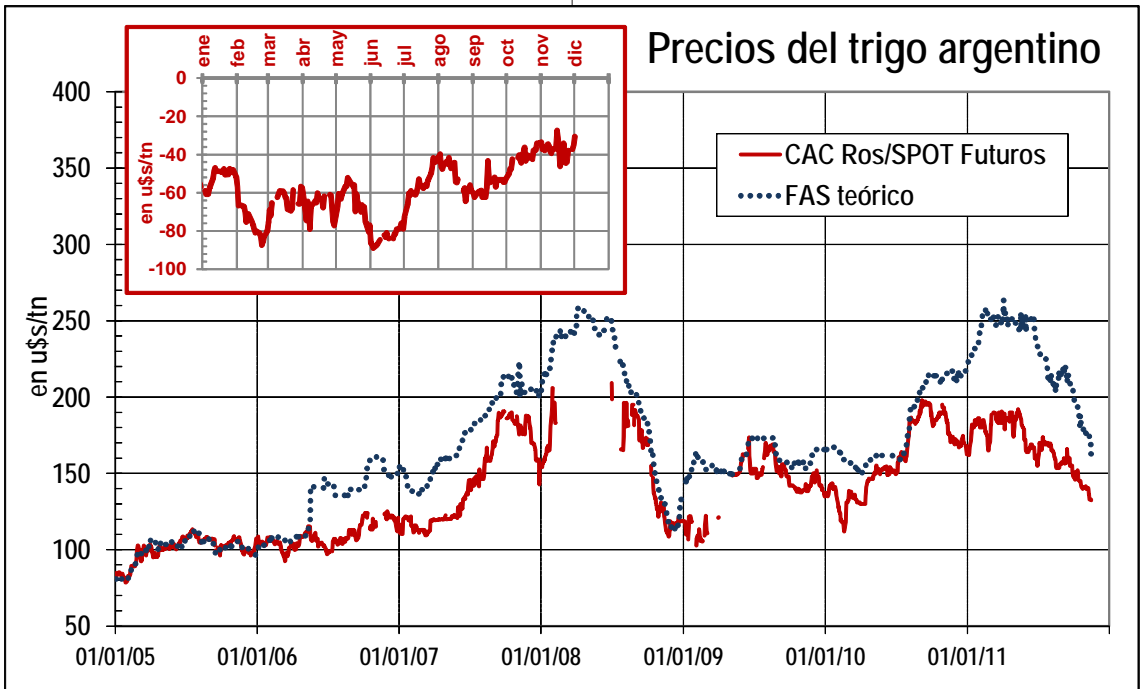
Aunque en los últimos tiempos se estrechó la diferencia entre el valor conocido de mercado y el FAS teórico, lo cierto es que la diferencia promedió en lo que va del año 2011 los 58 dólares abajo.

Como sea, a US\$ 210 está la punta vendedora FOB de trigo argentino. El precio del trigo uruguayo estaba más abajo, a US\$ 208 y US\$ 203, puntas vendedora y compradora respectivamente.

Compras de oportunidad dan impulso al trigo en Chicago

Las cotizaciones del cereal llegaron a su valor más bajo de los últimos cinco meses en Chicago al comenzar la semana, hasta que un aluvión de compras propició un rebote en el mercado. Si bien los precios de cierre del viernes estuvieron bien por debajo de los máximos negociados durante la rueda, las variaciones semanales resultaron positivas por primera vez en cinco semanas. El contrato con vencimiento en diciembre ajustó a u\$s 225/ton, un 6,5% por encima del cierre del pasado viernes.

El punto de inflexión en la operatoria lo marcó el lunes la publicación del informe de Commitments of Traders de la Commodity Futures Trading Commission (CFTC). El mismo sostuvo que los ope-



Cereales: ROE Verde aprobados

En toneladas

Fecha de emisión	TRIGO			TRIGO BP			MAÍZ			
	ROE 45	ROE 365	Dic-11	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL
ENERO	43.912	1.559.917		1.603.829				3.354	2.007.718	2.011.072
FEBRERO	6.342	272.951		279.293				23.883	854.591	878.474
MARZO	15.619	55.460		71.079	19.000	342.000	342.000	63.208	2.447.899	2.511.107
ABRIL	4.194	38.860		43.054		59.206	78.206	25.650	986.572	1.012.222
MAYO	12.945	55.452		68.397		60.000	60.000	86.700	1.414.676	1.501.376
JUNIO	6.314	255.125		261.439	1.428	75.000	75.000	79.461	935.089	1.014.550
JULIO	4.029	216.734	87.082	307.845		461.500	462.928	177.200	503.996	681.196
AGOSTO	11.216	821.256		832.472	1.428	176.000	177.428	39.756	1.033.426	1.073.182
SEPTIEMBRE	661	1.261.228		1.261.889				80.000	384.398	464.398
OCTUBRE	11.696	53.376		65.072				81.908	3.196.336	3.278.244
NOVIEMBRE	22.163	375.220		397.383				14.746	1.403.943	1.418.689
DICIEMBRE	9.803	104.920		114.723				6.600	139.962	146.562
Total 2011	148.894	5.070.499	87.082	5.306.475	21.856	1.173.706	1.195.562	678.266	15.125.706	15.991.072

Elaborado sobre la base de datos publicados por MAGyP (Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca).

radores no comerciales (non-commercial), una categoría que incluye a los fondos de cobertura, mantenían al día 22 de noviembre el saldo neto vendido más amplio desde enero de 2006. Más precisamente, las apuestas bajistas eran de 86.620 contratos de futuros y opciones. Esta cifra representaba a ese día el 16,8% del interés abierto total del mercado.

Con el precio en su nivel más bajo de los últimos cinco meses y a punto de enfrentar un nivel técnico de soporte, se presentó la oportunidad idónea para rebalancear las carteras e iniciar una recompra de contratos que reduzca la exposición de los fondos ante un eventual rebote alcista de las cotizaciones. Debido a la naturaleza de gran apalancamiento de las operaciones de futuros, los operadores no podrían permanecer con pérdidas durante mucho tiempo si la tendencia bajista comenzara a revertirse.

La entusiasta acción compradora, que desde el martes hasta el final de la semana se estima en 6.000 contratos, condujo al mercado de Chicago a finalizar con una semana en positivo, luego de cuatro caídas consecutivas. Algunos analistas sostienen que los fondos deberían adquirir unos 30.000 contratos adicionales próximamente para equilibrar adecuadamente su exposición al riesgo.

Reafirmó la tendencia alcista el buen desempeño que han mostrado en los últimos días las exportaciones del cereal de alta proteína procedentes de las planicies norteamericanas. Es por ello que se observaron importantes subas en los futuros cotizantes en los mercados de Kansas y Minneapolis, cuyas posiciones más próximas a vencer se expandieron un 5 y 3,5%, respectivamente.

Por último, hacia el final de la semana, diversos informes indicando que la situación productiva excesivamente desfavorable en Ucrania dará lugar a fuertes necesidades de importación en el ciclo 2012/13 dieron impulso adicional a los precios. Se espera que en el año 2012 se levante una cosecha de 8,5 millones de toneladas, cuando en 2011 la

producción alcanzó 22,2 millones. En este contexto, el país europeo volverá al mercado de importación por primera vez desde 2004, con la necesidad de adquirir 1,3 millones de toneladas.

Asimismo, el contexto económico global, si bien no luce en absoluto despejado, también coadyuvó para la recuperación de los precios. La acción coordinada de los principales bancos centrales del globo para asegurar la provisión de liquidez al sistema financiero europeo y las mejoras que se insinúan en el mercado laboral norteamericano fueron factores que tranquilizaron a los inversores, redujeron la presión sobre el dólar y generaron un ambiente de mayor confianza en los activos cotizantes en los mercados de futuros.

MAÍZ

Más interés en el maíz local

La semana que termina tuvo al maíz como uno de los productos más activamente negociados en nuestro recinto, dominando la escena algunos de los últimos días en lo que respecta al volumen negociado y a la diversidad de ofertas escuchadas.

Como siempre en el último tiempo, se asistió a un mercado altamente fragmentando entre la mercadería vieja y la nueva, aunque los rumores de nuevas autorizaciones de exportación contribuyeron a acercar los valores del maíz de las distintas campañas. Los precios de la cosecha nueva son sustancialmente mejores a los valores con descarga, con el interés de generar oferta con entrega a partir de los meses de marzo-abril.

La mercadería del ciclo 2011/12 se negoció en torno a u\$s 145/ton en el mercado físico de granos de la Bolsa de Comercio de Rosario, aunque al viernes las bajas de Chicago llevaron a las cotizaciones a u\$s 140/ton. En los mercados a término del país podían conseguirse valores similares con

la entrega en el mes de abril. Este nivel de precios convoca a la realización de negocios por parte de los productores. Sin embargo, en el mejor de los casos, se encuentra unos u\$s 30 por debajo de los precios FAS teóricos en dólares.

Por el cereal de la campaña 2010/11, las ofertas en torno a u\$s 125 que se escuchaban la semana pasada fueron mejoradas. Por el cereal con entrega en enero o febrero se pagaban u\$s 133/ton en el último día de la semana, aunque ante la aparición de oferta concreta ese precio podía mejorar algunos dólares más.

En función de lo anterior, se evidencia un acercamiento entre los valores de la campaña vieja y la nueva. La diferencia de precio se encuentra en menos del 10%, cuando hace dos meses atrás superaba largamente el 15%.

Una de las novedades de la semana fue la vuelta del maíz a la pizarra local, algo que permitió la activa operatoria del día martes por el maíz con entrega en diciembre. El valor fijado por la CAC fue de \$ 529. Hacía seis meses que este cereal no se negociaba con entrega enseguida en condiciones cámara, es decir, exceptuando algunas demandas puntuales para consumo animal.

La emisión de autorizaciones de exportación se aceleró levemente en las últimas jornadas. Entre el martes y el viernes, se otorgaron cupos por 495.000 toneladas, unas 40.000 toneladas más que la semana pasada. Diversos rumores indican que debería llegar próximamente un nuevo anuncio en materia de autorizaciones de exportación.

El ritmo de avance de los trabajos de siembra se acerca a los dos tercios y las perspectivas productivas siguen siendo muy favorables. La condición de los cultivos es alentadora en la zona núcleo. Gracias a ello, la hoja de balance nacional se mostraría holgada luego de los trabajos de recolección, con la posibilidad concreta de llegar a una producción de 26 millones de toneladas, según indica la Guía Estratégica para el Agro (GEA). La abundancia del saldo exportable hace necesaria una activa emisión de ROES para aminorar las distorsiones de precio que siguen afectando al mercado.

Maíz 2010/11: Indicadores comerciales exportación

AI 23/11/2011	2010/11	Prom.5	2009/10
Saldo exportable	13,50	12,93	16,00
Compras exportación	14,18	13,77	16,75
Relación s/saldo exportable	105%	107%	105%
Precios por fijar	0,33 2%	0,66 5%	0,20 1%
Precios en firme	13,85 103%	13,11 101%	16,55 103%
Falta vender	-0,7	-0,8	-0,7
Falta poner precio	-0,3	-0,2	-0,5

Sobre datos de MAGyP. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de TM

Maíz Nuevo: Indicadores comerciales exportación

AI 23/11/2011	2011/12	Prom.5	2010/11
Saldo exportable	17,50	13,63	13,50
Compras exportación	3,70	2,75	3,09
Relación s/saldo exportable	21%	20%	23%
Precios por fijar	0,29 2%	0,39 3%	0,10 1%
Precios en firme	3,41 19%	2,37 17%	3,00 22%
Falta vender	13,8	10,9	10,4
Falta poner precio	14,1	11,3	10,5

Sobre datos de MAGyP. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de TM

El maíz cómodo en los u\$s 6/bushel en Chicago

Finalizada la cosecha correspondiente a la campaña 2011/12 en Estados Unidos, en los próximos meses la llegada paulatina de la mercadería irá equilibrando la oferta y la demanda a niveles de precios que, fundamentalmente, reflejarán las necesidades de alimentación animal y la demanda externa. Ocurre que la oferta del norte ya está definida y restan aún varios meses para que llegue el aporte sudamericano.

Respecto de las exportaciones norteamericanas, los

operadores aguardaban una recuperación de su dinamismo luego que los precios cayeran por debajo de u\$s 6/bushel la semana pasada. Sin embargo, el día jueves el USDA indicó que las ventas externas netas del país del norte en la última semana fueron de 352.179 tn, apenas por encima del valor mínimo que esperaban los operadores, de 350.000 tn. Este fue uno de los factores que hizo retroceder a los precios sobre el final de la semana, luego de que las tres primeras ruedas finalizaran en alza.

En lo que ha transcurrido de la campaña 2011/12, el volumen de exportaciones acumuladas es algo mayor a 9 millones de toneladas, una cifra que es 13,8% inferior a la colocada a la misma altura del año pasado en los mercados externos. Esta variable no logra recuperarse pese a que los precios actuales se encuentran un 25% por debajo de los máximos del año.

La actividad exportadora recibe cada vez con mayor impacto lo que ocurra con China, país que se vislumbra como un gran importador del cereal al finalizar la presente década. Actualmente, el gigante asiático no se muestra presuroso en incrementar sus importaciones para fortalecer sus reservas estatales, algo que desconcierta a los operadores del mercado, que avizoraban un reverdecimiento comprador luego de que los precios cayeron por debajo de los u\$s 6/bushel en Chicago. En los últimos meses, el ente oficial del gobierno se desprendió de 50 millones de toneladas en reservas. Sin embargo, sus autoridades sostienen que los precios seguirán recibiendo en las próximas semanas la presión de la cosecha.

Asimismo, la noticia de que China alcanzó una producción de granos récord por octavo año consecutivo en 2011, con un gran incremento en la producción de maíz, resultó un factor que presionó sobre las cotizaciones internacionales al finalizar la semana. La producción del cereal se estima en 191,75 millones de toneladas, según indicó la Agencia Nacional de Estadísticas. Esta cifra denota un 8,2% de incremento en la producción en el segundo consumidor mundial.

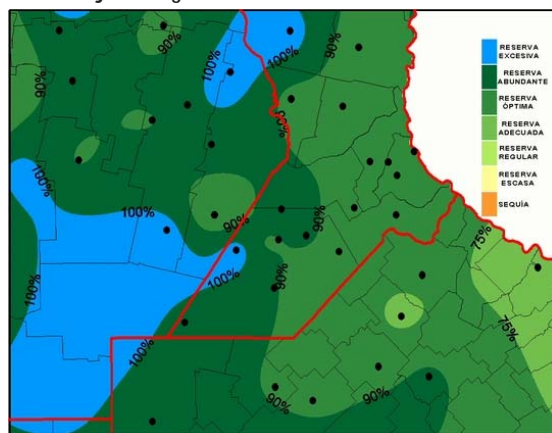
Este elemento contribuyó a limitar las subas de precio en el mercado interno chino. Actualmente, las cotizaciones domésticas se encuentran entre un 6 y 10% por debajo de los picos alcanzados a mediados de año.

En la segunda mitad de la semana, dos caídas de los precios en forma consecutiva limitaron las ganancias de los días previos, dejando las subas de Chicago en 0,7%. De este modo, se interrumpió la serie de tres semanas consecutivas en baja en el mercado externo de referencia.

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

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA MAIZ

Porcentaje de agua útil al 01/12/11



ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 1 y el miércoles 7 de diciembre comenzará con la presencia de un centro de alta presión ubicado sobre el centro del país, que provoca condiciones de estabilidad en toda la región. La posición de este anticiclón, generará una circulación de viento prevaleciente del sector este durante los primeros días del período, permitiendo el ingreso de humedad en las capas bajas de la atmósfera y el rápido ascenso de las marcas térmicas, además este incremento de temperatura estará ayudado por la importante radiación solar que prevalecerá sobre la región, especialmente durante la primera mitad del período de pronóstico. Cabe destacar que el período comienza con su momento más frío, ya que a partir del mismo jueves, las marcas térmicas se irán incrementando, al tiempo que la circulación del viento irá rotando al sector norte. Esto favorecerá que lentamente las condiciones comiencen a tornarse inestables. El importante incremento del contenido de humedad sumado al ascenso de las marcas térmicas generará inestabilidad sobre toda la zona central del país. Las temperaturas serán elevadas, pero se mantendrán dentro de los parámetros normales para el mes de diciembre, alcanzando valores en promedio entre 30 y 33°C de máxima. A partir del lunes 5, se espera la llegada de un sistema frontal frío que provocará el desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad, principalmente sobre la provincia de Córdoba. Se espera que los acumulados sean moderados afectando prácticamente toda la zona GEA. Las precipitaciones se extenderán hasta las primeras horas del miércoles. Luego, el sistema frontal se ubicará al noreste del área de cobertura, por lo que permitirá el ingreso de una nueva masa de aire con características frescas sobre GEA.

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

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	25/11/11	28/11/11	29/11/11	30/11/11	01/12/11	Promedio	Promedio	Diferencia
Fecha Pizarra	29/11/11		30/11/11	01/12/11	02/12/11	Semanal	año anterior *	año anterior
Rosario								
Trigo duro		feriado						
Maíz duro			529,00			529,00		
Girasol							1.472,22	
Soja			1.183,00	1.210,00	1.190,00	1.194,33	1.459,43	-18,2%
Mijo								
Sorgo	600,00		630,00			615,00	599,52	2,6%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.070,00		1.070,00	1.070,00	1.100,00	1.077,50	1.461,10	-26,3%
Soja				1.030,00		1.030,00	1.333,13	-22,7%
Córdoba								
Trigo Duro								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.070,00		1.070,00	1.070,00	1.100,00	1.077,50		
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.075,00		1.075,00	1.075,00	1.105,00	1.082,50	1.466,66	-26,2%
Soja								

* 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	28/11/11	29/11/11	30/11/11	01/12/11	02/12/11	25/11/11	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	feriado	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	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)		520,0	520,0	520,0	520,0	520,0	
Aceites (\$)							
Girasol crudo		3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	
Girasol refinado		4.010,0	4.010,0	4.010,0	4.010,0	4.010,0	
Soja refinado		3.850,0	3.850,0	3.850,0	3.850,0	3.850,0	
Soja crudo		3.325,0	3.325,0	3.325,0	3.325,0	3.325,0	
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)		630,0	630,0	630,0	630,0	630,0	
Soja pellets (Cons Dársena)		1.010,0	1.010,0	1.010,0	1.010,0	1.010,0	

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	28/11/11	29/11/11	30/11/11	01/12/11	02/12/11	Var.%	25/11/11
Trigo										
Exp/SL	Dic	Cdo.	M/E	u\$s	fer.		120,00	120,00		
Exp/SL	Dic	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s						120,00
Exp/SM	Ene'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s	120,00	120,00	120,00	125,00		
Exp/PA	15/02 a 15/03	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s				130,00		
Maíz										
Exp/SM	Dic	Cdo.	M/E	u\$s	125,00					
Exp/AS	Dic	Cdo.	M/E	u\$s	125,00					
Exp/Tmb	Ene'12	Cdo.	M/E	u\$s			130,00	130,00		
Exp/SM	Ene'12	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	130,00	133,00	6,4%	125,00
Exp/GL-Tmb	Ene/Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s	130,00					125,00
Exp/GL-Tmb	15/01 a 15/02	Cdo.	M/E	u\$s		135,00				
Exp/SM	Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s	130,00					
Exp/GL-Tmb	Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s		135,00	130,00	133,00		
Exp/SL	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s	135,00	135,00	140,00			
Exp/SM-AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		145,00	145,00	140,00		
Exp/SM-AS	Jun/Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s	145,00	145,00	145,00	140,00		
Sorgo										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		580,00					600,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1160,00	1170,00	1160,00	1160,00	1,8%	1140,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1160,00	1170,00	1160,00	1160,00	1,8%	1140,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1160,00	1170,00	1160,00	1160,00	1,8%	1140,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1160,00	1170,00	1160,00	1160,00	1,8%	1140,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		1160,00	1170,00	1160,00	1160,00	1,8%	1140,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1160,00	1170,00	1160,00	1160,00	1,8%	1140,00
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s			270,00			
Fca/GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	265,00					
Fca/Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	265,00			270,00		
Exp/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	265,00	270,00	270,00	270,00		
Exp/AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	265,00	270,00	270,00	270,00		
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1070,00	1070,00	1100,00	1120,00	4,7%	1070,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1070,00	1070,00	1100,00	1120,00	4,7%	1070,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1070,00	1070,00	1100,00	1120,00	4,7%	1070,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		1070,00	1070,00	1100,00	1120,00	4,7%	1070,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (Tmb) Timbúes (VGG) Villa Gobernador Galvez. 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	28/11/11	29/11/11	30/11/11	01/12/11	02/12/11	var.sem.	
FINANCIEROS		En \$ / US\$							
DLR112011	232.435		feriado	4,279	4,281				
DLR122011	433.924	598.363		4,317	4,321	4,317	4,318	0,23%	
DLR012012	127.716	370.819		4,360	4,361	4,358	4,357	0,14%	
DLR022012	54.287	552.358		4,407	4,401	4,398	4,397	-0,02%	
DLR032012	41.414	306.973		4,454	4,446	4,445	4,440	-0,09%	
DLR042012	40.201	421.033		4,502	4,493	4,493	4,489	-0,09%	
DLR052012	26.000	341.957		4,549	4,540	4,542	4,538	-0,15%	
DLR062012	232.926	148.200		4,610	4,593	4,594	4,590	-0,28%	
DLR072012	8.935	55.540		4,672	4,652	4,652	4,650	-0,32%	
DLR082012	8.000	73.313		4,737	4,714	4,714	4,715	-0,32%	
DLR092012	7.000	53.841		4,801	4,783	4,783	4,783	-0,23%	
DLR102012	200	63.811		4,857	4,840	4,840	4,840	-0,21%	
DLR112012		6.002		4,922	4,905	4,905	4,905	-0,20%	
ECU112011				5,710	5,744				
ECU122011	325	452		5,838	5,865	5,845	5,830	0,71%	
ECU032012	4.600	7.735		6,062	6,087	6,031	6,025	0,37%	
ORO122011	136	4.988		1716,60	1743,20	1737,00	1745,00	3,36%	
ORO022012		10		1720,00	1746,60	1738,00	1746,00	3,31%	
ORO032012				1721,70	1748,30	1740,00	1748,00	3,37%	
ORO062012	164	1.712		1727,60	1753,20	1743,90	1753,50	3,42%	
RBR122011				2,330	2,380	2,400	2,410	5,24%	
RFX000000		665		4,276	4,281	4,282	4,284	0,48%	
WTI052012	36	77		99,21	100,36	99,28	100,10	3,84%	
WTI112012	15	55		97,24	98,15	97,59	98,53	3,52%	
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm							
ISR112011	470		feriado	273,50	274,80	275,90			
ISR012012	879	1103		279,50	283,20	280,50	280,20	2,64%	
ISR042012				270,70	275,50	274,50	275,50	4,55%	
ISR052012	2.356	1847		271,20	276,00	274,90	275,90	4,51%	
ISR072012	378	400		274,50	279,30	279,00	280,00	4,48%	
ISR052013	10	20		271,50	274,50	275,50	275,50	2,61%	
MAI000000		107		121,00	119,50	119,50	119,50	2,14%	
MAI122011		59		121,00	119,50	119,50	119,50	2,14%	
MAI042012		364		144,00	145,00	144,00	144,00	1,41%	
SOF000000				280,50	283,50	281,00	282,00	3,30%	
SOF122011	382	53		280,50	283,50	281,00	282,00	3,30%	
SOF012012	88	233		282,00	285,90	283,40	282,90	3,06%	
SOF042012				273,40	278,10	277,50	278,00	4,51%	
SOF052012	8	1617		273,40	278,10	277,50	278,00	4,51%	
SOF072012		342		278,00	282,50	281,00	282,00	4,25%	
SOJ000000		1265		280,50	284,00	282,00	282,50	3,29%	
SOJ122011	2	2		280,50	284,00	282,00	282,50	3,29%	
SOJ012012		14		283,50	287,00	283,40	283,50	3,09%	
SOJ052012	324	1960		274,40	279,00	278,00	278,90	4,46%	
SOJ052013	10	10		274,00	277,00	278,20	278,20	2,66%	
TRIO00000		97		100,00	100,00	103,00	100,00	-9,09%	
TRI122011	27	21		100,00	100,00	103,00	100,00	-9,09%	
TRIO12012	17	337		111,00	113,00	113,00	112,00	3,70%	
TRIO32012	2						120,00		
TOTAL	1.223.267	3.017.755							

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	28/11/11	29/11/11	30/11/11	01/12/11	02/12/11
PUT									
ISR052012	246	put	11	7 feriado			3,700		3,500
ISR052012	254	put	14	14		6,400		6,000	
ISR052012	258	put	130	20			7,000	7,400	6,300

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

En US\$

Posición	Precio de		Volumen	IA por	28/11/11	29/11/11	30/11/11	01/12/11	02/12/11
	Ejercicio	Tipo de opción							
PUT									
ISR052012	262	put	7	71	feriado	10,000	8,600		
ISR052012	266	put	75	241		12,000	11,000		
CALL									
ISR052012	290	call	10	10			8,800		
ISR052012	298	call	4	2			6,700		7,400
ISR052012	302	call	4	9				5,900	
ISR052012	306	call	61	23		4,200	5,300		5,000
ISR052012	310	call	24	84		3,700		4,300	
ISR052012	346	call	4	66					1,300

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	28/11/11			29/11/11			30/11/11			01/12/11			02/12/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	

FINANCIEROS

En \$ / US\$

DLR112011	feriado			4,279	4,267	4,279	4,282	4,278	4,281							
DLR122011				4,317	4,310	4,317	4,322	4,318	4,321	4,323	4,316	4,317	4,320	4,315	4,319	0,23%
DLR012012				4,362	4,359	4,360	4,366	4,360	4,361	4,361	4,358	4,358	4,360	4,357	4,357	0,14%
DLR022012				4,406	4,402	4,403	4,403	4,400	4,401	4,415	4,398	4,398	4,399	4,395	4,397	-0,02%
DLR032012				4,455	4,450	4,454	4,448	4,444	4,446	4,460	4,445	4,447	4,442	4,440	4,440	-0,09%
DLR042012				4,509	4,497	4,502	4,500	4,493	4,495	4,496	4,492	4,492	4,493	4,485	4,489	-0,09%
DLR052012				4,549	4,540	4,549	4,545	4,540	4,540	4,542	4,541	4,542	4,538	4,538	4,538	
DLR062012				4,612	4,610	4,612	4,595	4,586	4,593	4,595	4,593	4,594	4,595	4,590	4,590	-0,30%
DLR072012				4,679	4,679	4,679	4,652	4,649	4,650				4,650	4,650	4,650	-0,49%
DLR082012							4,714	4,710	4,714				4,715	4,715	4,715	
DLR092012							4,783	4,770	4,783							
DLR102012							4,840	4,840	4,840							
ECU122011				5,823	5,823	5,823	5,875	5,875	5,875	5,860	5,845	5,845				
ECU032012										6,065	6,027	6,031	6,047	6,033	6,035	0,53%
ORO122011				1718,6	1713,0	1715,0	1747,0	1742,0	1743,2	1741,2	1737,0	1737,0	1757,1	1741,0	1741,0	0,0
ORO062012				1728,6	1728,0	1728,6	1755,0	1750,6	1750,6	1745,8	1743,9	1743,9	1762,0	1760,0	1760,0	0,0
WTI052012				99,21	99,00	99,21	100,50	100,36	100,36				101,00	101,00	101,00	4,77%
WTI112012							98,15	98,15	98,15				99,00	99,00	99,00	4,01%

AGRÍCOLAS

En US\$ / Tm

ISR112011	feriado			274,00	273,50	273,50	275,00	274,50	274,80							
ISR012012				279,50	276,50	279,50	283,20	281,30	283,20	283,50	280,50	280,50	283,50	280,00	280,20	2,64%
ISR052012				271,80	267,50	271,20	276,40	274,50	276,00	277,20	273,70	274,90	278,50	274,50	276,00	4,55%
ISR072012				274,50	271,50	274,50				280,50	278,50	279,00				
ISR052013										275,50	275,50	275,50				
SOF122011				281,00	279,00	281,00	283,50	282,00	283,50	284,00	281,00	281,00	282,00	281,50	282,00	3,30%
SOF012012				283,00	281,50	282,00	286,00	285,00	285,70	284,80	282,50	283,50	283,30	282,90	282,90	3,06%
SOF052012							278,10	278,10	278,10	277,50	277,50	277,50				
SOJ122011				280,50	280,50	280,50										
SOJ052012				274,40	273,50	274,40	279,00	278,00	279,00	279,50	277,00	278,00	281,00	278,90	278,90	4,46%
SOJ052013										278,20	278,20	278,20				
TRI122011				100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00							
TRI012012							113,00	113,00	113,00	113,00	113,00	113,00				
TRI032012													120,00	120,00	120,00	

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

3.023.502

Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	28/11/11	29/11/11	30/11/11	01/12/11	02/12/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp.			feriado	510,00	510,00	510,00	500,00	-2,91%
Maíz BA Inm./Disp.				550,00	550,00	550,00	550,00	
Soja Ros Inm./Disp.				1.165,00	1.175,00	1.170,00	1.180,00	2,61%
Soja Fáb. Ros Inm./Disp.				1.165,00	1.175,00	1.170,00	1.180,00	2,61%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En tonelada					var.sem.
	28/11/11	29/11/11	30/11/11	01/12/11	02/12/11			
TRIGO B.A. 12/2011	400	39	feriado	116,00	113,50	116,00	111,50	-3,88%
TRIGO B.A. 01/2012	27.600	966		115,90	115,50	118,80	117,00	3,36%
TRIGO B.A. 03/2012	21.200	1.157		131,80	131,00	134,00	131,00	1,55%
TRIGO B.A. 07/2012	14.500	665		146,10	145,00	148,00	144,50	1,05%
TRIGO B.A. 01/2013	600	7		149,00	149,00	150,00	149,00	
TRIGO I.W. 01/2012	300	3		106,00	106,00	106,00	106,00	
TRIGO Q.Q. 01/2012	100	37		101,00	99,00	100,00	98,00	-2,97%
TRIGO Q.Q. 03/2012		1		100,00	99,00	100,00	97,50	-2,50%
TRIGO ROS 12/2011		19		99,00	96,00	96,00	99,50	0,51%
TRIGO ROS 01/2012	1.200	320		100,00	97,00	97,00	98,00	-2,00%
TRIGO S.N. 12/2011	300	5		100,00	100,00	97,00	99,00	-1,00%
TRIGO S.N. 01/2012	600	5		100,00	100,00	97,30	98,50	
MAIZ ROS 12/2011	23.100	409		119,00	117,40	117,50	119,50	2,14%
MAIZ ROS 04/2012	31.600	2.438		144,00	145,00	144,00	144,00	1,41%
MAIZ ROS 07/2012	4.800	165		146,20	147,20	146,50	146,00	1,04%
MAIZ ROS 09/2012	200	9		150,00	150,00	148,50	148,00	
MAIZ ROS 04/2013		1		157,00	157,00	157,00	157,00	
GIRASOL ROS 03/2012		22		290,00	290,00	288,00	290,00	0,69%
SORGO ROS 04/2012	100	34		149,00	149,00	145,00	145,00	-2,68%
SORGO ROS 07/2012		1		154,00	154,00	150,00	150,00	-2,60%
SOJA I.W. 05/2012		374		105,00	104,00	104,00	104,00	-0,95%
SOJA Q.Q. 05/2012	100	257		95,00	94,00	94,00	92,50	-2,63%
SOJA ROS 12/2011	4.700	47			283,70	283,00	282,00	
SOJA ROS 01/2012	28.600	879		284,00	287,70	285,10	284,00	2,71%
SOJA ROS 04/2012		1		274,00	277,50	277,00	276,00	3,37%
SOJA ROS 05/2012	134.000	9.654		273,50	278,00	278,50	278,70	4,58%
SOJA ROS 07/2012	4.000	107		280,00	282,30	282,30	283,00	4,12%
SOJA ROS 09/2012		14		284,00	287,00	287,00	287,00	2,14%
SOJA ROS 11/2012		3		285,00	288,00	288,00	288,00	2,49%
SOJA ROS 05/2013	1.200	8		274,00	277,00	271,00	271,00	
SOJA VIL 05/2012				84,00	84,00	84,00	84,00	
SOJA FRS 05/2012		1		99,00	99,00	99,00	99,00	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada												var. sem.			
	28/11/11			29/11/11			30/11/11			01/12/11				02/12/11		
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última		máx	min	última
TRIGO B.A. 12/2011	feriado															
TRIGO B.A. 01/2012				118,0	115,0	116,5	118,2	115,0	118,0	119,0	118,0	119,0	118,0	114,0	117,0	3,4%
TRIGO B.A. 03/2012				134,0	131,0	132,4	132,5	131,0	132,0	134,5	133,0	133,0	133,5	130,4	131,0	1,6%
TRIGO B.A. 07/2012				149,0	146,0	146,0	145,6	145,0	145,5	148,0	146,5	146,5	146,5	144,0	144,5	1,0%
TRIGO B.A. 01/2013										150,0	150,0	150,0				
TRIGO I.W. 01/2012										106,0	106,0	106,0				
TRIGO Q.Q. 01/2012										100,0	100,0	100,0	98,0	98,0	98,0	
TRIGO ROS 01/2012				98,5	98,5	98,5	97,0	97,0	97,0							
TRIGO S.N. 12/2011							100,0	100,0	100,0	98,5	98,5	98,5				
TRIGO S.N. 01/2012				100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0							
MAIZ ROS 12/2011				120,0	118,0	119,0	119,0	118,0	118,5	120,0	117,5	120,0				
MAIZ ROS 04/2012				144,5	142,5	143,0	145,0	143,5	143,5	144,0	143,5	144,0	144,0	143,5	144,0	1,4%
MAIZ ROS 07/2012							146,0	146,0	146,0	146,5	146,5	146,5	146,0	146,0	146,0	
MAIZ ROS 09/2012										148,5	148,5	148,5				
GIRASOL ROS 03/2012													290,0	290,0	290,0	
SORGO ROS 04/2012										145,0	145,0	145,0				
SOJA Q.Q. 05/2012							94,0	94,0	94,0							
SOJA ROS 12/2011							284,5	284,5	284,5	283,5	283,0	283,0	282,0	282,0	282,0	
SOJA ROS 01/2012				284,5	283,0	283,5	288,8	287,0	288,0	285,0	284,0	284,5	286,5	284,0	284,0	2,9%
SOJA ROS 05/2012				275,0	270,0	275,0	280,1	277,0	280,0	281,0	277,1	278,4	282,5	278,0	278,7	4,6%
SOJA ROS 07/2012							284,0	282,0	284,0	282,5	282,3	282,3	287,0	282,5	283,0	
SOJA ROS 05/2013				274,0	274,0	274,0				271,0	270,0	271,0	272,0	271,0	271,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	28/11/11	29/11/11	30/11/11	01/12/11	02/12/11	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	feriado	225,00	222,00	220,00	220,00	230,00	-4,35%
Precio FAS			160,30	158,08	156,61	156,61	163,98	-4,49%
Precio FOB	Dic'11		v 218,00	212,50	v 210,00	212,50	v 220,00	-3,41%
Precio FAS			153,30	148,58	146,61	150,68	153,98	-2,14%
Precio FOB	Ene'12		v 218,00	212,50	v 215,00	212,50	v 220,00	-3,41%
Precio FAS			153,30	148,58	151,61	150,68	153,98	-2,14%
Precio FOB	Feb'12		v 218,00	212,50	v 222,00	212,50	v 220,00	-3,41%
Precio FAS			153,30	148,58	158,61	150,68	153,98	-2,14%
Ptos del Sur								
Precio FOB	Ene'12		v 215,00	207,50	v 212,00	207,50	v 215,00	-3,49%
Precio FAS			149,80	143,08	148,11	145,18	148,48	-2,22%
Brasil								
Precio FOB	Ene'12		v 218,00	v 218,00	v 218,00	v 218,00	v 222,00	-1,80%
Precio FAS			205,05	205,14	205,21	205,40	208,88	-1,67%
Uruguay								
Precio FOB	Dic'11		c 210,00	v 210,00	205,50	202,50	c 210,00	-3,57%
Precio FAS			197,05	197,14	192,71	189,90	196,88	-3,55%
Precio FOB	Ene'12		207,50	v 210,00	v 210,00	v 210,00	c 210,00	
Precio FAS			194,55	197,14	197,21	197,40	196,88	0,26%
Maiz Up River								
Precio FOB	Spot		255,00	252,00	252,00	252,00	250,00	0,80%
Precio FAS			191,92	189,60	189,60	189,60	188,03	0,83%
Precio FOB	Ene'12		248,22	252,16	247,63	250,58		
Precio FAS			185,14	189,75	185,22	188,63		
Precio FOB	Abr'12		234,24	v 238,28	232,96	235,92	v 231,19	2,04%
Precio FAS			174,76	177,48	172,76	176,76	172,62	2,40%
Precio FOB	May'12		234,83	v 238,28	233,95	233,95	v 231,19	1,19%
Precio FAS			175,36	177,48	173,74	174,79	172,62	1,26%
Precio FOB	Jun'12		237,49	c 235,72	235,92	235,92	v 233,95	0,84%
Precio FAS			178,01	174,92	175,71	176,76	175,38	0,79%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot		210,00	209,00	209,00	209,00	206,00	1,46%
Precio FAS			157,69	156,90	156,90	156,90	154,32	1,67%
Precio FOB	Dic'11		v 211,80		v 216,23	v 216,23	v 205,70	5,12%
Precio FAS			159,49		164,13	164,73	154,02	6,95%
Precio FOB	May'12		v 174,21	v 175,29	v 165,05	v 172,93	v 191,82	-9,85%
Precio FAS			121,89	123,18	112,95	121,43	140,15	-13,36%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot		445,00	445,00	444,00	444,00	437,00	1,60%
Precio FAS			274,35	274,28	273,71	273,71	269,26	1,65%
Precio FOB	Dic'11		v 446,44	v 448,74	v 447,55	v 447,55	v 439,65	1,80%
Precio FAS			275,79	278,03	277,26	276,21	271,91	1,58%
Precio FOB	May'12		433,58	436,06	435,51	c 434,96	426,42	2,00%
Precio FAS			262,93	265,35	265,23	263,63	258,68	1,91%
Precio FOB	Jun'12		436,52	438,45	438,09	438,09	428,81	2,16%
Precio FAS			265,87	267,74	267,80	266,75	261,07	2,18%
Precio FOB	Jul'12		436,89	438,45	438,09	438,09	c 427,34	2,52%
Precio FAS			266,24	267,74	267,80	266,75	259,60	2,75%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot		505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	
Precio FAS			299,43	299,48	298,81	298,81	299,31	-0,17%

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

Tipo de cambio de referencia

		25/11/11	28/11/11	29/11/11	30/11/11	01/12/11	02/12/11	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,2230	4,2230	4,2350	4,2410	4,2420	4,2430	0,47%
	vndr	4,2630	4,2630	4,2750	4,2810	4,2820	4,2830	0,47%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,2517	3,2517	3,2610	3,2656	3,2663	3,2671	0,47%
Maiz	20,0	3,3784	3,3784	3,3880	3,3928	3,3936	3,3944	0,47%
Demás cereales	20,0	3,3784	3,3784	3,3880	3,3928	3,3936	3,3944	0,47%
Habas de soja	35,0	2,7450	2,7450	2,7528	2,7567	2,7573	2,7580	0,47%
Semilla de girasol	32,0	2,8716	2,8716	2,8798	2,8839	2,8846	2,8852	0,47%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,2306	3,2306	3,2398	3,2444	3,2451	3,2459	0,47%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,6740	3,6740	3,6845	3,6897	3,6905	3,6914	0,47%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,8716	2,8716	2,8798	2,8839	2,8846	2,8852	0,47%
Harina y pellets girasol	30,0	2,9561	2,9561	2,9645	2,9687	2,9694	2,9701	0,47%
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,9561	2,9561	2,9645	2,9687	2,9694	2,9701	0,47%
Aceite de soja	32,0	2,8716	2,8716	2,8798	2,8839	2,8846	2,8852	0,47%
Aceite de girasol	30,0	2,9561	2,9561	2,9645	2,9687	2,9694	2,9701	0,47%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,9561	2,9561	2,9645	2,9687	2,9694	2,9701	0,47%

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	Dic-11	Ene-12	Dic-11	Ene-12	Dic-11	Mar-12	May-12	Dic-11	Mar-12
02/12/2010	291,00	289,00	295,00	316,60	316,60	311,70	311,70	259,60	275,03	282,01	289,27	294,60
Semana anterior	230,00	v220,00	v220,00	282,56	282,75	249,59	249,59	211,10	216,42	222,49	236,45	240,31
28/11/11	fer.	fer.	fer.	281,50	282,00	244,20	247,20	211,19	217,89	224,23	235,62	239,76
29/11/11	225,00	v218,00	v218,00	286,90	288,40	251,50	255,70	218,45	226,35	232,13	241,04	246,19
30/11/11	222,00	212,50	212,50	285,10	286,90	251,90	258,60	218,91	225,61	231,49	239,21	242,88
01/12/11	220,00	v210,00	v215,00	289,50	289,90	250,60	254,20	221,20	225,70	232,22	243,62	245,82
02/12/11	214,00	212,50	212,50	294,32	292,49	254,36	258,04	224,97	229,84	235,62	248,39	250,41
Var. Semanal	-7,0%	-3,4%	-3,4%	4,2%	3,4%	1,9%	3,4%	6,6%	6,2%	5,9%	5,1%	4,2%
Var. Anual	-26%	-26%	-28%	-7%	-8%	-18%	-17%	-13%	-16%	-16%	-14%	-15%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Abr-12	May-12	Jun-12	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Dic-11	Mar-12	May-12	Jul-12	Sep-12
02/12/2010	242,00	235,62	236,80	237,59	243,90	244,70	245,50	212,89	218,69	221,84	223,81	211,80
Semana anterior	250,00	v231,19	v231,19	v233,95	260,52	259,64	260,42	229,32	232,27	235,13	235,92	219,48
28/11/11	fer.	fer.	fer.	fer.	260,90	260,00	260,80	232,96	235,62	238,38	239,75	222,83
29/11/11	255,00	234,24	234,83	237,49	263,00	262,80	263,60	235,42	238,38	241,13	242,41	225,48
30/11/11	252,00	v238,28	v238,28	c235,72	264,30	263,80	264,60	236,70	239,36	242,21	243,59	226,27
01/12/11	252,00	232,96	233,95	235,92	259,70	261,20	262,00	234,14	236,80	239,85	241,82	226,27
02/12/11	250,00	235,92	233,95	235,92	256,49	255,30	259,54	230,90	234,34	237,39	239,66	225,09
Var. Semanal		2,0%	1,2%	0,8%	-1,5%	-1,7%	-0,3%	0,7%	0,9%	1,0%	1,6%	2,6%
Var. Anual	3%	0%	-1%	-1%	5%	4%	6%	8%	7%	7%	7%	6%

(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	Dic-11	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	Dic-11	Dic-11	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Ene-12	Afloat	Emb.cerc.	Dic-11	En/Mr12	Ab/Jn12	Jl/St12
02/12/2010	187,00	182,28	214,90	600,00	180,00	210,00	270,95	1.350,00	1.315,00	1.415,00	1.370,00	1.390,00
Semana anterior	206,00	v205,70	236,20	505,00	160,00	c165,00		1.100,00	v1090,00	1.180,00	1.177,50	1.205,00
28/11/11	fer.	fer.	233,00	fer.	fer.	fer.		fer.	v1090,00	1.180,00	1.177,50	1.200,00
29/11/11	210,00	v211,80	237,20	505,00	160,00	c165,00		1.090,00	v1095,00	1.185,00	1.180,00	1.210,00
30/11/11	209,00		237,20	505,00	160,00	c165,00		1.070,00	1.072,50	1.180,00	1.180,00	1.195,00
01/12/11	209,00	v216,23	237,20	505,00	160,00	c165,00		1.070,00	1.075,00	1.185,00	1.180,00	1.195,00
02/12/11	206,00	v216,23	237,20	505,00	160,00	c165,00		1.070,00	1.075,00	1.185,00	1.185,00	1.200,00
Var. Semanal		5,1%	0,4%					-2,7%	-1,4%	0,4%	0,6%	-0,4%
Var. Anual	10%	19%	10%	-16%	-11%	-21%		-21%	-18%	-16%	-14%	-14%

(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	Dic-11	Jn/Jl.12	Dic-11	Ene-12	Ene-12	Mar-12	May-12	Dic-11	Feb-12
02/12/2010	502,00	492,82	492,82		493,75	503,20	503,60	470,24	473,18	473,73	566,46	575,79
Semana anterior	437,00	426,42	428,81	c430,83	432,85	436,52	439,10	406,58	409,98	413,19	369,55	414,47
28/11/11	fer.	fer.	fer.	c436,16	439,10	439,40	439,40	411,91	415,58	419,16	392,59	431,20
29/11/11	445,00	433,58	436,52	c437,63	440,57	442,70	442,70	413,37	417,05	420,63	391,88	430,42
30/11/11	445,00	436,06	438,45		440,84	443,90	443,90	415,67	419,25	422,93	399,59	427,94
01/12/11	444,00	435,51	438,09	c435,79	441,94	442,70	442,70	414,48	418,34	422,19	396,60	437,81
02/12/11	447,00	c434,96	438,09	442,68	444,52	449,48	449,48	417,33	421,18	424,86	386,09	428,70
Var. Semanal	2,3%	2,0%	2,2%	2,8%	2,7%	3,0%	2,4%	2,6%	2,7%	2,8%	4,5%	3,4%
Var. Anual	-11%	-12%	-11%		-10%	-11%	-11%	-11%	-11%	-10%	-32%	-26%

(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	Dic-11	Ab/St12	Dic-11	En/Mr12	Dic-11	Ene-12	Mar-12
02/12/2010	404,00	407,41	319,47	406,97	396,60	448,00	417,00		434,00	379,30	381,06	382,83
Semana anterior	312,00	314,92	307,65	309,96	308,64	346,00	343,00	339,00	339,00	311,62	311,95	314,70
28/11/11	fer.	fer.	fer.	315,59	315,37	346,00	343,00	342,00	342,00	317,24	318,78	321,43
29/11/11	312,00	318,40	312,32	312,50	312,50	349,00	344,00	342,00	342,00	315,37	317,46	320,22
30/11/11	315,00	v322,31	317,17	315,48	316,03	347,00	343,00	340,00	340,00	320,11	322,09	324,85
01/12/11	314,00	317,68	314,74	314,15	314,26	351,00	347,00	336,00	344,00	316,58	318,56	321,98
02/12/11	311,00	319,00	314,52	v312,28	313,60	350,00	345,00	337,00	343,00	315,70	317,79	321,87
Var. Semanal	-0,3%	1,3%	2,2%	0,7%	1,6%	1,2%	0,6%	-0,6%	1,2%	1,3%	1,9%	2,3%
Var. Anual	-23%	-22%	-2%	-23%	-21%	-22%	-17%		-21%	-17%	-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	Mr/My12	Dic-11	Fb/Ab12	Dic-11	Ene-12	Mar-12	May-12
02/12/2010	1.174,00	1.179,34	1.188,83	1.177,77	1.171,74	1.184,53		968,00	1.158,51	1.164,90	1.173,50	1.181,66
Semana anterior	1.095,00	1.089,95	1.097,38	1.078,64	1.079,81	1.070,44	880,00	880,00	1.063,27	1.067,90	1.077,38	1.084,44
28/11/11	fer.	1.107,81	1.111,93	1.092,60	1.094,80	1.086,10	885,00	885,00	1.078,26	1.083,55	1.093,03	1.100,09
29/11/11	1.111,00	1.115,09	1.119,20	1.098,18	v1103,51	1.084,55	885,00	885,00	1.084,22	1.089,73	1.099,21	1.106,48
30/11/11	1.112,00	1.113,32	1.119,64	1.095,39	v1101,97	v1098,22	890,00	890,00	1.086,20	1.091,27	1.100,75	1.107,58
01/12/11	1.117,00	1.118,83	1.122,66	1.100,46	v1106,71	1.090,28	895,00	890,00	1.091,71	1.095,68	1.104,72	1.112,21
02/12/11	1.127,00	1.132,06	1.136,84	1.112,00	v1118,83	1.101,20	895,00		1.103,40	1.107,80	1.116,62	1.124,12
Var. Semanal	2,9%	3,9%	3,6%	3,1%	3,6%	2,9%	1,7%		3,8%	3,7%	3,6%	3,7%
Var. Anual	-4%	-4%	-4%	-6%	-5%	-7%			-5%	-5%	-5%	-5%

(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 29/11/11. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 20/12/11

Desde: 29/11/11

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	252.667	258.702	22.167	178.000	71.795	1.057.970	395.000	106.230			28.350	2.203.930
Timbues - Dreyfus		21.500		74.000		121.485						216.985
Timbues - Noble				29.000		10.000		25.000				35.000
Alianza G2						20.000						49.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	67.000	55.500			4.800	169.035	29.250	51.230				320.785
Alto Paraná (T6 S.A.)												56.030
Quebracho (Cargill SACI)					66.995	18.000						103.995
Nidera (Nidera S.A.)		10.000		19.000		50.500						60.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	8.667	19.667	8.667									37.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	82.000					42.000						124.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	10.000	60.535	13.500			10.000						94.035
Vicentin (Vicentin SAIC)				20.000		211.750	27.750					259.500
San Benito						217.200					9.450	59.700
ROSARIO	71.500	45.750		18.000		94.000	194.000	15.000			9.450	447.700
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	13.500	13.500										27.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)				18.000		94.000	144.000	15.000			9.450	253.000
Punta Alvear (Cargill SACI)		32.250					50.000					59.700
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	33.000											83.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000											25.000
VA. CONSTITUCION												
SAN NICOLAS												
RAMALLO												
Bunge Terminal								11.750				11.750
ZARATE		1.750						11.750				1.750
Terminal Las Palmas		1.750										1.750
CAMPANA												
Euroamérica				4.620								4.620
NECOCHEA												
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				4.620								4.620
Open Berth 1												4.620
BAHIA BLANCA												
Galvan Terminal (OMHSA)	33.000	40.895		18.000		32.500			1.000		42.600	167.995
Cargill Terminal (Cargill SACI)	8.000					15.500						23.500
TOTAL	357.167	347.097	22.167	218.620	71.795	1.195.855	617.411	132.980	1.000		80.400	2.877.541
TOTAL UP-RIVER	324.167	304.452	22.167	196.000	71.795	1.151.970	589.000	121.230			37.800	2.651.630
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	108.700	55.200		42.000							6.000	211.900
Navíos Terminal	82.700	33.200		42.000								157.900
TGU Terminal	26.000	22.000									6.000	54.000

www.nabsa.com.ar

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 23/11/11		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		89,4	1.884,0 (2.648,2)	119,5 (190,9)	1,2 (8,3)	
	10/11		8,7	8.960,7 (3.843,9)	421,3 (112,3)	231,1 (89,2)	7.632,4 (3.677,1)
Maíz (Mar-Feb)	11/12		60,3	3.699,4 (3.094,1)	325,2 (175,9)	35,8 (79,6)	
	10/11		124,0	14.179,4 (16.745,5)	985,3 (1.009,8)	655,3 (810,3)	12.606,6 (13.869,3)
Sorgo (Mar-Feb)	11/12		12,7	375,7 (157,5)	16,1 (1,7)	0,1	
	10/11		2,6	1.685,4 (1.821,3)	25,2 (123,5)	24,9 (88,8)	1.396,5 (1.277,5)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	0,7	722,5 (392,6)	335,7 (377,6)	120,1 (111,5)	
	10/11			882,6 (431,5)	416,0 (359,5)	415,9 (272,7)	882,2 (324,1)
Cebada Forr. (Dic-Nov)	11/12		17,2	1.009,2 (44,4)	37,7 (20,4)	18,0 (1,7)	
	10/11		0,9	417,4	18,2	16,8	417,0 (57,1)
Soja (Abr-Mar)	11/12		431,0	5.394,8 (4.657,7)	2.693,5 (1.937,5)	272,3 (292,3)	
	10/11		40,5	14.601,6 (17.560,8)	2.772,3 (3.378,0)	1.857,5 (2.529,5)	8.882,8 (12.215,5)
Girasol (Ene-Dic)	10/11			206,5 (34,2)	34,0 (6,9)	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.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 16/11/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	11/12	246,0 (475,3)	233,7 (451,5)	111,8 (212,7)	12,0 (41,2)
	10/11	5.400,9 (5.306,1)	5.130,9 (5.040,8)	1.515,1 (1.044,0)	1.500,0 (1.003,5)
Soja	11/12	3.187,4 (4.833,8)	3.187,4 (4.833,8)	2.250,3 (1.799,3)	345,0 (433,2)
	10/11	29.866,8 (32.010,7)	29.866,8 (32.010,7)	14.091,4 (14.941,6)	9.479,1 (12.337,3)
Girasol	11/12	213,3 (414,9)	213,3 (414,9)	108,3 (91,5)	2,7 (2,5)
	10/11	3.146,1 (2.079,0)	3.146,1 (2.079,0)	1.185,3 (768,9)	880,3 (462,1)
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 fábricas que representan: para trigo el 95 %, para maíz y sorgo el 90% y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio.

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

Embarques argentinos por destino durante 2011 (enero/setiembre)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Trigo Candeal	Maiz	Maiz Parag.	Cebada	Sorgo
Unión Europea	21,1%	62.847		31.450	171.439		38.911	77.263
Alemania								57.634
Bélgica							27.411	
Bulgaria								
Dinamarca								
Eslovenia								
Eslovaquia								
España		5.250			54.624			19.629
Estonia								
Finlandia								
Francia								
Grecia		27.639						
Hungría								
Irlanda								
Italia		29.958		31.450				
Letonia								
Lituania								
Malta								
Países Bajos					85.592		11.500	
Polonia					20.724			
Portugal								
Reino Unido					10.499			
Rumania								
Suecia								
Otros Europa	0,0%							
Croacia								
Montenegro								
Noruega								
Serbia								
P. Bálticos y CEI	0,6%							
Georgia								
Rusia								
Ucrania								
Norteamérica	0,5%							
Canadá								
EE.UU.								
México								
Mercosur	8,1%	3.385.386	31.843		28.808	3.408	313.632	
Brasil		3.385.386	31.843		24.821		195.245	
Paraguay								
Uruguay					3.987	3.408	118.387	
Resto Latinoamérica	15,0%	278.623			4.083.641	95.401	260.372	854.093
Antillas Holandesas								
Bolivia					35.492			
Chile		25.779			202.256	53.293	35.546	502.488
Colombia		155.504			1.785.045	35.984	131.250	309.784
Costa Rica								
Cuba					108.100			
Ecuador					170.291		23.786	
Guatemala								
Haití								
Honduras								
Jamaica								
Nicaragua								
Panamá					92.851			
Perú		57.862			1.241.842	6.124	69.790	41.821
Puerto Rico					10.996			
Rep. Dominicana					128.628			
Trinidad y Tobago								
Venezuela		39.478			308.140			

ESTADÍSTICAS COMERCIALES DE MAGYP

en toneladas

Avena	Arroz *	Til.Cereal	Mani *	Soja	Soja Parag.	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
78.457	460.367	90.445	71.285	1.526.064	8.875	1.696.669	9.973.392	469.099	12.599.527	
2.336	59.970	1.445				1.445	206.148		267.563	
2.047	29.458	50				50	128.743		158.251	
		754				754			754	
278	278	25				25	784.971		785.274	
							36.080		36.080	
		50				50			50	
27.434	106.937	1.857	8.233	453.924		464.014	1.419.114	106.109	2.096.174	
		547				547			547	
		75				75		21.000	21.075	
261	261	920		87.492		88.412	91.858	151.950	332.481	
	27.639	666		66.013		66.679	171.553		265.871	
		194				194			194	
		545				545	353.615	9.000	363.160	
3.624	65.032	166	14.605	508.473		523.244	1.803.242	21.700	2.413.218	
48	48	552				552	177.970		178.570	
		1.767	9.951	25.528		37.246	115.275		152.521	
		18	23.790			23.808			23.808	
22.340	119.432	68.930		286.279	8.875	364.084	2.632.280	128.919	3.244.715	
4.297	25.021	1.507				1.507	938.733		965.261	
14.475	14.475	50	14.706	98.355		113.111	60.210	13.121	200.917	
1.216	11.715	9.304				9.304	982.904	17.300	1.021.223	
							70.696		70.696	
100	100	1.025				1.025			1.125	
96	96	329				329	16.347		16.772	
		66				66	8.170		8.236	
		36				36			36	
		208				208	8.177		8.385	
96	96	19				19			115	
677	677	27.191		202.511		229.702	144.794	6.040	381.213	
		68				68		6.040	6.108	
552	552	23.192		202.511		225.703	144.794		371.049	
125	125	3.931				3.931			4.056	
2.564	2.564	12.832		180.033		192.865	23.908	57.792	277.130	
343	343	4.544				4.544			4.887	
2.221	2.221	3.502				3.502	23.908	30.292	59.923	
		4.786		180.033		184.819		27.500	212.319	
5.815	184.494	3.953.386	308			308	880.489	16.500	4.850.684	
184.029	3.821.324	75				75	751.066	16.500	4.588.966	
212	212						658		870	
5.815	253	131.850	233			233	128.765		260.848	
173.782	5.745.912	5.417	210.252	126.194		341.863	2.154.032	713.800	8.955.607	
							68		68	
2.025	37.517	892				892	139.145		177.554	
54.688	874.050	1.227	38.468	18.694		58.389	458.457	28.750	1.419.646	
	2.417.567	1.101	112.274	59.305		172.680	584.440	50.015	3.224.702	
3.789	3.789								3.789	
1.197	109.297						11.056		120.353	
	194.077	281				281	163.500	46.188	404.046	
								51.247	51.247	
600	600						19.732	9.600	29.932	
375	375								375	
		18				18		11.900	11.918	
								2.000	2.000	
	92.851		1.260			1.260	91.577	4.000	189.688	
17.983	1.435.422	979	5.900	28.195		35.074	451.726	204.320	2.126.541	
	10.996								10.996	
	128.628						18.150	84.780	231.558	
		674				674	24		698	
93.126	440.744	246	52.350	20.000		72.596	216.157	221.000	950.497	

Embarques argentinos por destino durante 2011 (enero/setiembre)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Trigo Candeal	Maiz	Maiz Parag.	Cebada	Sorgo
Oceania	0,9%							
Cercano Or.	15,6%	738.925	38.169		3.346.212		357.402	10.380
Arabia Saudita		17.105			670.267		267.112	
Bahrein		18.900						
Chipre								
Egipto		347.758			1.083.583			
Emiratos Arabes		54.075			126.819		30.268	
Irak								
Irán					701.635		60.022	
Israel								
Jordania					159.818			
Kuwait					61.500			
Libano					18.700			
Libia								
Omán		43.250			37.915			
Siria		27.070			252.310			
Turquía		162.214	38.169					10.380
Yemen		68.553			233.665			
Sudéste Asiático	12,0%	24.687			2.109.276			
Corea del Norte								
Corea del Sur		6.300						
Filipinas		18.387						
Indonesia					1.121.834			
Malasia					987.442			
Tailandia								
Resto de Asia	15,5%	204.350			539.802		170.131	346.974
Bangladesh		180.542						
China							170.131	26.250
Hong-Kong								
India								
Japón					398.859			320.724
Nepal								
Pakistán								
Sri-Lanka		23.808						
Taiwán					140.943			
Vietnam								
Africa	10,5%	1.455.492	54.161		2.242.354	6.441	64.734	12.450
Angola								
Argelia		156.350	26.250		1.353.162	6.441		
Cabo Verde		4.500			12.439			
Camerún		6.860						
Congo		19.985			12.099			
Costa de Marfil		11.000						
Guinea Bissau								
Is.Mauricio					75.551			
Is.Reunión								
Kenia		158.318						
Mali								
Marruecos		275.435	27.911		574.347			12.450
Mauritania		15.748						
Mozambique		82.097						
Nigeria		26.423						
República Democ.del Congo		10.400						
Senegal		13.150			67.928			
Sudáfrica		604.182					36.250	
Tanzania		43.544						
Túnez		27.500			146.828		26.604	
Uganda							1.880	
Total mundial		6.150.310	124.173	31.450	12.521.532	105.250	1.205.182	1.301.160

Cifras provisionarias de MAGYP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total subproductos incluye 541.278 tn pellets soja paraguayayo

ESTADISTICAS COMERCIALES DE MAGYP

en toneladas										
Avena	Arroz	Ttl.Cereal	Maní	Soja	Soja Parag.	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
20	20	511					511	548.128	18.250	566.909
64.254	4.555.342	275	816.442	255.988			1.072.705	2.691.782	1.011.938	9.331.767
	954.484				74.009		74.009	348.221	2.070	1.378.784
	18.900									18.900
								56.135		56.135
	1.431.341		485.997	14.795			500.792	362.882	542.553	2.837.568
	211.162	100					100	31.800	101.480	344.542
58.952	58.952	75					75			59.027
	761.657		178.950	57.487			236.437	753.548	326.902	2.078.544
211	211			91.142			91.142			91.353
	159.818	100					100	150.890		310.808
	61.500								6.750	68.250
698	19.398							215.366	3.000	237.764
								84.070		84.070
	81.165								15.400	96.565
	279.380		50.116				50.116	396.847		726.343
4.393	215.156		101.379	18.555			119.934	201.579	13.783	550.452
	302.218							90.444		392.662
	2.133.963	18	466.911	76.567			543.496	4.231.162	271.447	7.180.068
					4.596		4.596	232.218	109.740	346.554
	6.300				43.621		43.621	161.235	54.205	265.361
	18.387							847.740		866.127
	1.121.834		122.900				122.900	1.778.143		3.022.877
	987.442		76.549	28.350			104.899	631.617	107.502	1.831.460
		18	267.462				267.480	580.209		847.689
	1.261.257	3.056	5.803.574	21.311			5.827.941	899.866	1.252.820	9.241.884
	180.542		27.389	21.311			48.700		176.486	405.728
	196.381	1.990	5.721.780				5.723.770	10.895	234.425	6.165.471
									6.000	6.000
									759.715	759.715
	719.583	1.066					1.066	38.832		759.481
									3.000	3.000
									8.934	8.934
	23.808									23.808
	140.943								13.260	154.203
			54.405				54.405	850.139	51.000	955.544
71.595	3.907.227	15.810	31.054	59.550			106.414	1.814.416	454.923	6.282.980
8.823	8.823							12.298		21.121
	1.542.203	15.810					15.810	871.016	129.701	2.558.730
	16.939									16.939
	6.860							10.500		17.360
	32.084							3.300		35.384
	11.000							4.357		15.357
250	250									250
	75.551							37.849	10.715	124.115
								31.519	5.967	37.486
	158.318								3.350	161.668
9.960	9.960									9.960
	890.143							25.177	61.465	976.785
	15.748								5.000	20.748
	82.097							6.410	35.167	123.674
	26.423		3.930				3.930	11.249	2.000	43.602
	10.400									10.400
52.516	133.594							11.200	7.500	152.294
46	640.478							753.428	72.785	1.466.691
	43.544								14.350	57.894
	200.932		27.124	59.550			86.674	36.067	106.923	430.596
	1.880									1.880
5.815	575.939	22.020.811	156.193	7.399.518	2.448.218	8.875	10.012.804	23.378.317	4.272.609	59.684.541

y 55.762 tn pellets soja boliviano. Total Aceites incluye 134.156 tn aceite soja paraguayo y 6.635 tn aceite de soja boliviano.

Evolución mensual de la molienda oleaginosas por provincia**SETIEMBRE de 2011**

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	204.056	201.778					
Total Santa Fe	3.273.214	54.343			30.404		
Total Córdoba	141.615	27.946		15.609			
Total Entre Ríos	32.100	78	383				
Total otras provincias	66.089						
Total General	3.717.074	284.145	383	15.609	30.404		

Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	38.283	86.544					
Total Santa Fe	624.547	22.498			4.363		
Total Córdoba	26.515	11.360		6.350			
Total Entre Ríos	5.593	28	17				
Total otras provincias	12.627						
Total General	707.565	120.430	17	6.350	4.363		

Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	153.631	88.273					
Total Santa Fe	2.528.579	28.127			25.433		
Total Córdoba	101.674	9.781		1.752			
Total Entre Ríos	23.230	40	66				
Total otras provincias	49.210						
Total General	2.856.324	126.221	66	1.752	25.433		

Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	5.944	81					
Total Santa Fe	12.851						
Total Córdoba	10.588						
Total Entre Ríos	1.570						
Total otras provincias	1.636						
Total General	32.589	81					

Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	19,0%	42,4%	4,4%	40,7%	14,4%		
Pellets	76,8%	44,4%	17,2%	11,2%	83,7%		
Expeller	0,9%	0,0%					

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGyP

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2010/11 (act.)	0,89	22,50	0,01	23,40	15,00	7,10	1,30	18,31%
	2011/12 (ant.)	1,30	27,50	0,01	28,81	19,50	7,60	1,71	22,50%
	2011/12 (act.)	1,30	29,00	0,01	30,31	20,00	7,80	2,51	32,18%
	Variación 1/		5,5%		5,2%	2,6%	2,6%	46,8%	
	Variación 2/	46,1%	28,9%		29,5%	33,3%	9,9%	93,1%	
Sudáfrica	2010/11 (act.)	5,17	11,80	0,03	17,00	3,00	10,40	3,59	34,52%
	2011/12 (ant.)	4,09	12,50	0,03	16,62	2,00	10,80	3,82	35,37%
	2011/12 (act.)	3,59	12,50	0,03	16,12	2,00	10,60	3,52	33,21%
	Variación 1/	-12,2%			-3,0%		-1,9%	-7,9%	
	Variación 2/	-30,6%	5,9%		-5,2%	-33,3%	1,9%	-1,9%	
Unión Europea	2010/11 (act.)	5,21	55,80	7,30	68,31	1,00	62,50	4,80	7,68%
	2011/12 (ant.)	4,91	60,99	4,00	69,90	1,50	62,50	5,90	9,44%
	2011/12 (act.)	4,80	62,85	3,50	71,15	2,00	64,50	4,65	7,21%
	Variación 1/	-2,2%	3,0%	-12,5%	1,8%	33,3%	3,2%	-21,2%	
	Variación 2/	-7,9%	12,6%	-52,1%	4,2%	100,0%	3,2%	-3,1%	
México	2010/11 (act.)	1,39	21,13	8,00	30,52	0,10	28,70	1,72	5,99%
	2011/12 (ant.)	1,39	24,00	9,20	34,59	0,10	32,10	2,39	7,45%
	2011/12 (act.)	1,72	20,50	9,80	32,02	0,10	30,30	1,62	5,35%
	Variación 1/	23,7%	-14,6%	6,5%	-7,4%		-5,6%	-32,2%	
	Variación 2/	23,7%	-3,0%	22,5%	4,9%		5,6%	-5,8%	
Sudeste de Asia	2010/11 (act.)	2,80	23,17	7,05	33,02	0,31	29,70	3,00	10,10%
	2011/12 (ant.)	3,00	24,75	7,05	34,80	0,23	31,50	3,07	9,75%
	2011/12 (act.)	3,00	24,75	7,05	34,80	0,23	31,50	3,07	9,75%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,1%	6,8%		5,4%	-25,8%	6,1%	2,3%	
Brasil	2010/11 (act.)	9,99	57,50	0,50	67,99	9,00	49,50	9,49	19,17%
	2011/12 (ant.)	9,99	61,00	0,50	71,49	8,50	52,00	10,99	21,13%
	2011/12 (act.)	9,49	61,00	0,50	70,99	8,50	52,00	10,49	20,17%
	Variación 1/	-5,0%			-0,7%			-4,5%	
	Variación 2/	-5,0%	6,1%		4,4%	-5,6%	5,1%	10,5%	
China	2010/11 (act.)	51,30	177,25	0,98	229,53	0,11	176,00	53,42	30,35%
	2011/12 (ant.)	53,45	182,00	2,00	237,45	0,20	186,50	50,75	27,21%
	2011/12 (act.)	53,42	184,50	3,00	240,92	0,20	189,00	51,72	27,37%
	Variación 1/	-0,1%	1,4%	50,0%	1,5%		1,3%	1,9%	
	Variación 2/	4,1%	4,1%	206,1%	5,0%	81,8%	7,4%	-3,2%	
FSU-12	2010/11 (act.)	1,36	18,56	0,35	20,27	5,18	13,36	1,72	12,87%
	2011/12 (ant.)	1,81	31,10	0,20	33,11	12,76	16,81	3,54	21,06%
	2011/12 (act.)	1,72	31,80	0,20	33,72	12,86	17,06	3,80	22,27%
	Variación 1/	-5,0%	2,3%		1,8%	0,8%	1,5%	7,3%	
	Variación 2/	26,5%	71,3%	-42,9%	66,4%	148,3%	27,7%	120,9%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2011

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2010/11 (act.)	22,28	49,00	0,01	71,29	9,21	39,21	22,88	58,35%
	2011/12 (ant.)	24,03	53,00		77,03	11,80	41,65	23,58	56,61%
	2011/12 (act.)	22,88	52,00		74,88	10,80	41,15	22,93	55,72%
	Variación 1/	-4,8%	-1,9%		-2,8%	-8,5%	-1,2%	-2,8%	
	Variación 2/	2,7%	6,1%		5,0%	17,3%	4,9%	0,2%	
Brasil	2010/11 (act.)	15,84	75,50	0,03	91,37	29,95	39,10	22,31	57,06%
	2011/12 (ant.)	22,31	73,50	0,05	95,86	36,50	39,88	19,49	48,87%
	2011/12 (act.)	22,31	75,00	0,05	97,36	38,00	39,88	19,49	48,87%
	Variación 1/		2,0%		1,6%	4,1%			
	Variación 2/	40,8%	-0,7%	66,7%	6,6%	26,9%	2,0%	-12,6%	
China	2010/11 (act.)	13,26	15,10	52,34	80,70	0,19	65,95	14,56	22,08%
	2011/12 (ant.)	14,21	14,00	56,50	84,71	0,20	71,60	12,91	18,03%
	2011/12 (act.)	14,56	14,00	56,50	85,06	0,20	71,60	13,26	18,52%
	Variación 1/	2,5%			0,4%			2,7%	
	Variación 2/	9,8%	-7,3%	7,9%	5,4%	5,3%	8,6%	-8,9%	
Unión Europea	2010/11 (act.)	0,30	1,05	12,90	14,25	0,06	13,75	0,44	3,20%
	2011/12 (ant.)	0,42	1,22	12,60	14,24	0,03	13,80	0,41	2,97%
	2011/12 (act.)	0,44	1,22	12,60	14,26	0,03	13,80	0,43	3,12%
	Variación 1/	4,8%			0,1%			4,9%	
	Variación 2/	46,7%	16,2%	-2,3%	0,1%	-50,0%	0,4%	-2,3%	
Japón	2010/11 (act.)	0,22	0,22	2,92	3,36		3,26	0,10	3,07%
	2011/12 (ant.)	0,18	0,22	3,20	3,60		3,40	0,21	6,18%
	2011/12 (act.)	0,10	0,22	2,95	3,27		3,19	0,09	2,82%
	Variación 1/	-44,4%		-7,8%	-9,2%		-6,2%	-57,1%	
	Variación 2/	-54,5%		1,0%	-2,7%		-2,1%	-10,0%	
México	2010/11 (act.)	0,05	0,17	3,45	3,67		3,64	0,03	0,82%
	2011/12 (ant.)	0,05	0,11	3,50	3,66		3,61	0,05	1,39%
	2011/12 (act.)	0,03	0,20	3,50	3,73		3,69	0,04	1,08%
	Variación 1/	-40,0%	81,8%		1,9%		2,2%	-20,0%	
	Variación 2/	-40,0%	17,6%	1,4%	1,6%		1,4%	33,3%	

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

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

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2011

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2010/11 (act.)	1,79	29,30		31,09	27,54	0,72	2,83	393,06%
	2011/12 (ant.)	2,65	31,19		33,84	30,12	0,74	2,99	404,05%
	2011/12 (act.)	2,83	30,79		33,62	29,76	0,74	3,12	421,62%
	Variación 1/	6,8%	-1,3%		-0,7%	-1,2%		4,3%	
	Variación 2/	58,1%	5,1%		8,1%	8,1%	2,8%	3,0%	
Brasil	2010/11 (act.)	2,23	27,90	0,06	30,19	13,99	13,45	2,76	20,52%
	2011/12 (ant.)	2,60	28,25	0,05	30,90	14,35	13,95	2,60	18,64%
	2011/12 (act.)	2,76	28,68	0,05	31,49	14,75	13,95	2,79	20,00%
	Variación 1/	6,2%	1,5%		1,9%	2,8%		7,3%	
	Variación 2/	23,8%	2,8%	-16,7%	4,3%	5,4%	3,7%	1,1%	
Unión Europea	2010/11 (act.)	0,54	9,90	22,00	32,44	0,57	31,31	0,56	1,79%
	2011/12 (ant.)	0,15	9,93	23,00	33,08	0,45	32,28	0,35	1,08%
	2011/12 (act.)	0,56	9,93	23,00	33,49	0,45	32,28	0,76	2,35%
	Variación 1/	273,3%			1,2%			117,1%	
	Variación 2/	3,7%	0,3%	4,5%	3,2%	-21,1%	3,1%	35,7%	
China	2010/11 (act.)		43,56	0,29	43,85	0,47	43,38		
	2011/12 (ant.)		48,00	0,30	48,30	0,70	47,60		
	2011/12 (act.)		48,00	0,30	48,30	0,70	47,60		
	Variación 1/								
	Variación 2/		10,2%	3,4%	10,1%	48,9%	9,7%		

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2011

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2010/11 (act.)	0,20	7,18		7,38	4,54	2,51	0,33	13,15%
	2011/12 (ant.)	0,20	7,61		7,81	5,13	2,49	0,18	7,23%
	2011/12 (act.)	0,33	7,51		7,84	4,83	2,81	0,20	7,12%
	Variación 1/	65,0%	-1,3%		0,4%	-5,8%	12,9%	11,1%	
	Variación 2/	65,0%	4,6%		6,2%	6,4%	12,0%	-39,4%	
Brasil	2010/11 (act.)	0,23	6,91		7,14	1,67	5,28	0,20	3,79%
	2011/12 (ant.)	0,16	7,00		7,16	1,65	5,38	0,13	2,42%
	2011/12 (act.)	0,20	7,10		7,30	1,68	5,46	0,17	3,11%
	Variación 1/	25,0%	1,4%		2,0%	1,8%	1,5%	30,8%	
	Variación 2/	-13,0%	2,7%		2,2%	0,6%	3,4%	-15,0%	
Unión Europea	2010/11 (act.)	0,26	2,29	0,90	3,45	0,43	2,87	0,15	5,23%
	2011/12 (ant.)	0,17	2,30	0,80	3,27	0,35	2,72	0,20	7,35%
	2011/12 (act.)	0,15	2,30	0,80	3,25	0,35	2,72	0,19	6,99%
	Variación 1/	-11,8%			-0,6%			-5,0%	
	Variación 2/	-42,3%	0,4%	-11,1%	-5,8%	-18,6%	-5,2%	26,7%	
China	2010/11 (act.)	0,25	9,84	1,32	11,41	0,05	11,11	0,20	1,80%
	2011/12 (ant.)	0,20	10,85	1,60	12,65	0,04	12,35	0,26	2,11%
	2011/12 (act.)	0,20	10,85	1,40	12,45	0,04	12,15	0,26	2,14%
	Variación 1/			-12,5%	-1,6%		-1,6%		
	Variación 2/	-20,0%	10,3%	6,1%	9,1%	-20,0%	9,4%	30,0%	

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

TRES NOTICIAS QUE RENUEVAN LAS ESPERANZAS DEL MERCADO

Cierra una semana colmada de noticias, en la que los mercados recuperaron parcialmente el terreno cedido en los últimos meses. Después de una semana corta y atípica en los Estados Unidos, el mercado volvió a operar con normalidad el día lunes y lo hizo con subas significativas tras conocerse algunos datos alentadores en materia de consumo. El "Black Friday", dejó un saldo total de ventas por 52.400M de dólares si se contabiliza el total de operaciones en el fin de semana de Acción de Gracias. Otros indicadores relevantes que se dieron a conocer en la semana resultaron también satisfactorios: repunte en el sector inmobiliario, incremento en la confianza del consumidor y la actividad industrial según el índice PMI. El Beige Book de la Fed señaló que la economía norteamericana crece a ritmo lento. Pero crece.

En el viejo continente, si bien la semana comenzó con más idas y vueltas en relación a la alternativa de emisión de bonos para financiar el salvataje de las economías en crisis y continuación de las dificultades para la obtención de financiamiento por parte de Italia, algunos planes de austeridad ganaron credibilidad y se conocieron datos favorables de empleo y consumo (en Alemania, vale la aclaración).

En este contexto, el miércoles fue el día clave de la semana. Con el cierre de noviembre se cono-

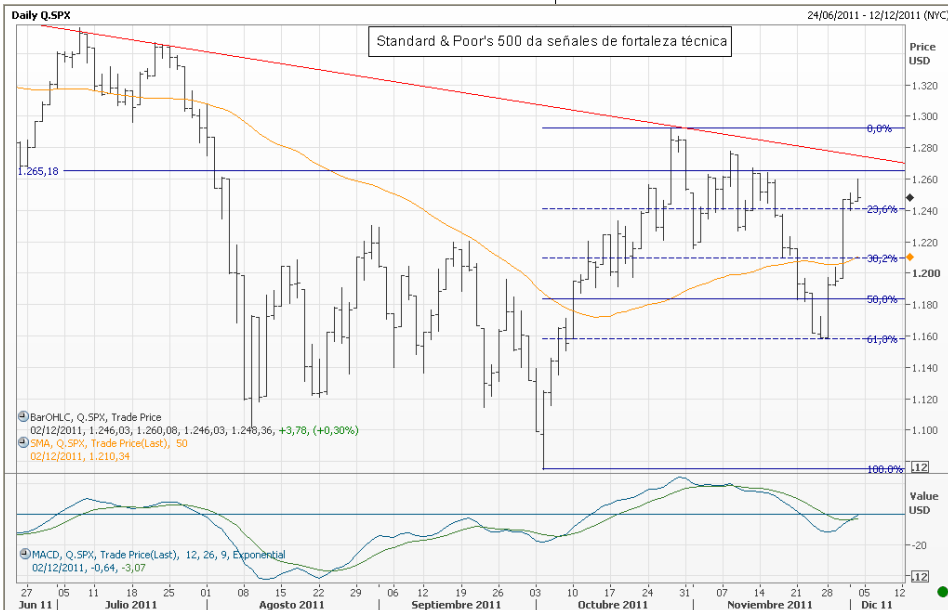
cieron noticias desde tres frentes. Primero, China comunicó la decisión de reducir los márgenes de requerimientos de capital en 50 puntos básicos. Segundo, se conoció el acuerdo de los seis bancos centrales más importantes para aportar liquidez al mercado. Tercero, se crearon 206 mil puestos de trabajo en los Estados Unidos durante noviembre. La combinación de los tres ingredientes resultó en un día de euforia en un mercado que en parte recobró confianza y en parte tuvo que salir a cerrar posiciones cortas a cualquier costo. De este modo, Wall Street registró su mayor alza diaria desde agosto al subir un 4.33%. El Dax escaló un 5%, el CAC parisino un 4.2% y la referencia de la city londinense, el FTSE, trepó un 3,2%.

Tras una leve toma de ganancias del día jueves en la mayoría de los mercados, volvieron a comportarse al alza de la mano de un muy buen dato de empleo conocido en Estados Unidos al comienzo de la última rueda de la semana, cayendo el desempleo a un 8,6%, un 0,4% por debajo del mes anterior, confirmando el anticipo privado antes mencionado.

La evolución del Índice Standard & Poor's 500 se observa favorable, dando señales de recuperación desde el análisis técnico. El índice respetó la zona de rebote en torno a los 1159 puntos, cruzó al alza la media de 50 ruedas y presenta señales de compra en los osciladores. Los valores a monitorear están en los 1260, que de ser superados habilitarían subas más importantes.

En el mercado local, la semana comenzó al alza

tras el feriado del lunes. En una semana en la que 17 de las 18 líderes finalizan en terreno positivo, lo más destacado fue el comportamiento de Tenaris, que registró una suba del 18.6% respecto al cierre de la semana pasada. El driver de este rally fue la compra por parte del Grupo Techint



(controlante de Tenaris y Siderar) del paquete de control de la brasilera Usiminas. Esta inversión reviste un carácter estratégico para el holding ya que le permite hacer pie en Brasil, un mercado con enorme potencial en exploración y extracción de hidrocarburos, el eje del negocio de Tenaris.

Otros papeles destacados, entre los que integran el Merval fueron Molinos (+15.3%), Siderar (+12%), Petrobras Brasil (+10.3%) y el Banco Hipotecario (+10%). Así, el índice concluye la semana con una suba del 8.39% respecto a la semana pasada, cortando una racha de 4 semanas negativas. La atención de los inversores queda puesta en el comportamiento que tendrá la bolsa local en la semana entrante. Por los feriados, no habrá operaciones los días jueves 8 y viernes 9, al tiempo

que en Bruselas tendrá lugar la Cumbre de Líderes de la UE. Queda claro que cabe la posibilidad que el mercado que abra el lunes tras el descanso sea muy distinto al que haya cerrado el próximo miércoles.

Entre los títulos públicos, se observa recuperación en Pares y Discounts denominados en Pesos, así como recuperación de los títulos del tramo medio en dólares como RO15 y AA17, que registraron subas del orden del 5 y 6%.

En este ámbito, también se destacaron los Cupones atados al PBI, con alzas del 5.5% en el caso del cupón en Pesos y del 6.5% para los títulos en Dólares bajo Ley del Estado de New York. Este instrumento también tuvo notoriedad por el volumen operado, que estuvo próximo a lo negociado en acciones.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	28/11/11	29/11/11	30/11/11	01/12/11	02/12/11	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	feriado	273.545	237.500	630.000	138.000	1.279.045	-8,72%
Valor Efvo. (\$)		275.824,36	224.477,12	637.039,64	135.081,20	1.272.422,32	-10,23%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.		370	228	329	240	1.167	-6,86%
Valor Efvo. (\$)		22.484.283,32	16.197.445,60	18.274.418,00	12.987.409,78	69.943.556,70	-3,18%
Totales							
Valor Efvo. (\$)		22.760.107,68	16.421.922,72	18.911.457,64	13.122.490,98	71.215.979,02	-3,32%

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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

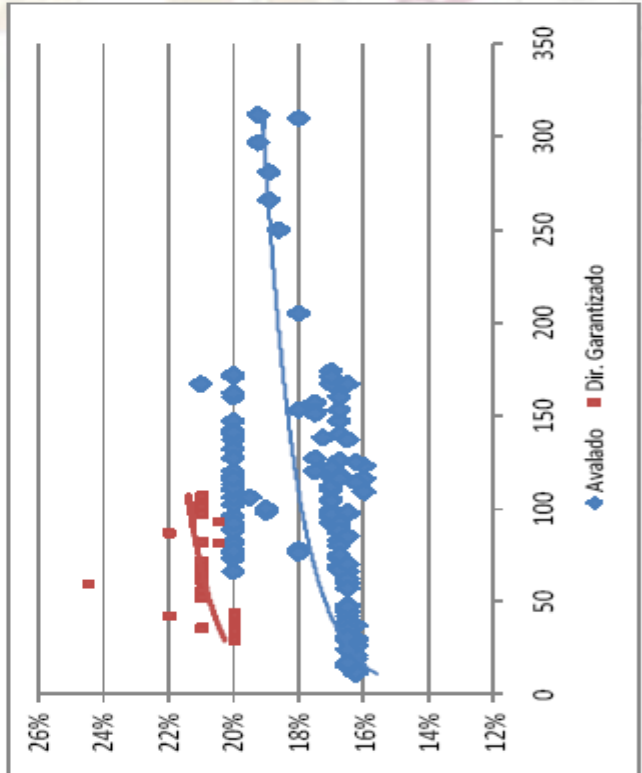


CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

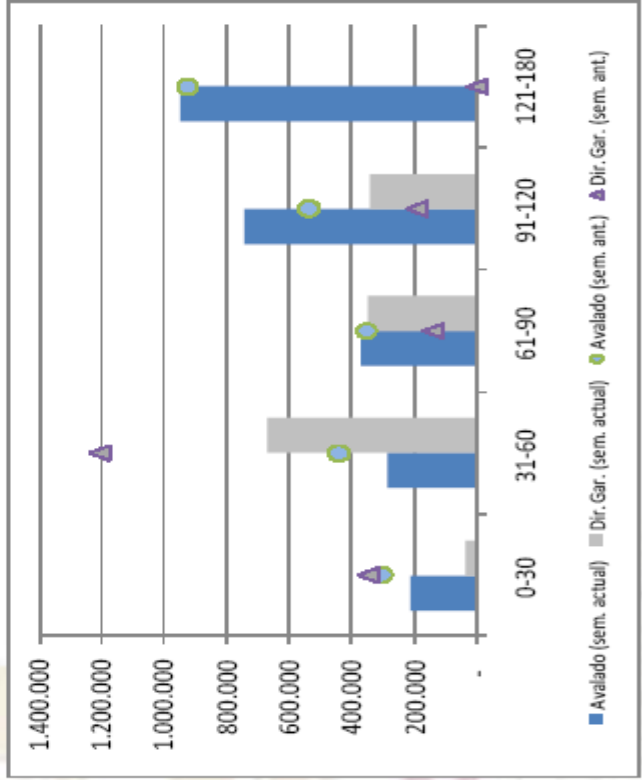
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	2.992.038	2.731.210	204	183	9,5%	11,5%	115,9	105,4	14.667	14.925
Directo Garantizado	1.395.331	1.886.013	157	95	-26,0%	65,3%	67,8	45,1	8.887	19.853
Directo No Gar.	1.301.886	1.584.067	118	99	-17,8%	19,2%	52,5	74,3	11.033	16.001
Warrant	55.710	27.851	2	1	100,0%	100,0%	58,5	66,0	27.855	27.851
Total	5.744.965	6.229.141	481	378	-7,8%	27,2%				

Actual: serie correspondiente a la semana 21/11/2011 al 25/11/2011. Anterior: serie correspondiente a la semana 14/11/2011 al 18/11/2011.

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	3,35	02-Dec-11	-33,15	5,02	76.1031.400		43,53	0,94	1,03	1,25	8,86	3,65	70.826,60	6.509.050.000
Petrolbras Brasil	APBR	63,00	02-Dec-11	-6,03	9,28			46,75	1,03	0,48	1,01	6,95	7,22	16.299,60	737.144.393.653
Banco Hipotecario	BHIP	1,60	02-Dec-11	-47,37	6,67	195.315.000		40,81	1,50	1,01	0,37	15,73	8,79	66.626,40	1.106.350.592
Banco Macro	BMA	9,49	02-Dec-11	-51,91	6,39	1.010.430.000		41,77	1,16	1,01	1,36	5,11	8,79	457.670,40	5.641.664.244
Banco Patagonia	BPAT	3,75	02-Dec-11	-30,17	-3,35	481.404.000		28,48	0,67	1,01	1,33	4,92	8,79	2.016,40	2.805.583.793
Comercial del Plata	COME	0,58	02-Dec-11	-9,84	-0,52	- 50.657.000		36,49	0,82	0,96	0,00	0,00	0,00	271.956,00	150.315.280
Cresud	GRES	5,15	02-Dec-11	-30,03	0,00	212.565.000		28,20	0,96	0,98	1,17	17,79	10,67	9.330,60	2.583.038.784
Edenor	EDN	1,46	02-Dec-11	-45,32	4,29	- 74.031.000		62,41	1,34	0,90	0,31	0,00	4,50	404.501,20	645.627.162
Siderar	ERAR	23,80	02-Dec-11	-8,92	9,17	1.787.492.660		67,12	1,05	1,03	0,83	5,42	3,65	37.667,80	8.269.756.750
Bco. Francés	FRAN	8,37	02-Dec-11	-40,76	3,98	1.198.179.000		45,31	1,31	1,01	1,20	4,96	8,79	93.439,40	4.489.344.131
Grupo Clarín	GCLA	9,90	02-Dec-11	-48,23	-10,00	533.714.480		86,63	1,07		0,55	4,81		4.868,40	1.844.185.969
Grupo Galicia	GGAL	3,39	02-Dec-11	-46,77	5,94	408.901.000		54,16	1,40	1,01	1,32	4,47	8,79	1.846.191,20	3.255.028.394
Indupa	INDU	1,80	02-Dec-11	-34,78	2,27	- 80.296.000		45,78	0,96	1,05	0,43	0,00	4,22	17.860,80	745.709.735
IRSA	IRSA	4,60	02-Dec-11	-20,42	2,22	282.104.000		38,09	1,19	0,61	1,07	11,49	7,75	20.749,00	2.661.911.716
Ledesma	LEDE	6,14	02-Dec-11	3,24	4,96	210.111.000		41,05	0,88	0,98	1,98	11,89	10,67	29.230,40	2.701.600.000
Mirgor	MIRG	92,40	02-Dec-11	10,00	2,10	30.747.450		49,94	1,31	0,73	1,63	6,18	8,59	674,40	369.600.000
Molinos Rio	MOLI	31,70	02-Dec-11	33,49	12,81	376.200.000		74,90	0,64	0,73	6,86	21,50	8,59	12.455,40	7.972.190.617
Pampa Holding	PAMP	2,16	02-Dec-11	-23,50	4,35	- 46.561.040		28,33	0,85	0,90	1,00	0,00	4,50	458.705,60	3.296.579.563
Petrolbras energía	PESA	6,00	02-Dic-11	-25,79	-3,23	610.000.000		30,97	0,21	0,48	0,61	17,50	7,22	114.582,80	6.057.710.460
Socotherm	STHE	2,21	14-Mar-11	0,00	-7,84	- 115.578.330		0,00	1,52	1,03	0,00	0,00	3,65	12.739,77	99.640.000
Telecom	TECO2	18,00	02-Dec-11	-2,59	9,09	1.821.000.000		46,62	0,98	0,74	1,38	7,60	11,57	179.238,00	8.599.561.290
TGS	TGSU2	2,82	02-Dec-11	10,94	4,44	102.236.000		46,97	0,82	0,94	0,33	13,87	17,61	11.047,20	1.097.833.583
Transener	TRAN	1,24	02-Dec-11	-15,07	9,73	23.208.440		64,25	1,24	0,90	0,25	22,04	4,50	231.831,00	270.183.782
Tenaris	TS	88,30	02-Dec-11	1,14	17,11			64,51	1,26	1,03	0,00	0,00	3,65	109.674,00	95.189.304.804
Alpargatas	ALPA	6,90	02-Dec-11	42,27	-1,43	23.908.480		8,00	0,96	0,69	1,42	16,21	10,46	10.537,00	483.024.902

(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		10 días	empresa		sector	empresa		
Agronmetal	AGRO	4,00	02-Dic-11	-5,88	-2,68			28,09	0,36	1,03	2,50	3,97	3,65	6,826,80	96.000.000
Alto Palermo	APSA	14,10	01-Dic-11	-13,46	-16,54	260.578.000		0,00	0,45	0,61	1,96	6,12	7,75	1.291,80	1.776.047.858
Autop. Del Sol	AUSO4	0,90	02-Dic-11	0,00	-4,26	272.733.110		28,47	0,58	0,61	0,17	7,22	7,75	20.961,60	47.426.755
Boldi gaming	GAMI	21,80	02-Dic-11	-27,44	1,40	133.081.390		30,19	0,55		7,33	6,60		2.079,60	981.000.000
Banco Río	BRIO	7,00	02-Dic-11	-37,18	-9,09	1.600.957.000		33,10	0,00	1,01	0,80	17,54	8,79	1.670,40	3.081.219.729
Carlos Casado	CADO	4,60	02-Dic-11	-33,14	0,00	2.541.200		21,93	0,51	0,61	2,90	5,96	7,75	10.445,60	260.336.632
Capu	CAPU	4,15	02-Dic-11	-21,28	-2,35	30.964.740		53,66	0,83	0,61	1,39	3,76	7,75	2.111,00	116.171.697
Capex	CAPX	4,30	02-Dic-11	-15,69	1,65	12.449.500		47,31	1,13		2,14	0,00		3.793,60	773.149.813
Carboclor	CARC	0,97	02-Dic-11	-11,47	-1,02	3.102.200		17,15	1,18	1,05	0,90	12,67	4,22	21.739,20	81.550.575
Central Costanera	CECO2	3,20	02-Dic-11	-41,82	-3,03	42.651.250		41,72	1,05	0,90	0,90	0,00	4,50	4.514,00	470.362.810
Celulosa	CELU	4,35	02-Dic-11	-36,31	1,16	65.955.000		32,24	1,67	0,98	0,86	8,30	10,67	11.138,20	439.096.787
Central Puerto	CEPU2	17,10	02-Dic-11	6,62	3,01	248.433.690		34,77	0,66	0,90	0,81	4,98	4,50	12.420,40	605.380.920
Camuzzi	CGPA2	1,28	22-Nov-11	-26,44	-14,67			37,61	0,68	0,90	0,48	0,00	4,50	4.244,40	426.599.743
Colorin	COLO	5,10	02-Dic-11	-32,00	-9,73			0,00	1,02	1,05	1,52	0,00	4,22	1.138,80	28.346.075
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	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			0,00	0,46	0,61	1,31	18,23	7,75	6.250,40	1.015.302.848
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	3,40	02-Dic-11	-3,60	-4,00			26,35	0,71	0,94	0,35	51,66	17,61	19.443,60	189.400.805
Domec	DOME	3,80	28-Oct-11	13,68	24,01			0,00	0,57	0,73	1,73	26,95		375,60	53.200.000
Dycasa	DYCA	5,85	02-Dic-11	-8,35	-2,34			31,68	0,55	0,61	1,09	13,46	7,75	1.036,40	175.500.000
Emdorsa	EMDE	1,77	13-Oct-11	-15,71	-6,84			0,00	0,48	0,90	1,20		4,50	16.257,40	842.294.807
Esmeralda	ESME	13,70	17-Nov-11	-1,04	2,62			0,00	0,48		2,14	11,32		1.534,00	702.117.903
Estrada	ESTR	3,10	21-Nov-11	-5,28	-12,46			33,49	0,64		1,31	9,87		1.505,40	132.083.169
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,55	0,61	202,43	7,38	7,75	0,00	11.932.346.294
Ferum	FERR	2,50	01-Dic-11	-20,72	-16,53			95,25	0,31	0,40	0,84	0,00	22,61	2.651,80	234.750.003
Fiplaso	FIPL	1,78	01-Dic-11	3,47	1,71			25,04	0,73		1,25	9,01		12.778,80	101.460.000
Banco Galicia	GALI	7,40	30-Nov-11	-31,96	-21,28			62,57	0,31	1,01	0,00	8,79		214,00	4.161.217.217
Garavoglio	GARO	4,40	02-Dic-11	30,91	0,00			16,52	0,42		2,02	0,00		3.349,00	54.982.171
Gas Natural	GBAN	2,80	30-Nov-11	5,84	-1,75			8,85	0,97	0,94	0,62	4,89	4,89	11.928,20	446.640.830
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,53		0,00	45,22		0,00	10.438.857
Grafex	GRAF	1,12	09-Nov-11	-16,10	-17,22			0,00	0,00		0,81	0,00		31.445,20	12.464.249
Grimoldi	GRIM	3,75	02-Dic-11	-20,50	2,74			59,53	0,31	0,69	1,11	36,34	10,46	1.157,40	83.076.214
INTA	INTA	1,29		0,00	0,00			69,06	0,00	0,90	0,00	4,94		0,00	365.560.000
Juan Minetti	JMIN	4,75	02-Dic-11	11,90	7,95			0,00	0,90		1,74	0,00		7.976,40	1.672.270.270
Longie	LONG	2,10	02-Dic-11	-20,82	2,44			48,85	0,90	0,73	0,93	11,22	19,08	2.358,60	89.049.874
Metrogas	METR	0,97	29-Nov-11	-15,65	2,11			30,82	1,27	0,94	0,26	0,00		16.236,00	215.317.468
Monix	MORI	5,40	02-Dic-11	24,14	0,93			54,80	0,75	0,73	1,11	3,18	8,59	3.270,40	52.920.000
Metrovias	MVIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,75		0,10	3,18		0,00	18.117.956
G. Cons. Oeste	OEST	1,65	01-Dic-11	22,04	6,45			0,00	0,00	0,61	0,84	0,00	7,75	1.865,40	258.720.000

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz.V. Libro	PER	Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa				
Patagonia	PATA	27.50	02-Dic-11	7.76	-3.51			20.12	0.75	1.74	21.30	8.59	1.577.40	1.375.000.000
Outlookfood	PATY	11.15	02-Dic-11	-41.32	9.31			68.57	0.73	0.47	0.00	8.59	1.452.60	238.828.607
Pertrak	PERK	1.05	02-Nov-11	21.81	5.00			0.00	0.23	1.87	8.77	7.48	1.965.00	22.823.027
YPF	YPFD	165.00	02-Dic-11	15.14	6.45			40.79	0.36	3.41	11.65	7.22	2.747.40	64.896.637.410
Pollido	POLL	10.67	02-Dic-11	-17.80	9.77			67.76	0.56	1.88	6.36	7.22	958.623.60	968.470.873
Petrol del conosur	PSUR	0.71	02-Dic-11	-16.47	-11.25			47.01	2.44	1.44	3.99	7.22	3.527.20	71.261.957
Repsol	REP	134.00	02-Dic-11	30.10	0.00			37.41	0.80	1.14	0.00	7.22	285.20	158.665.685.848
Rigoliteau	RIGOS	11.40	02-Dic-11	0.00	0.00			0.00	0.40	3.54	17.54	7.22	0.00	894.563.319
Rosenbusch	ROSE	1.14	02-Dic-11	-48.88	4.59			35.29	0.45	0.69	6.12	7.22	35.280.40	33.807.197
San Lorenzo	SAL	1.00	30-Nov-11	-35.90	-4.76			4.98	0.27	0.40	0.00	22.61	3.271.80	71.118.396
San Miguel	SAMI	21.90	02-Dic-11	-35.04	0.92			31.80	0.76	0.61	0.44	9.67	1.217.00	176.185.500
Sanitander	STD	34.50	02-Dic-11	-16.67	6.48			52.45	0.78	1.01	0.66	8.79	1.170.80	285.397.292.426
Telefónica	TEF	86.50	02-Dic-11	-2.26	0.00			22.18	0.49	2.60	15.54	11.57	1.341.20	366.690.862.209

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Proxima fecha de pago	Valor residual		Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
				Valor residual	Cotización								
EN PESOS AJUSTABLES POR CER													
Bocom Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Nov-11	42.04%	249.50	99.00	19-Oct-11	2.00	0.15	128.64%	0.8154	0.13	1.65
Bocom Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Nov-11	100.00%	99.00	99.00	19-Oct-11	2.00	0.12	235.61%	0.42	0.15	5.39
Bogart 2018	NF18	04-Feb-18	04-Nov-11	64.00%	207.80	207.80	19-Oct-11	2.00	0.17	155.23%	0.86	0.07	3.00
Bocom Prov. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Nov-11	41.95%	185.00	185.00	19-Oct-11	2.00	0.043	87.67%	0.89	0.12	1.10
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	03-Abr-12	100.00%	54.00	54.00	19-Oct-11	1.18	7.03	201.27%	0.27	0.09	14.35
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	31-Dic-11	100.00%	134.00	134.00	19-Oct-11	5.83	3.10	240.50%	0.56	0.12	8.25
Discount \$ (2010)	Dip0	31-Dic-33	31-Dic-11	100.00%	147.00	147.00	19-Oct-11	4.06	3.10	100.00%	0.61	0.11	8.66
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-12	100.00%	160.00	160.00	19-Oct-11	2.00	0.25	186.49%	0.86	0.12	1.42
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES													
Bonarar V \$	AJ12	12-Jun-12	12-Dic-11	100.00%	99.00	99.00	19-Oct-11	10.50	3.85	103.85%	0.95	0.19	0.51
Bonarar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Ene-12	100.00%	100.50	100.50	19-Oct-11	16.40	0.90	100.90%	1.00	0.17	1.11
Bonarar 2014	AE14	30-Ene-14	31-Oct-11	100.00%	100.00	100.00	19-Oct-11	14.02	3.23	103.23%	0.97	0.16	1.63
Bonarar 2015	AS15	10-Sep-15	12-Dic-11	100.00%	119.50	119.50	19-Oct-11	3.00	0.36	120.41%	0.99	0.15	2.11
Bonarar VII	AS13	12-Sep-13	12-Mar-12	100.00%	456.75	456.75	19-Oct-11	7.00	0.82	100.82%	1.07	0.03	4.20
Bonarar X	AA17	17-Abr-17	17-Abr-12	100.00%	381.75	381.75	19-Oct-11	7.00	0.14	100.14%	0.90	0.09	4.69
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-12	12.50%	449.00	449.00	19-Oct-11	0.44	0.01	12.51%	1.06	-0.07	
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25.00%	436.00	436.00	19-Oct-11	0.44	0.05	25.05%	1.03	-0.02	
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Abr-12	100.00%	417.50	417.50	19-Oct-11	7.00	0.41	100.41%	0.98	0.07	3.26
Par US\$	PARA	31-Dic-38	31-Mar-12	100.00%	162.00	162.00	19-Oct-11	2.50	7.67	107.67%	0.36	0.10	11.62
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-12	100.00%	175.00	175.00	19-Oct-11	2.50	7.67	107.67%	0.38	0.10	12.03
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-11	100.00%	134.00	134.00	19-Oct-11	4.06	3.10	240.50%	0.56	0.12	8.25
Disc. US\$ 10	DIA0	31-Dic-33	31-Dic-11	100.00%	423.00	423.00	19-Oct-11	5.77	2.41	135.18%	0.74	0.10	6.86
Disc. US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-11	100.00%	475.00	475.00	19-Oct-11	5.77	2.26	127.11%	0.88	0.08	7.30
Disc. US\$(NY) 10	DIVO	31-Dic-33	31-Dic-11	100.00%	450.00	450.00	19-Oct-11	3.26	1.28	126.12%	0.84	0.09	7.09
Global 17	GI17	02-Jun-17	02-Dic-11	100.00%	443.00	443.00	19-Oct-11	8.75	3.45	103.45%	1.01	0.08	4.07



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 Sucursal Alamos 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO