



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



INICIADO EL CICLO 2011/12, NADA HA CAMBIADO PARA ESTE CEREALES

Mientras que en el exterior, los precios de futuros de trigo de EE.UU. tuvieron el mejor desempeño de entre todos los productos, en Argentina los precios del cereal, al igual que la comercialización, siguen moviéndose morosamente. Pág.7

AÑO XXIX - N° 1539 - 22 DE DICIEMBRE DE 2011

BALANCE CAMBIARIO DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

El Banco Central de la República Argentina ha publicado el Balance Cambiario acumulado de los tres primeros trimestres del año. Vamos a mostrar las principales cuentas del mismo.

En primer lugar, distingamos el Balance Cambiario del Balance de Pagos. Este último muestra Pág. 2

DEUDAS Y DUDAS PÚBLICAS

Recientemente se dio a conocer un Resumen de la Oficina de Crédito Público sobre la Deuda Pública del Estado Argentino al 30 de Setiembre de 2011.

Al solo efecto de un completo esclarecimiento, se exponen a continuación una serie de datos financieros de real importancia para el Pág. 3

VENTAJAS DEL COMPLETAMIENTO EN BAHÍA BLANCA

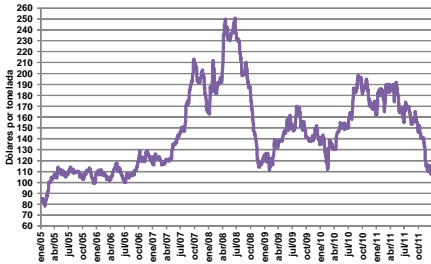
Del estudio "Infraestructura de Transporte de Cargas en la República Argentina", publicado por el Foro de la Cadena Agroindustrial (noviembre 2010), sacamos el siguiente texto al que le hemos introducido algunas modificaciones y actualización.

Un ejercicio numérico, como el Pág. 5

MERCADOS CAUTOS, AUNQUE MÁS OPTIMISTAS

La anteúltima semana del año mostró una excelente recepción de los mercados a algunas noticias que se conocieron. Muchas buenas, pero sólo algunas relevantes. Desde el frente europeo, la semana comenzó con la asunción formal de Rajoy como Presidente de España y el anuncio de fuertes medidas de ajuste para hacer frente a la crisis económica Pág. 28

El valor más bajo para trigo desde agosto del 2006



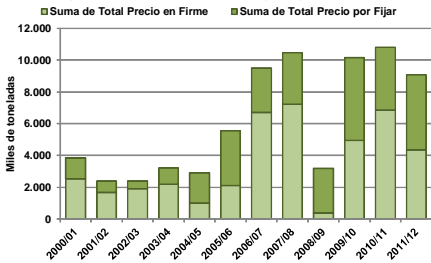
CHICAGO MIRA DE CERCA EL MAÍZ SUDAMERICANO

La escasa variación de precio que tuvo el cereal durante la semana pasada en Chicago, aunque con cierta volatilidad en los valores extremos negociados, daba la pauta de que el mercado ingresaba en una zona de indecisión. Pág.9

COBERTURAS DAN FUERZA A LA SOJA

El último cuatrimestre del año, plagado de noticias decepcionantes en materia económica, ha sido el escenario del derrumbe de los precios de la soja en los mercados externos, con una caída superior a los u\$s 120/ton Pág.12

Soja Nueva: Compras a precio y a fijar a 1/2 Dic.



ESTADISTICAS

MAGyP: Embarques por destino de granos, aceites y subproductos (enero/octubre 2011) Pág. 24

BALANCE CAMBIARIO DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

El Banco Central de la República Argentina ha publicado el Balance Cambiario acumulado de los tres primeros trimestres del año. Vamos a mostrar las principales cuentas del mismo.

En primer lugar, distingamos el Balance Cambiario del Balance de Pagos. Este último muestra las distintas cuentas con sus importes por lo devengado, mientras el Balance Cambiario muestra lo efectivamente entrado y salido, es decir que es un balance de caja.

El Balance Cambiario está compuesto de tres cuentas principales, que son:

- Cuenta Corriente Cambiaria
- Cuenta Capital y Financiera
- Variación de Reservas Internacionales por Transacciones

La **Cuenta Corriente Cambiaria**, en los primeros nueve meses del año, tuvo un saldo positivo de u\$s 6.080 millones (en todo el año pasado había tenido un saldo positivo de u\$s 10.965 millones). Está compuesta por las siguientes subcuentas:

Balance de Transferencias por Mercancías: lo ingresado por cobros por exportaciones de bienes llegó a u\$s 59.899 millones. Los pagos llegaron a u\$s 47.788 millones. El saldo fue superavitario en

u\$s 12.111 millones.

Servicios Reales: los ingresos fueron u\$s 8.715 millones y los egresos u\$s 9.494 millones, con un saldo deficitario de - u\$s 779 millones.

Rentas: tuvo un déficit de - u\$s 5.909 millones. Esta subcuenta de Rentas está compuesta por los intereses (- u\$s 2.678 millones) y las utilidades y dividendos (- u\$s 3.231 millones).

Otras Transferencias Corrientes: tuvo un superávit de u\$s 657 millones.

La **Cuenta Capital y Financiera**, en los primeros nueve meses del año, tuvo un saldo deficitario de - u\$s 10.168 millones (en todo el año pasado había tenido un déficit de - u\$s 6.807 millones). Está compuesta por las siguientes subcuentas:

Inversión Directa de No Residentes: tuvo un saldo superavitario de u\$s 2.148 millones.

Inversión de Portafolio de No Residentes: tuvo un saldo deficitario de - u\$s 98 millones.

Préstamos Financieros y Líneas de Crédito: tuvo un saldo superavitario de u\$s 4.195 millones.

Operaciones con el Fondo Monetario Internacional: tuvo un superávit de u\$s 49 millones.

Préstamos de Otros Organismos Internacionales y Otros Bilaterales: tuvo un superávit de u\$s 3.553 millones.

Formación de Activos Externos del SPNF (sector privado no financiero): tuvo un déficit de - u\$s 18.245 millones.

Formación de Activos Externos del Sector Fi-

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 20/12/11 al 18/01/12	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/octubre 2011)	24

MERCADO DE CAPITALES

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

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.**

nanciero (PGC): tuvo un déficit de - u\$s 173 millones.

Compra-venta de Títulos Valores: tuvo un déficit de - u\$s 350 millones.

Otras Operaciones del Sector Público (neto): tuvo un superávit de u\$s 381 millones.

Otros Movimientos Netos: tuvo un déficit de - u\$s 1.629 millones.

La cuenta de **Variación de Reservas Internacionales por Transacciones** tuvo un déficit de - u\$s 4.088 millones.

En los primeros meses del año próximo se publicarán los datos del cuarto trimestre de 2011. Es probable que el saldo de la Cuenta Corriente Cambiaria de todo el año que cierra no varíe con respecto al arrojado en los tres primeros trimestres (estimamos un superávit de alrededor de u\$s 6.000 millones).

La subcuenta más importante a considerar es la de Formación de Activos Externos del SPNF. En los primeros nueve meses del año registró, como hemos visto, un déficit de - u\$s 18.245 millones (en todo el año pasado -2010- había registrado un déficit de - u\$s 11.410 millones). Es probable que en el último trimestre del corriente año el déficit haya sido cercano a los - u\$s 5.200 millones (más fuerte en el mes de octubre -u\$s 3.700 millones- y reduciéndose en los dos meses siguientes a 900 y 600 millones respectivamente). De cumplirse esta previsión, la subcuenta arrojaría un déficit en todo el año cercano a - u\$s 23.200 millones.

Si se cumpliera lo estimado anteriormente, y permaneciendo las otras subcuentas sin grandes variaciones, la Cuenta Capital y Financiera Cambiaria arrojaría en todo el año un déficit cercano a - u\$s 15.000 millones y la Variación de Reservas Internacionales una caída cercana a los u\$s 9.000 millones.

DEUDAS Y DUDAS PÚBLICAS

El Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del Banco Central de la República Argentina, nos ha hecho llegar el siguiente artículo

Recientemente se dio a conocer un Resumen de la Oficina de Crédito Público sobre la Deuda Pública del Estado Argentino al 30 de Setiembre de 2011.

Al solo efecto de un completo esclarecimiento, se exponen a continuación una serie de datos

financieros de real importancia para el conocimiento general, ya que se trata de un tema sensible, que hace al comportamiento, a la expectativa y a la confianza que brinda la administración de la hacienda pública nacional, en lo referido a su endeudamiento.

Al 30 de Setiembre de 2011, la Deuda Pública total alcanzaba a US\$ 175.324 millones, equivalente al 42,7 % de un Producto Bruto de US\$ 410.595 millones. Es importante su cotejo con la deuda al 31 de Diciembre de 2010, que era de US\$ 164.330 millones, equivalente al 45,3 % de un Producto Bruto de US\$ 362.759 millones. De tal comparación resultaría que en los primeros nueve meses del corriente año, la Deuda Pública habría crecido US\$ 10.994 millones. Por su parte, en los citados 9 meses, el Producto Bruto en US\$ se habría incrementado un 13,2 % en dólares.

Se desconoce el tratamiento de los precios implícitos que generó semejante crecimiento del PIB, pero no cabe la menor duda, que los mismos incluyen una importante revalorización del Peso Argentino en Dólares. Surge, en virtud de ello, una primera duda: ¿es real la comparación de un PIB, que incluye como adicional a una evolución de crecimiento, una revaluación monetaria por un supuesto retraso de la paridad cambiaria?

Parecería paradójico esta particular situación, que a medida que se incrementa la inflación doméstica, no acompañada por la relación cambiaria administrada por el BCRA, aumenta en Dólares el PIB. Al respecto es de recordar la «epidemia de decisiones erróneas», que podría determinar esta presunta evolución.

Como motivo del crecimiento del endeudamiento en los 9 primeros meses de este año de US\$ 10.994 millones, el detalle del Informe citado atribuye, fundamentalmente, al «Fondo de Desendeudamiento y el Fondo para Pagos a Organismos Internacionales» con un total de US\$ 9.625 millones. Ello es propio del atribulado pago del endeudamiento externo, con Reservas del BCRA. Al respecto, en Enero de 2011 se observó en el Activo del BCRA, un financiamiento al Sector Público por \$ 29.890 millones (equivalente a US\$ 7.504 millones), bajo el Rubro Títulos Públicos del BCRA, Letra intransferible, Decreto 2.054/10, vencimiento 2021. Adicional a ello, en Marzo de 2011, hizo su aparición en el Activo del BCRA \$ 8.574 millones (equivalente a US\$ 2.121 millones), bajo el Rubro Títulos Públicos del BCRA, Letra intransferible, Decreto 276/11, vencimiento 2021.

A mi modesto entender, no debería existir un aumento del Endeudamiento Público, por tal ope-

rativo financiero. En definitiva, en ambas operaciones existiría solamente un cambio o sustitución del respectivo acreedor, sin modificación alguna del endeudamiento. En el caso particular «Títulos públicos, pagarés y préstamos garantizados en poder de Organismos del Sector Público» (BCRA) reemplazan a Endeudamientos Multilaterales y Bilaterales y al Sector Privado, como titulares de los créditos oportunamente concedidos a vencer en el año 2011. La duda, entonces, estaría en determinar a quien es atribuible un aumento del Endeudamiento Público de US\$ 9.625 millones o de un importe cercano a tal cifra, ya que lo informado en la Fuente Oficial de Deuda Pública, no parecería tener validez.

En la Composición de la Deuda Pública por Acreedor, es notable la Deuda con Agencias del Sector Público Nacional, como el Banco Central de la República Argentina, el Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la ANSES, el Banco de la Nación Argentina, Cammessa, el PAMI, Lotería Nacional, el Fondo Fiduciario de Refinanciación Hipotecaria, la Superintendencia de Riesgos del Trabajo, etc.. El conjunto de esta deuda ya representa el 52,5 % del total, o sea US\$ 92.061 millones. Es muy probable, que tal monto se vaya ampliando, tal como sería el propósito del Gobierno.

En términos generales, ese endeudamiento nunca será pagado, al menos, en su capital. Ello se evidenció recientemente, el 15 de Diciembre pasado, con el pago del servicio anual de las U.V.C. (Unidades Vinculadas al Crecimiento), administradas por el Fondo de Garantía de la ANSES. En virtud de inversiones anteriores realizadas por el sistema de capitalización vigente hasta Diciembre de 2008, tal Fondo debía recibir en efectivo US\$ 1.400 millones y \$ 860,5 millones. Sin embargo, la Secretaría de Finanzas y de Hacienda determinaron a través de las Resoluciones conjuntas 242 y 68 y 364 y 98, una nueva inversión de la ANSES, de Bonos Discount en dólares por 1.400 millones y de Bonar 16 por \$ 860,0 millones, refinanciando unilateralmente los vencimientos de deuda en US\$ y absorbiendo el superávit operativo y los vencimientos de Deuda en Pesos (\$). Los jubilados, «dueños» del Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la ANSES, no tuvieron ninguna participación.

No resulta criticable la unificación universal de las cajas de las distintas Agencias estatales para el uso -en definitiva - de un desequilibrio del Tesoro Nacional. Sin embargo, la «voracidad» del uso de tal alternativa estaría excluyendo el buen uso de los fondos «públicos» para su uso específico - caso ANSES se debió priorizar el pago de Senten-

cias Judiciales y jurisprudencia sentada a favor de los Jubilados -en lugar de las citadas transferencias unilaterales realizadas al desequilibrado Tesoro Nacional. Ello podría definirse «a priori», como una ineficiencia presupuestaria e incumplimiento de las obligaciones con los beneficiarios amparados en estas «cajas autónomas».

Como resultado de la fuerte prioridad que tiene el financiamiento del Tesoro a través de las Agencias del Sector Público, la Deuda Pública Nacional alcanzaría al 30 de Setiembre de 2011, a US\$ 83.263 millones, representativa del 20,3 % del Producto Bruto Nacional. Esta relación es cuatro (4) veces inferior a la de Alemania y equiparable a la de Luxemburgo, países que cuentan con un fluido ingreso de fondos financieros como «refugio», en momentos de crisis económica internacional, atendiendo a esa reducida relación de endeudamiento. Una nueva duda: ¿Por qué nuestro país carece actualmente de tal beneficio (traducido en una bajísima tasa de interés), tal como tienen esos países, con posibles más dificultades que Argentina, para garantizar el pago de sus compromisos? Y también, ¿por qué nuestro país tiene a la fecha un Riesgo País (Embi + Argentina) de 954, muy superior al que registran nuestros vecinos de Brasil de 235, Uruguay de 224, Perú de 232 o México de 196?

También existen otras dudas. Con semejante bastión de la excelente baja relación Endeudamiento Externo Neto/Crecimiento del Producto Bruto Nacional, ¿porque no se cumple con el Artículo 4 de la CO. del FMI, de auditoría no vinculante de las cuentas públicas desde el año 2006, lo que permitiría una financiamiento interesante al endeudamiento «non pago desde el año 2002», con el Club de París, por US\$ 6.464 millones (según el Informe analizado)? Pago que allanaría y reabriría el camino al financiamiento de grandes Organizaciones de Crédito a la Exportación de países poseedores de alta tecnología, indispensable para consolidar la producción nacional con equipamiento financiado a largo plazo.

Quedan aun, muchas dudas adicionales. ¿Por qué con semejante buena relación endeudamiento Público Nacional neto/Producto Bruto Interno, se continuaría en la prórroga de la Ley de Emergencia Económica vigente desde el 2002, cuando el país declaró su «default»? Han cambiado mucho las circunstancias. Conseguimos el superávit fiscal y externo y tuvimos una relación cambiaria alta y competitiva (atributos, que en la actualidad, los estamos perdiendo). Pero continuaremos con la Ley de Emergencia Económica, con el efecto de-

presor posible de desalentar la confianza nacional e internacional, ya que la misma, siembra adicionales dudas sobre nuestro país.

Pero en definitiva, hasta el esclarecimiento de las dudas presentadas y de algunas más, la cuestión de la Evolución de la Deuda Pública del Estado Argentino, es sin lugar a dudas, de dudar.

20-12-11

VENTAJAS DEL COMPLETAMIENTO EN BAHÍA BLANCA

Del estudio "Infraestructura de Transporte de Cargas en la República Argentina", publicado por el Foro de la Cadena Agroindustrial (noviembre 2010), sacamos el siguiente texto al que le hemos introducido algunas modificaciones y actualización.

Un ejercicio numérico, como el que se expone seguidamente, permitirá tener una idea aproximada de los beneficios que se generarían en virtud de la mayor profundidad de la vía navegable troncal del río Paraná, Paraná de las Palmas y Río de la Plata, la que junto con las mejoras que se plantean para el complejo portuario de Bahía Blanca permitirán aumentar la eficiencia de este corredor logístico que permite la carga y completamiento de los buques de ultramar.

El dragado de las vías navegables desde Puerto San Martín al mar, primero a 32 pies efectivos (a partir de 1997) y desde el 2005 a 34 pies efectivos, siempre y cuando la altura del río en el hidrómetro de Rosario esté por arriba de los 2,47 metros, significó una fuerte alteración en la logística del transporte de granos y subproductos.

Hasta el año 1995 la profundidad desde Puerto San Martín al mar era de alrededor de 26 pies, aunque en determinadas oportunidades esa profundidad descendió a 22 pies o menos. Hasta la mencionada fecha se utilizaban distintos mecanismos de completamiento:

a) En puertos del sur de la provincia de Buenos Aires (Quequén y Bahía Blanca).

b) En puertos de Brasil, como Paranaguá, Rio Grande o Santos.

c) En la zona Alfa a través de una operación de alije: un barco traspasaba la carga a otro. Esta operación costaba entre u\$s 10 y u\$s 12 la tonelada.

A partir de 1997, con los 32 pies efectivos desde Puerto San Martín al mar, los buques salieron con mayor carga. Por otra parte, esos mayores

calados de los puertos «up-river» atrajeron nuevas inversiones para el '«crushing»' de soja en la zona de Rosario cuya capacidad se incrementó (incluyendo los plantas en construcción o proyecto) hasta los actuales 140.000 toneladas por día.

También hay que mencionar que hasta el momento en que se logró los 32 pies efectivos, los puertos «up-river» participaban con alrededor del 65% de las exportaciones argentinas de granos, subproductos y aceites, pero a posteriori, en los años siguientes, esa participación se incrementó hasta casi el 80%.

Si tenemos en cuenta un valor de 18.000 dólares por cada tonelada de capacidad de «crushing», la inversión, valores hoy, ha sido de alrededor de 2.520 millones de dólares, sin considerar lo invertido en puertos y en las fábricas de biodiesel.

La primera opción de logística de transporte útil para la región núcleo, es aumentar la profundidad desde los puertos de «up-river» por lo menos hasta los 36 pies efectivos de calado y, eventualmente, con algún pie de más que proporciona la marea en el Río de la Plata.

A lo anterior se agrega otra gran ventaja que tienen las plantas aceiteras de la zona de Rosario, que es la posibilidad de abastecerse de soja producida en los países limítrofes, como Brasil (su mayor estado productor es Mato Grosso, inicio de la hidrovía), Paraguay (con una producción de más de 8 millones de toneladas) o Bolivia (con una producción de 2 millones de toneladas). La única vía de transporte eficiente que tiene el grano para llegar a nuestro país es la hidrovía Paraguay-Paraná o del Alto Paraná. Esta alternativa de bajar soja por la hidrovía es una realidad concreta en los últimos años, pues ingresan a las plantas ubicadas en Puerto San Martín y San Lorenzo casi 3 millones de toneladas provenientes en su mayor parte de Paraguay.

Sin embargo, una medida tomada a principios de 2009 suspendiendo la importación temporaria, restringió esa bajada de soja en el momento en que más se necesitaba. Por eso hay que seguir bregando para que se reimplemente el sistema de importación temporaria.

Actualmente, los buques Panamax y Post-Panamax están cargando «up-river» entre 46.000 y 50.000 toneladas respectivamente. Esto es prácticamente un 60% o más que antes que comenzase la obra de dragado por concesión en 1995.

Si un buque carga a 36 pies unas 50.000 toneladas en los puertos «up-river» y completa en el Puerto de Bahía Blanca, este sistema logístico tiene ventajas con respecto al completamiento en

Paranaguá.

Si estimamos que en este puerto de Brasil la demora promedio para cargar podría estar en 13 días (aunque muchas veces esta demora es mayor) y que ir desde la Zona Común (Rada La Plata) hasta Bahía Blanca y retornar hacia el norte podría significar 5 días de viaje, suponiendo que el destino de los buques fuera el hemisferio Norte, y más concretamente Europa, la diferencia entre el completamiento en Paranaguá y en Bahía Blanca podría estar entonces en 8 días en favor de Bahía Blanca.

En la actualidad, el costo de un buque oscila en los 40.000 dólares por día marchando (incluyendo fuel oil), aunque esta cifra es variable. El costo parado es 20.000 dólares.

Si el destino de los buques fuera China, pasando por El Cabo de Buena Esperanza (al sur de África) la diferencia a favor de Bahía Blanca en días podría ser mayor (alrededor de 10 días) ya que los buques no tendrían que subir como es el caso cuando el buque se dirige a Rotterdam.

Otra de las ventajas del Puerto de Bahía Blanca con respecto a Paranaguá es su mayor profundidad, de prácticamente 4 pies (44 pies contra 40 pies del puerto brasileño). Esto permite cargar un buque Panamax con alrededor de 7.200 toneladas más que en el puerto de Brasil. Si en este puerto el buque puede completar hasta 56.800 toneladas, en el puerto de Bahía Blanca puede hacerlo hasta 64.000 toneladas.

En base a lo anterior hagamos una estimación de las distintas opciones.

Si la mercadería se despacha a Rotterdam

La distancia desde Puerto General San Martín a Rotterdam (Holanda) la estimamos en 6.500 millas marinas. El tiempo de viaje se estima en 19 días, que sumándole 4 días para la carga, estaríamos en un «*roundtrip*» de 42 días.

El costo del «*roundtrip*» se calcula en: 42 días x 40.000 dólares = 1.680.000 dólares.

Si el completamiento se hace en Paranaguá habría que agregar 260.000 dólares de demora (13 días x u\$s 20.000) es decir tendríamos 1.940.000 dólares.

Si dividimos esta cifra por 56.800 toneladas, tendríamos un flete de 34,2 dólares por tonelada.

Si el completamiento se realiza en Bahía Blanca tendríamos un costo de 1.680.000 dólares más 100.000 dólares (5 x u\$s 20.000) es decir 1.780.000 dólares, que dividido por 64.000 toneladas nos determina un flete de 27,81 dólares la tonelada.

Si la mercadería se despacha a China

La vuelta completa a China la estimamos en 74 días aproximadamente más 4 días para la carga. Es decir que: 40.000 dólares por 78 días = 3.120.000 dólares.

Si el completamiento parcial se hace en Paranaguá, tendríamos:

3.120.000 dólares + 260.000 dólares = 3.380.000 dólares dividido 56.800 toneladas = 59,6 dólares por tonelada.

Si el completamiento se hace en Bahía Blanca, tendríamos:

3.120.000 dólares más 100.000 dólares, es decir 3.220.000 dólares, dividido 64.000 toneladas = 50,3 dólares la tonelada.

Es decir que el despacho desde Bahía Blanca es de alrededor de 18% más económico que el realizado en Paranaguá.

Aún en el caso de ser necesario el transporte de la mercadería de completamiento a Bahía Blanca desde su zona de origen, más allá del área de isodistancias, el beneficio de la modalidad bajo análisis se mantiene más económico respecto de la opción Paranaguá, dado que en esta última ciudad también existe el flete desde la zona de producción al puerto. Las ventajas mencionadas en los cálculos anteriores a favor de Bahía Blanca, son válidas para el caso de embarques de trigo, maíz o poroto de soja.

La opción de completar buques en Bahía Blanca, con destinos lejanos, Medio Oriente, Sudeste Asiático, etc. con el beneficio de escala que genera el uso de buques de cada vez más calado, muestra en su evolución que ésta alternativa se revela como sumamente favorable.

El sistema logístico de complementación entre el «*up-river*» y el Puerto de Bahía Blanca, como lo ha interpretado el mercado, ha evidenciado un muy fuerte crecimiento en los últimos diez años, manifestándose en el año 2008 un pico de actividad, que referido al inicio de la década ha tenido un incremento del 177% en la cantidad de buques operados y un 216% sobre cantidad de mercadería despachada bajo esa condición.

El futuro de la alternativa logística que nos ocupa proyecta un sistema de completamiento basado en el «*up-river*» a 36 pies y la evolución del Puerto de Bahía Blanca en camino a profundidades superiores a los 44 pies actuales.

La disminución del flete marítimo determina siempre un aumento del precio FOB de la mercadería y, por ende, del precio que recibe el pro-

ductor agropecuario. Por todo lo expuesto, se infiere que uno de los temas prioritarios es alcanzar las mayores profundidades posibles en las vías navegables. Esto permitirá reducir los costos de flete, incrementar el comercio intra y extra-regional, concretar nuevos ejes comerciales y polos productivos para lograr ventajas competitivas.

En el Área Metropolitana de Rosario, sobre el Río Paraná, existen instalaciones con una capacidad total de crushing de soja de 140.000 Toneladas/ día, lo que implica que sólo para alimentar esas plantas se necesitan casi 5.000 camiones diarios. Esta área es uno de los principales polos de crushing del mundo. Si bien la capacidad de trituración de China y Estados Unidos es superior a la de Argentina, ninguno de los dos países tiene la concentración de fábricas que existe en la zona de Rosario. La profundización de la hidrovía es fundamental para seguir reduciendo los costos de transporte y ganar competitividad en la colocación de nuestros productos en el exterior.

TRIGO

Iniciado el ciclo 2011/12, nada ha cambiado para este cereal

Mientras que en el exterior, los precios de futuros de trigo de EE.UU. tuvieron el mejor desempeño de entre todos los productos, en Argentina los precios del cereal, al igual que la comercialización, siguen moviéndose morosamente.

La actividad del mercado de trigo rosarino continua siendo escasa pese al avance de la cosecha y las autorizaciones de nuevos ROE Verdes (320.000 tn en 4 días y 825.000 tn de la semana anterior).

Hay una gran disparidad de valores, que va desde los US\$ 120 a los US\$ 140 para la tonelada de cereal a descargar entre enero y marzo, pero con muy distintos términos de calidad. Básicamente, este grano exhibe un mercado muy segmentado.

Así, un trigo para descarga en enero con 10,5% de proteína y 78 de PH se pactaba en US\$ 125. Un trigo condición cámara para descarga en febrero/marzo estaba en US\$ 120 y un trigo marzo con 11% de proteína y PH de 78 estaba en US\$ 140. La otra cuestión es que para cada condición, tanto de calidad como de entrega, suele haber un único comprador.

El avance de la cosecha está adelantada respecto del año pasado, estimándose que está levantado el 64% del área cultivada con el cereal, frente al 62% del ciclo 2010/11 y 63% como media histórica de las 5 últimas campañas. En el área núcleo, sobre zona GEA, está todo cosechado y arrojando un rinde medio de 38 qq/ha, un buen resultado aunque desfavorecido frente a los 48 qq/ha del año pasado (la campaña pasada fue espectacular en términos de condiciones medioambientales para el desarrollo de los trigos).

Para la Bolsa de Cereales de Buenos Aires se estaría ante una producción de 13,6 millones de toneladas, a partir de un rinde promedio nacional de 30 qq/ha. Esta cifra es bastante más alta que los 12 millones de toneladas estimadas oficialmente por el Ministerio de Agricultura y los 12,8 millones que estimara GEA con condiciones observadas a principios de diciembre.

Trigo: Situación de O&D

Concepto		2011/12	2010/11
Area sembrada	000 ha	4.560	4.570
Area cosechada	000 ha	4.414	4.524
% Cosechado		97%	99%
Rinde	tn/ha	2,90	3,38
Stock Inicial	000 tn	3.054	2.500
Producción	000 tn	12.800	15.292
Oferta Total	000 tn	15.854	17.792
Molienda	000 tn	6.200	6.200
Consumo interno	000 tn	5.100	5.100
Exportación (harina)	000 tn	1.200	1.200
Balanceados	000 tn	90	88
<u>Semilla</u>	<u>000 tn</u>	<u>500</u>	<u>550</u>
Consumo interno total	000 tn	5.690	5.738
Uso interno	000 tn	6.890	6.938
Exportación (grano)	000 tn	8.000	7.800
Utilización Total	000 tn	14.890	14.738
Stock Final	000 tn	964	3.054
Ratio stock/uso interno		17%	53%
Stocks en días de consumo interno		62	194

En la tabla adjunta puede advertirse de cuánta oferta se está hablando para este principio de campaña 2011/12 y, por ende, de la posibilidad de un saldo exportable de 8 millones de toneladas.

De la campaña 2010/11, queda un regusto amargo entre productores y agentes comerciales ya que con el sistema de intervención vigente en la comercialización del trigo se vio: a) una producción que podía asegurar la autosuficiencia del país, pero un sistema que carece de *timing* para la liberación de ventas externas con lo que termina quedando un stock final de casi 200 días de consumo interno; y b) un precio de mercado que promedió en el año los 55 dólares por debajo del FAS teórico (valga la aclaración que el FAS teórico no necesariamente coincide con el precio de mercado, pero que ambos valores se aproximan bajo un mercado libre).

Esta edición cierra el jueves por lo que los ROE Verde autorizados en los 4 días hasta este 22 de diciembre, sumaron 320.000 toneladas. De esta forma, se estima que los ROE Verde autorizados para el trigo 2011/12 ascenderían a 3,5 millones de toneladas. Si bien el cupo autorizado es de 3 millones de toneladas, la campaña 2010/11 habría tenido ROE autorizados por 7,9 millones de toneladas. Como se liberó un cupo adicional a estos 8 millones, por unos 3 millones y pico más... hay disponibilidad de cupo para anotar algo más de 2,5 millones aún. (Eso si no se considera 1 millón de toneladas que habían sido liberadas como cupo de trigo de baja proteína.)

Ergo, a partir de un saldo exportable de 8 millones de toneladas para este ciclo 2011/12, quedaría por liberar un cupo de unos 2 millones tn.

Quedando tan poco por liberar de la actual campaña, no parece tener mucho sustento lo que habría trascendido respecto de un potencial cambio relacionado con los cupos. A partir de una reunión entre funcionarios del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca y funcionarios de la Secretaría de Comercio Exterior e Interior trascendió que se mantendría el límite a las exportaciones pero que se eliminaría el otorgamiento gradual de permisos para la venta al exterior. Si la intención es que mejore el precio del productor, lo que impide esa mejora no es el otorgamiento gradual de cupos únicamente, sino principalmente el límite a las exportaciones. Básicamente, cualquier cambio podría llegar tarde para este ciclo 2011/12.

Fuera de lo que hoy está disponible en ventas externas, **¿cuál es la posición comercial de la exportación?**

Al 14/12 tenían adquirido 9,21 millones tn de trigo 2010/11 y 2,7 millones tn de trigo 2011/12. Como los embarques de trigo de la 2010/11 habrían sumado casi 8 millones, este sector estaría comprado en 4 millones de toneladas.

¿Cómo está la demanda en el frente externo?

Las puntas FOB trigo argentino, embarque enero, estaban en US\$ 227 / US\$ 224 desde el Up River Parana. La salida desde Bahía Blanca estaba en US\$ 225 / US\$ 220 la tonelada. Esto es 222,50 desde BB versus 225,50 el trigo saliendo de esta zona.

Las puntas FOB trigo uruguayo, embarque enero, estaban en US\$ 225 / US\$ 215.

El trigo blando del Golfo de México tenía un precio FOB de US\$ 250 /tn.

El trigo francés FOB Rouen cotizaba a US\$ 242,90 la tn y el precio del trigo del Mar Negro estaba cotizando a US\$ 202 la tn.

Para el norte africano, lugar que estuvo demandando en los últimos tiempos, el trigo ucraniano o ruso están mejor posicionados y lo mismo pasa con el trigo francés. Si bien el FOB de este último es más caro que el FOB argentino la cercanía a esos destinos asegura su colocación. En el caso de nuestro cliente tradicional, Brasil, Uruguay está más competitivo en precio, si bien no tiene volumen.

El trigo se acopla a las subas del resto

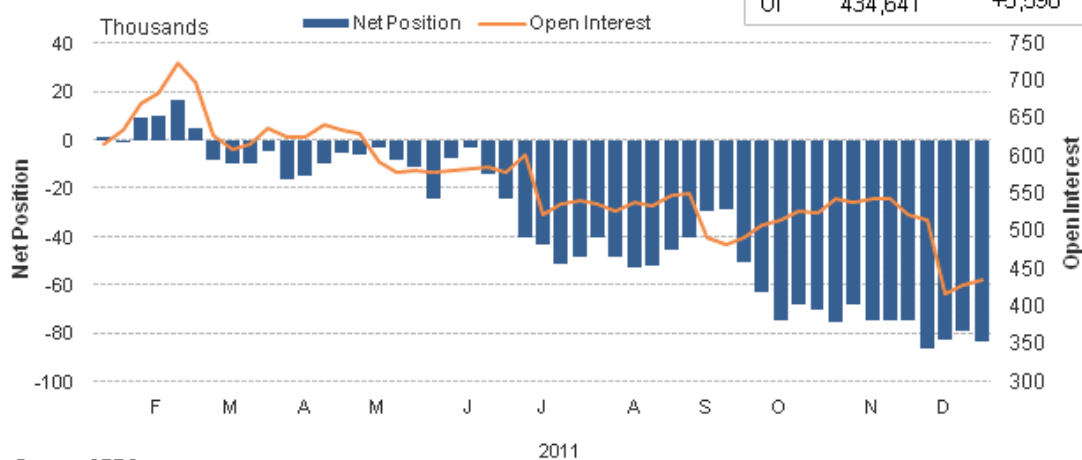
Finalizando un año muy bajista para los precios del cereal, diversos elementos han permitido una leve recuperación de las cotizaciones en las últimas jornadas, aunque continúa la debilidad de los fundamentals, ya que los stocks mundiales son los más altos de la década. Sin quebrar los mínimos de principios de junio, estamos en presencia de un considerable rebote del mercado. Los mercados norteamericanos llegan al jueves con cinco ruedas de expansión consecutiva, en tanto que en Europa la tendencia ascendente muestra una duración algo mayor.

Si bien la situación financiera internacional lejos se encuentra de transitar un momento calmo, la tensión parece haberse reducido en los últimos días, ante la noticia de una ampliación del fondo de rescate europeo y los datos alentadores de la economía de Estados Unidos. Como consecuencia de ello, se asistió en los últimos días a un ligero debilitamiento del dólar, que favorece la competitividad internacional del cereal.

En este contexto, y ante el advenimiento del final del año, los fondos de inversión encontraron la situación propicia para situarse nuevamente en el costado comprador, cubriendo sus posiciones

Managed funds short wheat

Net position of noncommercial funds in wheat futures and options based on the Commitment of Traders supplemental report



Source: CFTC

2011

12/16/2011

ventas. Las acentuadas bajas de los precios habían dejado al cereal en situación de sobreventa, haciendo inminente la necesidad de un rebalanceo de cartera que limite la exposición a pérdidas que generaría un escenario alcista.

Las compras hicieron subir a los precios y la acción alcista comenzó a retroalimentarse, con los futuros quebrando medias móviles que activan señales de compra y reafirman la pauta que el mercado parece estar brindando. Las mejoras que exhibe el resto de los productos dan un efecto contagio que aumenta aún más el entusiasmo de los operadores.

El clima excesivamente caluroso en las regiones agrícolas de Brasil y Argentina se encontró entre las principales causas de la marcha alcista que siguieron los precios del maíz y la soja en los mercados externos recientemente. Sin embargo, este factor no tuvo impacto sobre el mercado del trigo, ya que este cereal se encuentra ya en su etapa de recolección. Además, de haberse producido algún problema climático durante el ciclo del cultivo, el efecto sobre los precios externos hubiese sido más moderado en función de que el continente no cuenta con una cuota tan fuerte en el mercado mundial.

Un factor que limitó las subas en los últimos días fueron las lluvias que recibieron las regiones

productoras del cereal de invierno en Estados Unidos. Los principales Estados productores han sufrido la falta de agua durante casi un año, por lo que la mejora en las condiciones climáticas permite fortalecer las proyecciones de cosecha para el año entrante.

En el marco de un mercado que ha cambiado notoriamente su estructura en el segundo semestre del año, el inicio de 2012 se presentará con pocos cambios en los factores fundamentales y con precios que seguirán respondiendo a estímulos externos a él.

MAÍZ

Chicago mira de cerca el maíz sudamericano

La escasa variación de precio que tuvo el cereal durante la semana pasada en Chicago, aunque con cierta volatilidad en los valores extremos negociados, daba la pauta de que el mercado ingresaba en una zona de indecisión. Las fuerzas bajistas que habían tomado el dominio desde septiembre en adelante como consecuencia de una merma en la demanda daban señales de ir perdiendo ímpetu.

Es que los fundamentals del cereal seguían favoreciendo una recuperación de los precios, más aún tras quebrar nuevamente hacia arriba la zona de los u\$s 6/bushel.

En los últimos días se observó una notable recuperación de las cotizaciones, de la mano de la llegada de una ola de calor a las regiones maiceras de Argentina y Brasil justo cuando el cereal atraviesa la etapa de floración. Esta circunstancia colmó la plaza de nerviosismo, dado que la situación norteamericana es muy ajustada y el aporte sudamericano para complementar las ofertas globales se estima crucial en el ciclo 2011/12. Ambos países producen conjuntamente unos 90 millones de toneladas.

Chicago reaccionó con cinco subas consecutivas y una mejora que devolvió a los precios a la zona de los u\$s 240-250 por tonelada, a los que no se había llegado en las últimas cinco semanas. En su marcha alcista se activaron algunas señales de compra, que reafirmaron las subas desde el punto de vista de la fortaleza técnica.

En Argentina el maíz sembrado tardíamente enfrenta serios riesgos de caída en los rendimientos finales, debido a la falta de agua en las instancias críticas de la evolución del cultivo. En Brasil, en tanto, en algunas zonas se ha llegado al extremo de retirar maíz ya sembrado para iniciar la siembra de soja, habida cuenta de que la oleaginosa de segunda tiene una fecha límite de siembra aproximada en el 15 de enero. Ambos relatos ilustran que la situación es verdaderamente preocupante.

Las lluvias del miércoles se juzgan insuficientes para devolver al suelo los niveles de humedad que tenían algunas semanas atrás. El agobiante calor y la intensidad de la radiación solar con el inicio del verano estresan a los cultivos, restándoles potencial de rinde. En este contexto, cabe esperar que el USDA ajuste sus estimaciones de producción

Maíz 2010/11: Indicadores comerciales exportación

Al 14/12/2011	2010/11	Prom.5	2009/10
Saldo exportable	13,50	12,93	16,00
Compras exportación	14,81	14,12	16,91
Relación s/saldo exportable	110%	109%	106%
Precios por fijar	0,27 2%	0,56 4%	0,15 1%
Precios en firme	14,54 108%	13,56 105%	16,76 105%

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

Maíz Nuevo: Indicadores comerciales exportación

Al 14/12/2011	2011/12	Prom.5	2010/11
Saldo exportable	17,50	13,63	13,50
Compras exportación	4,09	3,12	3,63
Relación s/saldo exportable	23%	23%	27%
Precios por fijar	0,34 2%	0,39 3%	0,10 1%
Precios en firme	3,76 21%	2,73 20%	3,53 26%
Falta vender	13,4	10,5	9,9
Falta poner precio	13,7	10,9	10,0

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

sudamericana en su próximo informe mensual del 12 de enero, que será publicado conjuntamente con el dato de stocks correspondiente al último trimestre del año 2011.

Los fondos volvieron a recobrar protagonismo en el mercado, justo cuando el pánico por la situación económica de la zona del euro parece encontrar un respiro. Si bien la propensión al riesgo se ha reducido considerablemente en los últimos días, una leve depreciación del dólar durante el curso de la actual semana da la pauta de que aquel refugio de valor ha sido sustituido por inversiones alternativas. En las últimas cinco jornadas, en Chicago se estima que los fondos han comprado unos 35.000 contratos del cereal.

De cara a las próximas semanas, el clima en Sudamérica seguirá siendo la brújula del mercado, pero con la llegada de enero gran parte de la historia ya será irreversible. El retiro de China del mercado de importación por algunos meses no se

instituye en un factor de demanda que pueda llevar a los precios a valores mucho más elevados que los actuales, aunque la hoja de balance en Estados Unidos tampoco permitirá convalidar grandes bajas.

El maíz en el centro de la escena en nuestro mercado

En esta corta semana, el maíz transitó las ruedas muy activo, más movido que en semanas anteriores. Muchos negocios se hicieron para entrega entre enero y febrero, con valores que oscilaron entre los US\$ 135 y 140 por tonelada. Las ofertas fueron diversas, con la exportación en la búsqueda tanto del cereal viejo con entrega relativamente cercana como del maíz nuevo.

Los consumos de la región pagaron cerca de \$ 540-550/ton por el cereal con descarga, aunque ese valor mejoraba para la mercadería en condición Cámara, aunque con entrega algo diferida. El maíz nuevo, en tanto, osciló entre u\$s 140 y 145/ton, aunque dependiendo de la calidad de la mercadería ese precio podía mejorar hasta u\$s 150/ton. De hecho, el jueves en Rofex se colocaron unas 540 toneladas a un precio de u\$s 151/ton para la posición abril. En Matba, por su parte, el maíz de la cosecha 2012/13 se acerca a los u\$s 160/ton.

Las cotizaciones suenan atractivas en función de la leve mejora que han tenido en las últimas semanas, pero no entusiasman a los productores, ya que continúan muy alejadas de los valores teóricos que -en una situación de mercado libre- la

exportación podría estar en condiciones de pagar. Los precios FAS teóricos de la mercadería con entrega cercana llegan a valores cercanos a u\$s 180/ton, cerca de un 25% por encima de los valores de mercado. Una ampliación de los permisos de ventas al exterior, tanto de mercadería vieja como de la nueva, podría revertir -al menos parcialmente- este letargo. Adicionalmente, si se compara la situación con el contexto de mercado vigente hace doce meses, las caídas son muy significativas.

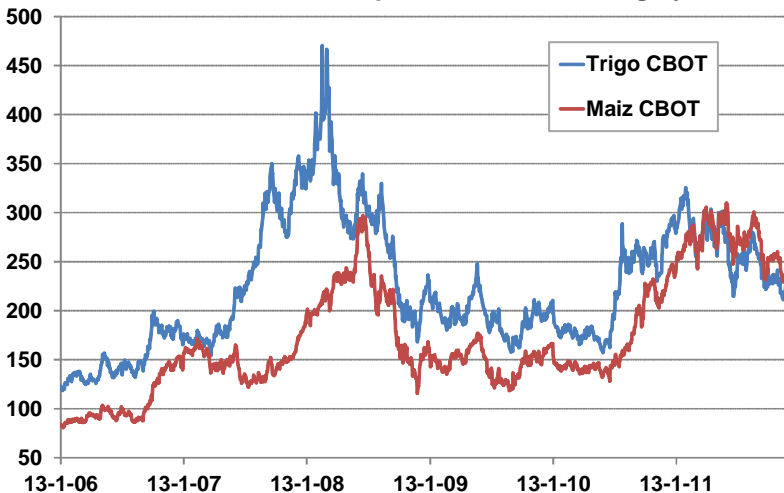
En el curso de la actual semana las emisiones de ROE VERDE superaron las 740.000 toneladas del cereal, denotando que el ritmo de permisos se ha acelerado considerablemente. Más del 80% corresponden a ROE 365, que requieren adelantar el pago de los derechos de exportación.

Las reuniones que mantienen los participantes de la cadena comercial del cereal con las nuevas autoridades del Ministerio de agricultura generan la esperanza de que se aproximen cambios que devuelvan fluidez al mercado. Sin embargo, mayores precisiones son necesarias y la incertidumbre es aún la que reina. La posibilidad de que entre en vigencia un mecanismo que permita trasladar al precio los vaivenes de la oferta y demanda doméstica luce, naturalmente, muy atractivo.

En cuanto de la evolución de la campaña en curso, las últimas jornadas de agobiante calor y la insuficiencia de las lluvias han acentuado los temores de menores rindes, factor que incluso llegó a evidenciarse en los mercados externos. El cereal atraviesa su época de floración en los lotes más atrasados y presenta problemas que condicionan la dinámica del mercado. Los compradores locales se apresuran a cubrir sus necesidades más acuciantes de mercadería.

En las próximas jornadas el maíz seguirá afectado por los mismos factores que lo han alcanzado en los últimos días. El final del año viene con precios notablemente más bajos y con el pesar de tratarse de otra campaña con problemas comercia-

CBOT: Relación entre los precios futuros de trigo y maíz



les en el seno de un mercado con fuertes distorsiones.

SOJA

Coberturas dan fuerza a la soja

El último cuatrimestre del año, plagado de noticias decepcionantes en materia económica, ha sido el escenario del derrumbe de los precios de la soja en los mercados externos, con una caída superior a los u\$s 120/ton en Chicago, equivalentes al 20% de los valores que se negociaban en aquella plaza hacia el 31 de agosto. Si bien nada indica por el momento que esa carrera bajista se ha interrumpido, las subas de los últimos días hacen pensar que el mercado encontró un soporte en torno a u\$s 400/ton.

Este drástico aluvión descendente cambió una morfología de mercado caracterizada por fuertes posicionamientos compradores por parte de los fondos de inversión, atentos a una situación de stocks finales anormalmente baja en términos históricos en Estados Unidos y un dólar excesivamente débil como resultado de políticas monetarias altamente expansivas por parte de la Reserva Federal norteamericana. Fue así que en pocas semanas los fondos cancelaron su predominio de posiciones compradas -sostenido durante setenta semanas- para posicionarse en sentido bajista en términos netos. En su informe de posiciones reportables al 13 de diciembre, la CFTC indicó que los participantes no comerciales sostenían 15.357 posiciones cortas.

No obstante, en los últimos días, las subas que experimentaron los futuros con incremento en el volumen negociado pero caída en el interés abierto total del mercado dio la pauta de que los especuladores han iniciado un rebalanceo de cartera tendiente a cubrir el exceso de posiciones vendidas. Los precios iniciaron una recuperación, superando en su marcha una resistencia en la zona de los u\$s 11,5/bushel. Entre finales de la semana pasada y lo que ha transcurrido de la actual, estos participantes compraron unos 30.000 contratos en CBOT.

Los temores por la continuidad del clima exce-

Soja 2010/11: Indicadores comerciales

M Tm

Al 14/12/2011	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	48,50	44,15	54,60
Compras totales	46,09	42,20	51,14
	95%	96%	94%
Precios por fijar	5,24	2,80	3,05
	11%	6%	6%
Precios en firme	40,85	39,40	48,10
	84%	89%	88%
Falta vender (*)	1,0	0,6	2,1
Falta poner precio (*)	6,3	3,4	5,1

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

sivamente caluroso y muy seco en las principales regiones productoras de Brasil y Argentina -segundo y tercer exportador mundial de la soja en grano, respectivamente- hicieron preocupar seriamente a los operadores, puesto que se acerca el período crítico de determinación de los rindes. Este factor fue el que justificó las subas. Luego de transitar los meses de septiembre y octubre con buen nivel de lluvias, el comienzo del ciclo del cultivo con clima "casi ideal" encendía luces de alarma, ya que sólo podía cambiar para peor. Al ocurrir esto la acción sobre los precios no se hizo esperar.

Las lluvias llegaron el miércoles a la zona núcleo de Argentina y en Brasil se espera que se extiendan durante el viernes y sábado. Sin embargo, en nuestro país, extensas zonas de producción sojera continúan con déficits de humedad en los suelos. Además, el intenso calor con el que comenzó el verano promete continuar la semana que viene.

Una variable que dio sustento adicional al buen andar de los precios fueron las exportaciones de Estados Unidos en la última semana. Según indicó el USDA, las mismas se situaron en 728.404 toneladas, siendo 653.404 de la presente campaña y 75.000 del ciclo 2012/13. Los analistas esperaban en total que el dato se ubique entre 400.000 y 600.000 toneladas, lo que dio mayor fortaleza a la tendencia creciente.

La importancia creciente que tiene Sudamérica en el mercado mundial hace que en los próximos días el foco de atención de los precios internacionales se posicione en estas latitudes. Se vienen semanas de noticias cambiantes que tendrán su correlato en los precios.

Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 22/12/2011

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	25.208	59.825	85.033	696.251	1.001.900	1.698.151	322		322	2.104
Total 2011	1.666.091	1.941.981	3.608.072	11.234.693	13.876.271	25.111.127	3.521.596	5.092.816	8.614.412	8.716.216
Ttl 2010/11	1.616.696	1.526.181	3.142.877	10.668.808	12.748.031	23.416.889	3.510.177	4.601.316	8.111.493	8.182.235
Total Soja equivalente 2010/11	36.741.123									

Elaborado sobre la base de información publicada por MAGYP.

Renuencia a vender soja de la nueva cosecha ante la incertidumbre climática

La falta de agua estuvo demorando las labores de implantación, particularmente de soja de segunda que es lo que genera mayor preocupación. Sobre un 15% de superficie que podría destinarse a soja de 2°, faltaría por sembrar algo más de la mitad.

Las condiciones adversas hicieron que el avance de implantación sólo fuera de 500.000 ha entre la semana pasada y ésta, con lo cual se llevaría sembrado el 80% del área cultivable total, de acuerdo con el informe semanal del MAGYP. Eso exhibió un relativo avance respecto del 78% del año pasado para igual fecha.

Sin embargo, las lluvias ocurridas entre el miércoles y el jueves de esta semana habría permitido recomponer las reservas de agua en suelo y acelerar las tareas en los próximos días. ¿Eso sería para todas las zonas por igual? Definitivamente no. Hubo precipitaciones que favorecieron el NOA, el NEA, nuestra provincia de Santa Fe, Entre Ríos y Córdoba. Las precipitaciones, sin embargo, pegaron el faltazo sobre buena parte de Buenos Aires y el sur de Córdoba, de gran aporte sojero en las últimas campañas. Por lo tanto, habrá que ver si logran cerrarse las siembras de acuerdo a lo esperado y qué sucederá en las próximas semanas.

Brasil ya tenía toda la soja sembrada, a ritmo con lo que venía haciéndose históricamente. La última estimación para la soja brasileña es la de Safras & Mercado, que la ubicó en 74,65 millones de toneladas, partiendo de una superficie sembrada de 24,98 millones ha, un área cosechada de 24,978 millones y un rinde de 2.989 kilos por hectárea. La cifra de producción es contrastable con la de CONAB que dio 71,29 millones de toneladas,

y que refleja más cercanamente la impresión de varios analistas del mercado brasileño.

Mientras las condiciones prematuramente algo desfavorables para la soja han estado en el centro de la escena en los mercados externos, en lo local no ha sido tan así.

Los precios de la soja de la presente cosecha fueron subiendo desde los niveles de la semana pasada, pero siempre moviéndose dentro de un rango relativamente estrecho; entre \$1180 y \$1240 la tonelada. Sobre el jueves llegaron a hacerse negocios a \$1240 por lotes grandes, en un mercado en el que no todos los compradores están presentes.

Para la nueva cosecha, hubo poco movimiento y con pocos compradores activos, algunos presentes todos los días, otros entrando y saliendo del mercado. Los precios de los *forwards* fluctuaron entre US\$ 270 y US\$ 285, para quedar el jueves en US\$ 280 en forma abierta, pero con posibilidad de que por lotes grandes se haya pagado algo más. Basta observar los mercados de futuros, cuyos valores para May2012 ajustaron a US\$ 285 para la mercadería condición fábrica en ROFEX.

Tal como puede apreciarse en el gráfico de tapa, se llevaban compradas algo más de 9 millones de toneladas de soja 2011/12, lo cual es casi 2 millones menos que el año pasado para igual fecha. Lo que se nota también es que la cantidad de mercadería comprometida pero que no tiene precio fijado es mayor que el año pasado; casi 5 millones contra 4 millones del 2010/11.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	16/12/11	19/12/11	20/12/11	21/12/11	22/12/11	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	19/12/11	20/12/11	21/12/11	22/12/11	23/12/11	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro							1.576,96	
Maíz duro								
Girasol								
Soja	1.197,00	1.206,00	1.218,00	1.224,00	1.231,00	1.215,20	1.540,09	-21,1%
Mijo								
Sorgo		700,00				690,00	644,11	7,1%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro	1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.100,00		
Girasol							1.560,30	
Soja	1.050,00					1.050,00	1.396,50	-24,8%
Córdoba								
Trigo Duro								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol		1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.576,96	-23,9%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.105,00	1.105,00	1.105,00	1.105,00	1.105,00	1.105,00	1.565,86	-29,4%
Soja	1.005,00	1.050,00	1.050,00	1.057,10	1.070,00	1.046,42	1.385,39	-24,5%

* 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	19/12/11	20/12/11	21/12/11	22/12/11	23/12/11	16/12/11	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	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 (s)							
Disponible (Exp)	470,0	470,0	470,0	470,0		480,0	-2,08%
Aceites (s)							
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 (s)							
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	19/12/11	20/12/11	21/12/11	22/12/11	23/12/11	Var. %	16/12/11
Trigo										
Exp/SM	Ene'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s 120,00		125,00	125,00		0,0%	125,00
Exp/GL	15/02 a 15/03	Cdo.	M/E	u\$s	120,00					
Exp/GL	Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s 120,00						120,00
Exp/GL	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s 120,00		120,00	120,00		0,0%	120,00
Exp/SM-AS	Mar'12	Cdo.	Prot. 11 / PH 78	u\$s 140,00	140,00					
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	540,00	550,00	540,00	540,00		
Exp/SL	Ene'12	Cdo.	M/E	u\$s				135,00	0,0%	135,00
Exp/Tmb	15/01 a 15/02	Cdo.	M/E	u\$s 135,00	135,00	135,00	135,00		0,0%	135,00
Exp/Tmb	Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s 140,00		140,00	140,00		1,4%	138,00
Exp/SM	Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s 140,00	140,00	140,00	140,00			
Exp/SL	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s 140,00	140,00	140,00	140,00		0,0%	140,00
Exp/GL-Tmb	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s						140,00
Exp/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		145,00				
Exp/SM-AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 145,00						
Exp/SM-AS	May/Jul'12	Cdo.	Grado 2	u\$s		150,00	148,00	150,00		
Exp/SM-AS	Jun/Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s 145,00						
Sorgo										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	700,00	620,00		650,00	4,8%	620,00
Exp/SM	Hasta 23/12	Cdo.	M/E	u\$s	680,00					
Exp/SM	Mar/May'12	Cdo.	M/E	u\$s			140,00		0,0%	140,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1180,00	1180,00	1190,00	1200,00	2,6%	1170,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1180,00	1180,00	1190,00	1200,00	2,6%	1170,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1180,00	1180,00	1190,00	1200,00	2,6%	1170,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1180,00	1180,00	1190,00	1200,00	2,6%	1170,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1180,00	1180,00	1190,00	1200,00	2,6%	1170,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1180,00	1180,00	1190,00	1200,00	2,6%	1170,00
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s			275,00	280,00		
Fca/VGG	May'12	Cdo.	M/E	u\$s			275,00	280,00		
Exp/SM-AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 270,00		275,00	280,00		3,7%	270,00
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1200,00	1200,00	1200,00	1200,00	3,4%	1160,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1200,00	1200,00	1200,00	1200,00	3,4%	1160,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1200,00	1200,00	1200,00	1200,00	3,4%	1160,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flit/Cnflit	u\$s	1200,00	1200,00	1200,00	1200,00	3,4%	1160,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flit/Cnflit) 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) Timbues (VGG) Villa Gobernador Gálvez. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención **Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs**
 Correo electrónico **bib@bcr.com.ar**
 Dirección **Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario**
 Tel. **(041) 213471/8 - Interno: 2235**

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	19/12/11	20/12/11	21/12/11	22/12/11	23/12/11	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR122011	218.300	553.185	4,303	4,302	4,300	4,300		-0,12%
DLR012012	184.602	390.592	4,341	4,338	4,338	4,335		-0,16%
DLR022012	76.003	564.756	4,380	4,377	4,378	4,371		-0,21%
DLR032012	90.201	358.224	4,424	4,425	4,423	4,416		-0,16%
DLR042012	112.050	434.358	4,475	4,470	4,472	4,465		-0,20%
DLR052012	143.073	363.358	4,524	4,523	4,520	4,515		-0,20%
DLR062012	60.372	148.029	4,575	4,575	4,574	4,570		-0,17%
DLR072012	7.000	70.321	4,636	4,632	4,634	4,629		-0,17%
DLR082012	20.000	77.013	4,704	4,697	4,695	4,690		-0,32%
DLR092012	3.000	56.541	4,768	4,761	4,754	4,753		-0,36%
DLR102012	12.000	79.061	4,833	4,824	4,820	4,821		-0,31%
DLR112012	10.100	28.201	4,905	4,891	4,885	4,890		-0,27%
DLR122012	7.230	5.230		4,955	4,950	4,953		
ECU122011		452	5,615	5,647	5,635	5,627		0,09%
ECU032012		6.285	5,828	5,862	5,849	5,840		0,09%
ORO122011	394	4.823	1600,00	1617,50	1611,50	1611,00		0,62%
ORO022012		10	1604,00	1620,50	1615,50	1614,00		0,56%
ORO032012			1606,00	1622,00	1617,50	1615,50		0,53%
ORO062012	1.191	2.382	1615,00	1626,50	1623,00	1620,00		0,45%
RBR122011			2,315	2,330	2,325	2,320		-0,43%
RFX000000	5	670	4,292	4,292	4,292	4,292		0,05%
WTI052012	132	98	94,90	97,85	98,70	99,31		5,54%
WTI112012	5	25	93,70	96,50	97,26	97,80		4,82%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR012012	1.855	1483	282,60	282,70	285,00	286,80		2,43%
ISR042012			276,50	276,80	279,20	281,30		2,66%
ISR052012	2.883	2594	277,00	277,30	279,70	281,80		2,66%
ISR072012	124	400	281,20	281,50	284,00	285,80		2,62%
ISR052013	10	10	276,30	273,30	274,30	275,30		0,36%
MAI000000		150	133,00	131,50	131,50	140,00		5,26%
MAI122011			133,00	131,50	131,50	140,00		5,26%
MAI012012		11	138,00	136,00	135,00	137,00		
MAI042012	18	364	147,50	149,00	149,00	151,00		3,42%
SOF000000			283,50	284,00	287,50	287,00		1,95%
SOF122011	290	44	283,50	284,00	287,50	287,00		1,95%
SOF012012	95	314	284,60	284,40	287,80	287,80		1,77%
SOF042012			280,20	280,40	282,50	285,00		2,70%
SOF052012	145	1513	280,20	280,40	282,50	285,00		2,70%
SOF072012		342	284,20	284,40	286,50	289,00		2,66%
SOJ000000		895	284,00	284,00	287,50	287,00		1,77%
SOJ122011			284,00	284,00	287,50	287,00		1,77%
SOJ012012		18	285,50	284,40	288,00	288,50		2,02%
SOJ052012	494	1959	281,00	281,40	283,70	285,80		2,81%
SOJ052013		10	279,00	276,00	277,00	278,00		0,36%
TRIO00000		105	103,00	103,00	102,00	101,00		-2,88%
TRI122011			103,00	103,00	102,00	101,00		-2,88%
TRIO12012	11	342	106,00	106,00	111,00	112,00		3,70%
TRIO32012		125	122,00	121,00	120,00	118,50		-4,44%
SOY062012	1.568	548	430,30	431,00	435,00	439,20		
SOY102012	48	138	425,60	428,00	432,00	433,00		
TOTAL	953.199	3.154.979						

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ⁿ	19/12/11	20/12/11	21/12/11	22/12/11	23/12/11
PUT									
ISR052012	242	put	15	15			1,700		
ISR052012	250	put	15	17			3,000		
ISR052012	258	put	10	43			5,000		

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

En U\$S

Posición	Precio de		Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	19/12/11	20/12/11	21/12/11	22/12/11	23/12/11
	Ejercicio									
CALL										
DLR062012	4,21		call	85	102					
DLR062012	4,63		call	85	102					
ISR052012	286		call	3	3			12,800		
ISR052012	306		call	3	74				7,000	
ISR052012	310		call	37	113			5,300	6,000	
ISR052012	318		call	14	74			3,700		
ISR052012	330		call	15	48			2,300		

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	19/12/11			20/12/11			21/12/11			22/12/11			23/12/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / U\$S															
DLR122011	4,304	4,299	4,303	4,304	4,301	4,302	4,302	4,298	4,300	4,302	4,300	4,300				-0,12%
DLR012012	4,343	4,340	4,341	4,344	4,338	4,338	4,339	4,337	4,338	4,337	4,334	4,335				-0,16%
DLR022012	4,382	4,376	4,380	4,383	4,377	4,377	4,381	4,377	4,378	4,378	4,371	4,372				-0,18%
DLR032012	4,425	4,420	4,424	4,425	4,420	4,425	4,425	4,422	4,423	4,423	4,415	4,415				-0,18%
DLR042012	4,477	4,474	4,475	4,473	4,470	4,470	4,472	4,470	4,472	4,475	4,464	4,465				-0,20%
DLR052012	4,530	4,522	4,524	4,530	4,521	4,524	4,523	4,516	4,518	4,515	4,515	4,515				
DLR062012	4,575	4,575	4,575	4,577	4,574	4,575	4,576	4,574	4,574	4,573	4,567	4,570				-0,17%
DLR072012	4,636	4,636	4,636	4,632	4,632	4,632				4,633	4,630	4,633				
DLR082012				4,710	4,696	4,697										
DLR092012	4,768	4,768	4,768				4,754	4,754	4,754							
DLR102012	4,835	4,825	4,833	4,820	4,820	4,820	4,820	4,820	4,820							
DLR112012				4,900	4,890	4,893										
DLR122012				4,957	4,955	4,957	4,950	4,950	4,950	4,950	4,950	4,950				
ORO122011	1610,0	1595,0	1595,0	1619,0	1614,0	1616,0	1611,5	1611,5	1611,5	1609,0	1603,8	1607,6				0,66%
ORO062012	1626,6	1610,0	1610,0	1634,2	1626,5	1626,5	1626,0	1618,0	1623,0	1618,9	1613,0	1618,4				0,51%
RFX000000	4,276	4,276	4,276													
WTI052012				97,85	97,30	97,85	99,02	98,37	98,37	99,47	99,31	99,31				5,48%
WTI112012										97,80	97,80	97,80				

AGRÍCOLAS

En U\$S / Tm

ISR012012	284,00	282,60	282,60	284,50	282,60	282,70	285,90	282,50	285,00	287,60	286,50	286,80				2,43%
ISR042012																
ISR052012	278,40	277,00	277,00	279,50	277,30	277,30	280,50	277,00	279,70	282,80	280,50	281,80				2,66%
ISR072012	281,20	281,20	281,20				284,00	284,00	284,00							
ISR052013				276,50	276,50	276,50										
MAI042012										151,20	150,00	151,00				
SOF122011	284,00	282,00	283,00	284,00	284,00	284,00	287,60	285,00	287,50	289,60	287,00	287,00				2,03%
SOF012012	284,60	284,60	284,60	284,40	284,40	284,40	287,90	286,00	287,80	290,50	287,80	287,80				1,77%
SOF052012	280,40	280,00	280,40	281,00	280,60	280,60	282,10	281,00	282,10	285,90	285,60	285,90				2,84%
SOJ052012	281,50	280,60	281,00	283,00	281,50	281,50	284,80	281,50	283,90	286,50	285,80	285,80				2,81%
TRIO12012							111,00	111,00	111,00	112,00	111,00	112,00				
SOY062012	431,50	429,60	430,30	433,50	429,80	431,00	435,00	430,80	435,00	439,70	437,50	439,20				
SOY102012				429,50	427,50	427,50										

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

3.161.255

Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	19/12/11	20/12/11	21/12/11	22/12/11	23/12/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp.			475,00	475,00	470,00	470,00		-2,08%
Maíz BA Inm./Disp.			555,00	574,00	574,00	580,00		4,50%
Soja Ros Inm./Disp.			1.215,00	1.220,00	1.230,00	1.240,00		2,48%
Soja Fáb. Ros Inm./Disp.			1.215,00	1.220,00	1.230,00	1.240,00		2,48%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem. Open Interest							En tonelada
			19/12/11	20/12/11	21/12/11	22/12/11	23/12/11	var.sem.
TRIGO B.A. 12/2011	1.800	2	110,00	110,00	109,00	108,00		-4,00%
TRIGO B.A. 01/2012	32.200	956	112,10	110,80	108,50	108,00		-6,09%
TRIGO B.A. 03/2012	16.700	1.251	123,80	122,60	121,00	119,60		-5,83%
TRIGO B.A. 07/2012	15.300	747	137,00	136,50	135,50	133,50		-4,64%
TRIGO B.A. 01/2013	200	12	143,00	143,00	143,00	143,00		-2,05%
TRIGO I.W. 01/2012		11	104,50	104,50	104,50	104,50		
TRIGO I.W. 03/2012			105,00	105,00	105,00	105,00		
TRIGO I.W. 07/2012			106,00	106,00	106,00	106,00		
TRIGO Q.Q. 01/2012	3.500	122	102,00	102,00	105,00	107,00		7,00%
TRIGO Q.Q. 03/2012		1	99,00	100,00	100,00	100,00		1,01%
TRIGO ROS 12/2011	500		96,00	96,00	96,00	96,00		-1,03%
TRIGO ROS 01/2012	2.400	331	96,00	98,00	98,00	98,00		
TRIGO S.N. 12/2011			99,00	99,00	99,00	98,00		-1,01%
TRIGO S.N. 01/2012		5	98,50	98,50	98,50	98,50		
MAIZ ROS 12/2011	900	1	133,00	131,50	131,50	140,00		5,26%
MAIZ ROS 01/2012	1.000	10		135,00	134,00	138,00		
MAIZ ROS 04/2012	39.900	2.619	147,30	149,00	149,20	153,50		5,28%
MAIZ ROS 07/2012	16.600	371	150,00	151,50	151,40	156,30		4,90%
MAIZ ROS 09/2012		9	152,50	154,00	154,00	159,00		4,95%
MAIZ ROS 04/2013		1	159,00	159,00	159,00	159,00		
GIRASOL ROS 03/2012		28	287,00	287,00	287,00	287,00		-0,35%
SORGO ROS 04/2012		36	146,50	146,50	146,50	146,50		
SORGO ROS 07/2012		1	150,00	150,00	150,00	150,00		
SOJA I.W. 05/2012	8.300	530	105,00	105,00	105,00	104,00		-0,95%
SOJA I.W. 07/2012		1	105,00	105,00	105,00	105,00		
SOJA Q.Q. 05/2012	3.100	272	93,00	93,00	93,00	93,00		
SOJA ROS 12/2011	1.900	6	283,00	284,00	288,00	289,50		2,66%
SOJA ROS 01/2012	41.400	790	286,50	287,00	288,00	290,50		2,47%
SOJA ROS 02/2012	100	1		287,00	288,00	290,00		
SOJA ROS 04/2012		1	281,00	282,00	284,50	287,00		2,87%
SOJA ROS 05/2012	188.000	9.932	281,30	282,40	284,90	286,90		2,94%
SOJA ROS 07/2012	5.900	233	284,80	285,00	288,80	290,00		2,84%
SOJA ROS 09/2012	3.800	62	291,00	289,00	291,80	294,00		1,73%
SOJA ROS 11/2012		3	293,00	290,00	293,00	295,00		1,37%
SOJA ROS 05/2013	400	13	277,00	274,60	275,50	277,00		1,09%
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
	19/12/11			20/12/11			21/12/11			22/12/11			23/12/11			var.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	sem.
TRIGO B.A. 12/2011	110,0	110,0	110,0	110,0	110,0	110,0	108,0	108,0	108,0							
TRIGO B.A. 01/2012	115,0	111,8	112,0	112,0	110,0	110,0	109,5	108,0	108,0	110,0	108,0	110,0				-2,7%
TRIGO B.A. 03/2012	126,0	123,5	123,8	124,0	123,0	123,0	122,0	119,5	119,5	120,5	119,0	120,5				-3,6%
TRIGO B.A. 07/2012	138,0	137,0	137,0	136,5	136,0	136,0	136,0	133,0	133,0	135,0	133,0	135,0				-1,5%
TRIGO Q.Q. 01/2012	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	105,0	105,0	105,0							
TRIGO ROS 01/2012	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0										
MAIZ ROS 12/2011										140,0	135,0	140,0				
MAIZ ROS 01/2012				138,0	135,0	135,0										
MAIZ ROS 04/2012	147,7	146,5	147,3	149,0	148,0	148,5	149,3	148,0	149,0	153,5	150,0	152,0				4,3%
MAIZ ROS 07/2012	150,0	149,5	150,0	151,2	150,7	151,2	151,4	151,4	151,4	156,0	155,0	155,0				4,0%
SOJA I.W. 05/2012	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	104,0	104,0	104,0				-1,0%
SOJA Q.Q. 05/2012										93,0	93,0	93,0				
SOJA ROS 12/2011	284,0	283,0	283,0	284,0	283,5	283,5	286,0	285,0	286,0	290,0	289,5	289,5				2,8%
SOJA ROS 01/2012	286,5	285,5	285,5	287,5	286,0	287,0	289,0	287,0	289,0	292,0	290,0	290,0				2,1%
SOJA ROS 02/2012				287,0	287,0	287,0										
SOJA ROS 05/2012	282,0	280,5	281,2	283,5	281,5	282,5	285,5	281,5	284,0	287,8	285,0	286,9				3,1%
SOJA ROS 07/2012				285,0	285,0	285,0	289,0	288,0	288,0							
SOJA ROS 09/2012	291,0	290,5	290,5				291,0	290,0	291,0							
SOJA ROS 05/2013							275,5	274,0	275,5							

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	19/12/11	20/12/11	21/12/11	22/12/11	23/12/11	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		225,00	225,00	226,00	226,00		224,00	0,89%
Precio FAS			160,30	160,30	161,04	161,04		159,56	0,93%
Precio FOB	Dic'11		215,50	224,50	224,50	224,50		212,50	5,65%
Precio FAS			150,80	159,80	159,54	159,54		148,06	7,76%
Precio FOB	Ene'12		215,50	225,50	225,50	225,50		221,50	1,81%
Precio FAS			150,80	160,80	160,54	160,54		157,06	2,22%
Precio FOB	Feb'12				v 230,00	225,50			
Precio FAS					165,04	160,54			
Precio FOB	Mar'12			c 230,00	c 230,00	c 230,00		c 201,96	13,88%
Precio FAS				165,30	165,04	165,04		160,56	2,79%
Ptos del Sur									
Precio FOB	Ene'12		212,00	212,50	222,50	222,50		212,50	4,71%
Precio FAS			146,80	147,30	157,04	157,04		147,56	6,42%
Uruguay									
Precio FOB	Ene'12			216,00	220,00	221,00		213,00	3,76%
Precio FAS				203,05	207,02	208,02		200,08	3,97%
Precio FOB	Feb'12			v 220,00	221,00	221,50		v 216,00	2,55%
Precio FAS				207,05	208,02	208,52		203,08	2,68%
Paraguay									
Precio FOB	Ene'12		v 225,00	v 237,00	v 237,00	v 237,00		v 225,00	5,33%
Precio FAS			212,05	224,05	224,02	224,02		212,08	5,63%
Maiz Up River									
Precio FOB	Spot		231,00	233,00	234,00	235,00		224,00	4,91%
Precio FAS			173,30	174,85	175,63	176,41		167,87	5,09%
Precio FOB	Ene'12		v 230,70	233,06	234,14	234,14		223,42	4,80%
Precio FAS			173,00	174,91	175,77	175,77		167,28	5,08%
Precio FOB	Feb'12		v 230,70	233,06	234,14	234,14		223,61	4,71%
Precio FAS			173,00	174,91	175,77	175,77		167,48	4,95%
Precio FOB	15/Mar'12				239,26	239,26			
Precio FAS					179,69	179,69			
Precio FOB	Abr'12				239,26	239,26			
Precio FAS					179,69	179,69			
Precio FOB	May'12			236,11	239,26	239,26		226,47	5,65%
Precio FAS				177,16	179,69	179,69		169,93	5,74%
Precio FOB	Jun'12		c 234,73	237,10	242,81	242,81		229,72	5,70%
Precio FAS			176,04	178,15	183,23	183,23		173,18	5,80%
Precio FOB	Jul'12				242,81	242,81			
Precio FAS					183,23	183,23			
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		210,00	213,00	217,00	218,00		204,00	6,86%
Precio FAS			156,83	158,82	163,02	163,60		152,61	7,20%
Precio FOB	Ene'12		v 209,05	v 225,19	v 228,93	v 229,32		v 215,74	6,30%
Precio FAS			155,88	172,01	174,95	174,92		164,35	6,43%
Precio FOB	May'12		v 181,00	170,56	174,30	266,02		165,05	61,17%
Precio FAS			127,83	117,38	120,32	119,31		113,67	4,97%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		444,00	446,00	448,00	452,00		440,00	2,73%
Precio FAS			273,59	274,89	276,11	278,64		271,05	2,80%
Precio FOB	Abr'12		437,90	439,56	446,63	449,48		435,33	3,25%
Precio FAS			267,49	268,44	274,74	276,12		266,38	3,65%
Precio FOB	May'12		437,90	440,84	447,27	449,48		435,33	3,25%
Precio FAS			267,49	269,73	275,38	276,12		266,38	3,65%
Precio FOB	Jun'12			c 446,35	450,21	453,06		c 439,92	2,99%
Precio FAS				276,89	278,32	279,70		270,98	3,22%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		490,00	490,00	490,00	490,00		505,00	-2,97%
Precio FAS			284,81	284,81	284,81	284,81		296,39	-3,91%

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

Tipo de cambio de referencia

		16/12/11	19/12/11	20/12/11	21/12/11	22/12/11	23/12/11	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,2500	4,2440	4,2520	4,2520	4,2520		0,05%
	vndr	4,2900	4,2840	4,2920	4,2920	4,2920		0,05%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,2725	3,2679	3,2740	3,2740	3,2740		0,05%
Maiz	20,0	3,4000	3,3952	3,4016	3,4016	3,4016		0,05%
Demás cereales	20,0	3,4000	3,3952	3,4016	3,4016	3,4016		0,05%
Habas de soja	35,0	2,7625	2,7586	2,7638	2,7638	2,7638		0,05%
Semilla de girasol	32,0	2,8900	2,8859	2,8914	2,8914	2,8914		0,05%
Resto semillas oleagín.	23,5	3,2513	3,2467	3,2528	3,2528	3,2528		0,05%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,6975	3,6923	3,6992	3,6992	3,6992		0,05%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,8900	2,8859	2,8914	2,8914	2,8914		0,05%
Harina y pellets girasol	30,0	2,9750	2,9708	2,9764	2,9764	2,9764		0,05%
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,9750	2,9708	2,9764	2,9764	2,9764		0,05%
Aceite de soja	32,0	2,8900	2,8859	2,8914	2,8914	2,8914		0,05%
Aceite de girasol	30,0	2,9750	2,9708	2,9764	2,9764	2,9764		0,05%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,9750	2,9708	2,9764	2,9764	2,9764		0,05%

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	Mar-12	May-12	Jul-12	Mar-12	May-12		
22/12/2010	302,00	297,50	299,50	336,00	336,00	328,30	328,30	287,89	297,54	302,22	310,31	313,25		
Semana anterior	224,00	212,50	221,50	279,07	279,07	237,28	237,28	214,50	221,75	227,82	234,98	238,10		
19/12/11	225,00	215,50	215,50	287,80	287,80	242,40	242,40	220,37	227,45	233,69	241,96	245,09		
20/12/11	225,00	224,50	225,50	287,80	287,80	245,30	245,30	223,31	230,30	236,54	245,45	248,58		
21/12/11	226,00	224,50	225,50	292,40	292,40	248,70	248,70	226,71	233,60	239,67	246,56	249,77		
22/12/11	226,00	224,50	225,50	293,00	293,00	250,50	250,50	228,46	235,16	240,77	247,11	250,23		
23/12/11														
Var. Semanal	0,9%	5,6%	1,8%	5,0%	5,0%	5,6%	5,6%	6,5%	6,0%	5,7%	5,2%	5,1%		
Var. Anual	-25%	-25%	-25%	-13%	-13%	-24%	-24%	-21%	-21%	-20%	-20%	-20%		

(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.	Feb-12	May-12	Jun-12	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	May-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12	
22/12/2010	267,00	256,49	258,65	260,72	262,20	263,00	263,40	239,75	242,90	244,58	225,68	216,53	
Semana anterior	224,00	223,61	226,47	229,72	250,78	250,78	251,96	229,52	232,96	235,62	224,11	215,74	
19/12/11	231,00	v230,70		234,73	257,10	257,10	258,30	236,60	240,05	242,61	228,73	220,07	
20/12/11	233,00	233,06	236,11	237,10	257,10	257,10	258,30	238,97	242,41	244,97	230,11	221,84	
21/12/11	234,00	234,14	239,26	242,81	263,20	263,20	264,40	242,71	246,15	248,71	233,36	224,70	
22/12/11	235,00	234,14	239,26	242,81	264,80	264,80	265,20	243,10	246,55	248,91	232,86	223,02	
23/12/11													
Var. Semanal	4,9%	4,7%	5,6%	5,7%	5,6%	5,6%	5,3%	5,9%	5,8%	5,6%	3,9%	3,4%	
Var. Anual	-12%	-9%	-7%	-7%	1%	1%	1%	1%	1%	2%	3%	3%	

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	Ene-12	Dic-11	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	Ene-12	Dic-11	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Ene-12	Mr/Ab-12	Emb.cerc.	Ene-12	En/Mr12	Ab/Jn12	Jl/St12
22/12/2010	212,00	v210,23		630,00	180,00	214,00		1.320,00	1.317,50	1.450,00	1.420,00	1.440,00
Semana anterior	204,00	v215,74		505,00	160,00	155,00		1.060,00	1.055,00	1.180,00	1.180,00	1.195,00
19/12/11	210,00	v209,05		490,00	160,00	155,00		1.050,00	1.047,50	1.175,00	1.175,00	1.190,00
20/12/11	213,00	v225,19		490,00	160,00	155,00		1.050,00	1.040,00		1.180,00	1.180,00
21/12/11	217,00	v228,93		490,00	160,00	155,00		1.035,00	1.040,00	1.170,00	1.170,00	1.185,00
22/12/11	218,00	v229,32		490,00	150,00	155,00		1.035,00	1.035,00		1.175,00	1.185,00
23/12/11												
Var. Semanal	6,9%	6,3%		-3,0%	-6,3%			-2,4%	-1,9%		-0,4%	-0,8%
Var. Anual	3%	9%		-22%	-17%	-28%		-22%	-21%		-17%	-18%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	May-12	Jun-12	Mar-12	Jn/Jl.12	Dic-11	Ene-12	Ene-12	Mar-12	May-12	Dic-11	Feb-12
22/12/2010	520,00	516,24	513,76	513,41	509,46	520,10	520,80	488,24	492,28	494,86	568,45	572,04
Semana anterior	440,00	c435,33	439,92		438,45		443,51	415,21	418,70	422,65	325,32	413,63
19/12/11	444,00	437,90		v438,45	439,56	443,79	445,30	417,78	421,37	425,23	324,99	420,27
20/12/11	446,00	440,84	446,35	440,38	445,99	443,79	445,30	420,54	424,21	427,98	325,53	436,01
21/12/11	448,00	447,27	450,21	443,78	449,11	444,34	451,00	423,94	427,43	431,29	324,66	427,92
22/12/11	452,00	449,48	c453,06	446,90	451,96	450,99	454,20	427,06	430,55	434,32	323,82	423,49
23/12/11												
Var. Semanal	2,7%	3,2%	3,0%		3,1%		2,4%	2,9%	2,8%	2,8%	-0,5%	2,4%
Var. Anual	-13%	-13%	-12%	-13%	-11%	-13%	-13%	-13%	-13%	-12%	-43%	-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.	Ene-12	My/Jl.12	Ene-12	Mar-12	Dic-11	Ab/St12	Dic-11	En/Mr12	Ene-12	Mar-12	May-12
22/12/2010	406,00	408,89	396,05	407,52	397,82	445,00	420,00		434,00	388,78	392,86	393,85
Semana anterior	310,00	317,24	317,57	318,34	316,08	345,00	345,00	331,00	335,00	320,00	323,52	327,38
19/12/11	316,00	320,22	320,14	318,56	319,39	351,00	350,00	339,00	344,00	322,97	326,83	330,58
20/12/11	320,00	321,81	323,34	320,44	321,54	353,00	351,00	339,00	343,00	325,40	329,81	333,77
21/12/11	321,00	325,45	326,79	322,97	324,40	355,00	354,00	340,00	343,00	329,59	333,77	337,30
22/12/11	321,00	323,14	326,00	322,31	323,85	355,00	356,00	343,00	343,00	328,92	333,22	336,86
23/12/11												
Var. Semanal	3,5%	1,9%	2,7%	1,2%	2,5%	2,9%	3,2%	3,6%	2,4%	2,8%	3,0%	2,9%
Var. Anual	-21%	-21%	-18%	-21%	-19%	-20%	-15%		-21%	-15%	-15%	-14%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Ene-12	Fb/Mr12	My/Jl12	Ene-12	Ab/Jl.12	Fb/Ab12	My/Jl12	Ene-12	Mar-12	May-12	Jul-12
22/12/2010	1.252,00	1.253,19		1.253,17	1.248,24	1.265,99	1018,00	1020,00	1.233,91	1.247,13	1.254,85	1.257,28
Semana anterior	1.102,00	1.103,40	1.098,55	1.090,54	v1083,56	1.096,02	905,00	895,00	1.092,37	1.100,75	1.109,13	1.115,96
19/12/11	1.091,00	1.089,07	1.086,21	1.078,49	v1081,36	1.084,00	915,00	910,00	1.081,35	1.089,51	1.098,32	1.104,94
20/12/11	1.100,00	1.098,55	1.092,93	1.084,59	v1079,81	1.087,86	910,00	905,00	1.088,62	1.096,78	1.105,38	1.112,21
21/12/11	1.096,00	1.096,79	1.094,03	1.085,91	v1079,15	1.082,57	910,00	910,00	1.090,17	1.097,88	1.106,70	1.113,54
22/12/11	1.111,00	1.115,53	1.114,43	1.106,34	v1094,58	1.106,38	912,00		1.112,21	1.119,93	1.128,53	1.134,92
23/12/11												
Var. Semanal	0,8%	1,1%	1,4%	1,4%	1,0%	0,9%	0,8%		1,8%	1,7%	1,7%	1,7%
Var. Anual	-11%	-11%		-12%	-12%	-13%	-10%		-10%	-10%	-10%	-10%

(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 20/12/11. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas											
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 20/12/11										Hasta: 18/01/12	
SAN LORENZO	339.500	430.477	59.500	132.500	84.700	845.072	180.233	112.970	11.500		120.990	2.238.192
Timbues - Dreyfus		45.000		58.000		66.333	19.333	8.000				196.666
Timbues - Noble	25.000					140.639		20.000				185.639
Terminal 6 (T6 S.A.)	100.000	9.800				166.550	16.500					292.850
Alto Paraná (T6 S.A.)				49.500	84.700	17.400		13.470				13.470
Quebracho (Cargill SACI)		39.750				37.000	9.500	15.000				191.350
Nidra (Nidra S.A.)	25.000	38.500	13.000			25.000		18.000	8.500			138.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		74.927	10.000									111.427
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	55.000							1.500			9.000	80.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	20.000	72.000		25.000		40.000	6.900	3.000				102.500
Vicentin (Vicentin SAIC)												71.900
Akzo Nobel												6.000
San Benito						146.250					37.330	104.330
ROSARIO	79.500	83.500	19.500			170.200	64.000	19.000			37.330	473.030
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	35.000		17.000									52.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)												114.700
Punta Alvear (Cargill SACI)		67.000				35.700	64.000	15.000				104.330
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	44.500	16.500	2.500			134.500		4.000				202.000
VA. CONSTITUCION	10.000	10.000										10.000
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	27.000											10.000
SAN NICOLAS	27.000											10.000
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)												10.000
RAMALLO								10.000				10.000
Bunge Terminal												10.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												10.100
ZARATE												54.500
Terminal Las Palmas												54.500
NECOCHEA	81.750								2.000			254.400
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	81.750											154.450
Open Berth 1												67.200
TOSA 4/5									2.000			9.250
TOSA 6												69.700
BAHIA BLANCA	25.000	18.000				79.800			12.300			21.000
Galvan Terminal (OMHSA)	25.000					50.000						78.850
Cargill Terminal (Cargill SACI)						29.800						66.250
TOTAL	552.750	541.977	79.000	132.500	84.700	1.095.072	256.983	141.970	25.800		459.670	3.291.172
TOTAL UP-RIVER	446.000	523.977	79.000	132.500	84.700	1.015.272	244.233	131.970	11.500		158.320	2.748.222
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	160.200	58.000		48.000								266.200
Navíos Terminal	135.200	58.000										193.200
TGU Terminal	25.000			48.000								73.000

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 14/12/11		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		355,9	2.683,9 (3.200,0)	125,7 (214,1)	5,7 (36,2)	233,0 (460,0)
	10/11		86,5	9.210,8 (3.860,8)	421,3 (112,7)	244,1 (90,1)	7.787,3 (3.737,9)
Maíz (Mar-Feb)	11/12		52,3	4.094,3 (3.625,3)	375,2 (188,9)	37,0 (91,4)	
	10/11		296,6	14.813,7 (16.913,7)	991,7 (1.019,6)	722,7 (866,7)	12.870,3 (14.322,4)
Sorgo (Mar-Feb)	11/12		4,5	433,8 (194,7)	16,3 (2,0)	0,1	
	10/11		0,5	1.701,8 (1.854,6)	25,2 (123,5)	25,2 (91,6)	1.467,2 (1.342,0)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	46,6	812,1 (469,4)	335,7 (377,6)	131,1 (140,0)	
	10/11			882,6 (431,5)	416,0 (359,5)	415,9 (272,7)	1.077,8 (366,1)
Cebada Forr. (Dic-Nov)	11/12		58,5	1.220,5 (83,4)	50,1 (22,0)	19,5 (4,2)	
	10/11			419,0 (484,7,0)	18,2 (2,048,7)	16,8 (255,9)	450,6
Soja (Abr-Mar)	11/12		34,6	(***) 5.524,5 (4.847,0)	(***) 2.849,6 (2.048,7)	(***) 279,5 (255,9)	
	10/11		45,5	(***) 14.550,7 (17.633,8)	(***) 2.709,5 (3.275,8)	(***) 1.976,3 (2.585,1)	8.807,9 (12.215,3)
Girasol (Ene-Dic)	10/11		1,1	211,0 (35,7)	34,3 (6,9)	13,8 (5,2)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 07/12/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	11/12	671,2 (812,9)	637,6 (772,3)	403,9 (411,1)	70,6 (78,7)
	10/11	5.576,8 (5.476,2)	5.298,0 (5.202,4)	1.535,4 (1.059,1)	1.527,2 (1.037,8)
Soja	11/12	3.451,4 (5.627,2)	3.451,4 (5.627,2)	2.436,7 (2.438,9)	357,8 (512,6)
	10/11	31.130,3 (33.040,4)	31.130,3 (33.040,4)	14.574,5 (15.354,9)	10.031,0 (12.927,7)
Girasol	11/12	361,7 (538,3)	361,7 (538,3)	140,0 (147,3)	3,5 (3,0)
	10/11	3.215,8 (2.143,5)	3.215,8 (2.143,5)	1.198,7 (776,0)	926,1 (484,5)
Al 02/11/11					
Maíz	11/12	122,6 (5,1)	110,3 (4,6)		
	10/11	3.464,2 (3.314,1)	3.117,8 (2.982,7)	546,0 (472,7)	353,7 (412,1)
Sorgo	10/11	88,7 (154,4)	79,8 (139,0)	9,3 (20,4)	6,7 (5,5)

(*) 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/octubre)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Trigo Candeal	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo
Unión Europea	21,3%	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	0,7%							
Georgia								
Rusia								
Ucrania								
Norteamérica	0,5%						11.000	
Canadá								
EE.UU.							11.000	
México								
Mercosur	8,2%	3.749.342	31.843		28.808	3.408	313.632	
Brasil		3.749.342	31.843		24.821		195.245	
Paraguay								
Uruguay					3.987	3.408	118.387	
Resto Latinoamér.	15,0%	346.227			4.381.382	136.182	319.487	957.684
Antillas Holandesas								
Bolivia					35.492			
Chile		43.414			237.597	88.993	43.946	532.239
Colombia		171.618			1.924.568	35.984	157.500	378.694
Costa Rica								
Cuba					108.100			
Ecuador					170.291		36.251	
Guatemala								
Haití								
Honduras								
Jamaica								
Nicaragua								
Panamá					92.851			
Perú		91.717			1.329.719	11.205	81.790	46.751
Puerto Rico					10.996			
Rep.Dominicana					128.628			
Trinidad y Tobago								
Venezuela		39.478			343.140			
Oceania	0,9%							

ESTADÍSTICAS COMERCIALES DE MAGYP

en toneladas										
Avena	Arroz	Til.Cereal	Maní	Soja	Soja Parag.	Canola	Til. Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
81.666	463.576	104.073	71.285	1.626.173	8.875	1.810.406	11.209.270	490.904	13.974.156	
2.840	60.474	1.959				1.959	244.378			306.811
2.047	29.458	50				50	174.327	6.000		209.835
		847				847				847
353	353	25				25	853.277			853.655
							36.080			36.080
		75				75				75
27.434	106.937	1.997	8.233	537.422		547.652	1.622.894	106.109		2.383.592
		547				547				547
		125				125		21.000		21.125
261	261	920		87.492		88.412	91.858	152.950		333.481
	27.639	666		82.624		83.290	189.173			300.102
		194				194				194
		693				693	462.101	9.000		471.794
4.739	66.147	204	14.605	508.473		523.282	1.961.023	24.200		2.574.652
48	48	577				577	236.795			237.420
		2.412	9.951	25.528		37.891	128.713			166.604
		18	23.790			23.808				23.808
22.785	119.877	79.488		286.279	8.875	374.642	2.838.821	134.999		3.468.339
4.297	25.021	1.582				1.582	1.084.563			1.111.166
14.475	14.475	50	14.706	98.355		113.111	60.210	13.121		200.917
2.286	12.785	10.421				10.421	1.154.361	23.525		1.201.092
							70.696			70.696
100	100	1.225				1.225				1.325
96	96	379				379	16.347			16.822
		66				66	8.170			8.236
		36				36				36
		258				258	8.177			8.435
96	96	19				19				115
749	749	30.907		202.511		233.418	193.456	6.040		433.663
		68				68		6.040		6.108
624	624	26.058		202.511		228.569	193.456			422.649
125	125	4.781				4.781				4.906
3.162	14.162	16.171		180.033		196.204	23.908	64.592		298.867
423	423	5.474				5.474				5.897
2.739	13.739	4.473				4.473	23.908	37.092		79.212
		6.224		180.033		186.257		27.500		213.757
5.815	219.888	4.352.736	425			425	983.296	16.500		5.352.958
219.212	4.220.463	142				142	831.841	16.500		5.068.947
266	266						742			1.008
5.815	410	132.007	283			283	150.713			283.003
181.808	6.322.770	5.936	217.225	131.444		354.605	2.307.119	853.931		9.838.425
							68			68
2.025	37.517	892				892	154.395			192.804
60.007	1.006.196	1.451	38.468	18.694		58.613	503.119	28.750		1.596.678
	2.668.364	1.154	115.244	64.555		180.953	657.842	74.839		3.581.998
4.524	4.524							2.375		6.899
1.197	109.297						11.056			120.353
	206.542	281				281	164.121	57.220		428.164
								61.247		61.247
600	600						21.370	9.600		31.570
375	375									375
		18				18		11.900		11.918
								8.000		8.000
	92.851		1.260			1.260	91.964	6.500		192.575
19.955	1.581.137	1.088	9.903	28.195		39.186	468.393	237.320		2.326.035
	10.996									10.996
	128.628						18.610	92.180		239.418
		770				770	24	700		1.494
93.126	475.744	283	52.350	20.000		72.633	216.157	263.300		1.027.834
20	20	847				847	586.193	28.850		615.910

Embarques argentinos por destino durante 2011 (enero/octubre)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Trigo Candeal	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo
Cercano Or.	15,0%	770.223	38.169		3.428.036		357.402	10.380
Arabia Saudita		17.105			682.267		267.112	
Bahrein		18.900						
Chipre								
Egipto		347.758			1.104.982			
Emiratos Arabes		85.373			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			282.090			
Sudéste Asiático	11,8%	24.687			2.155.476			
Corea del Norte								
Corea del Sur		6.300						
Filipinas		18.387						
Indonesia					1.121.834			
Malasia					1.033.642			
Tailandia								
Resto de Asia	16,3%	204.350			542.132		170.131	415.075
Bangladesh		180.542						
China							170.131	26.250
Hong-Kong								
India								
Japón					401.189			388.825
Nepal								
Pakistán								
Sri-Lanka		23.808						
Taiwán					140.943			
Vietnam								
Africa	10,3%	1.455.492	54.161		2.381.997	22.842	73.284	12.450
Angola								
Argelia		156.350	26.250		1.429.104	6.441		
Cabo Verde		4.500			12.439			
Camerún		6.860						
Congo		19.985			12.099			
Costa de Marfil		11.000						
Gambia								
Guinea Bissau								
Is.Mauricio					75.551			
Is.Reunión								
Kenia		158.318					8.550	
Mali								
Marruecos		275.435	27.911		638.048	16.401		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	
Zimbawe								
Total mundial		6.613.168	124.173	31.450	13.089.270	162.432	1.283.847	1.472.852

Cifras provisionales de MAGYP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total subproductos incluye 618.527 tn pellets soja paraguayano y 55.762 tn pellets soja boliviano.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES DE MAGYP

en toneladas

Avena	Arroz	Til.Cereal	Maní	Soja	Soja Parag.	Canola	Til. Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
75.081	4.679.291	297	881.709	274.987			1.156.993	2.999.001	1.036.200	9.871.485
	966.484				74.009		74.009	413.527	2.070	1.456.090
	18.900									18.900
								63.471		63.471
		1.452.740		523.264	14.795		538.059	427.290	561.054	2.979.143
	69.194	242.460	122				122	31.800	107.241	381.623
		69.194	75				75			69.269
		761.657		178.950	57.487		236.437	894.531	326.902	2.219.527
	671	671			110.141		110.141			110.812
	125	159.943	100				100	150.890		310.933
		61.500							6.750	68.250
	698	19.398						219.366	3.000	241.764
								84.070		84.070
		81.165							15.400	96.565
		279.380		78.116			78.116	422.033		779.529
	4.393	215.156		101.379	18.555		119.934	201.579	13.783	550.452
		350.643						90.444		441.087
		2.180.163	18	467.461	135.246		602.725	4.652.544	329.727	7.765.159
					63.275		63.275	232.218	144.940	440.433
		6.300			43.621		43.621	161.235	61.205	272.361
		18.387						922.070		940.457
		1.121.834		122.900			122.900	1.929.575		3.174.309
		1.033.642		76.549	28.350		104.899	776.040	123.582	2.038.163
			18	268.012			268.030	631.406		899.436
		1.331.688	3.486	6.746.903	27.912		6.778.301	1.135.636	1.450.991	10.696.616
		180.542		27.389	21.311		48.700		228.486	457.728
		196.381	2.122	6.647.790			6.649.912	10.895	348.645	7.205.833
								46	6.000	6.046
									791.666	791.666
		790.014	1.364			1.364	38.832			830.210
									3.000	3.000
									8.934	8.934
		23.808								23.808
		140.943							13.260	154.203
				71.724	6.601		78.325	1.085.863	51.000	1.215.188
	84.559	4.084.785	17.982	31.054	59.550		108.586	2.031.564	541.203	6.766.138
	11.315	11.315						13.904		25.219
		1.618.145	17.982				17.982	983.742	164.781	2.784.650
		16.939								16.939
		6.860						10.500		17.360
		32.084						3.300		35.384
		11.000						4.357		15.357
	375	375								375
	250	250								250
		75.551						37.849	15.715	129.115
								31.519	5.967	37.486
		166.868							3.350	170.218
	9.960	9.960								9.960
		970.245						47.872	74.965	1.093.082
		15.748							5.000	20.748
		82.097						6.410	42.967	131.474
		26.423		3.930			3.930	11.249	4.000	45.602
		10.400								10.400
	62.589	143.667						11.200	7.500	162.367
	70	640.502						833.549	80.485	1.554.536
		43.544							14.350	57.894
		200.932		27.124	59.550		86.674	36.067	122.123	445.796
		1.880								1.880
								46		46
5.815	647.029	23.430.036	180.522	8.415.637	2.637.856	8.875	11.242.890	26.138.335	4.818.938	65.630.199

Total Aceites incluye 143.156 tn aceite soja paraguayo y 6.635 tn aceite de soja boliviano.

MERCADOS CAUTOS, AUNQUE MÁS OPTIMISTAS

La anteúltima semana del año mostró una excelente recepción de los mercados a algunas noticias que se conocieron. Muchas buenas, pero sólo algunas relevantes. Desde el frente europeo, la semana comenzó con la asunción formal de Rajoy como Presidente de España y el anuncio de fuertes medidas de ajuste para hacer frente a la crisis económica en la que se encuentra sumido el país. Esto fue visto con buenos ojos por los mercados financieros, que respaldaron el anuncio saliendo a fondear el tesoro ibérico que colocó el martes 5.600 millones de euros a tres y seis meses; una cantidad superior al objetivo que se había planteado el Gobierno y pagando menores tasas de lo previsto. No obstante, Rajoy aún deberá demostrar que su plan puede ser efectivo para una economía que necesita desesperadamente expandirse y atacar un desempleo que alcanza al 23% de la población en edad de trabajar (unos 5,4 millones de españoles).

También el martes, un dato privado reveló una mejora en las expectativas de los empresarios alemanes. Esta combinación, en un mercado ávido de buenas noticias, disparó subas en los principales índices europeos de hasta el 3,1%.

En este contexto, la decisión del Banco Central Europeo de otorgar créditos a entidades financieras de la Eurozona, conocida el miércoles, permitió que el buen ánimo continúe en los recintos del viejo continente. Al cierre del día jueves,

el DAX alemán acumulaba un alza del 2,6%, el CAC un 3,3% y el IBEX un 3,1%. En las primeras operaciones del día viernes, al cierre de este informe, los indicadores se mantenían en terreno positivo.

Por su parte, la economía estadounidense sigue dando muestras de recuperación, en contraste con una Europa que parece tener dificultades para encontrar la salida a sus problemas. Entre los datos que se conocieron esta semana respecto al país norteamericano, se destacaron indicadores vinculados al sector inmobiliario y al empleo. El número de nuevas solicitudes de subsidios por desempleo volvió a caer y se presenta en valores que no se registraban desde hace tres años. Así, los operadores ya tienen puesta su mirada en el 6 de enero, fecha en que se conocerá el nivel de desempleo a diciembre en los Estados Unidos. Un buen resultado, ya tras las fiestas de Navidad y Año Nuevo, podría ser el punto de partida de una recuperación sostenida para las bolsas.

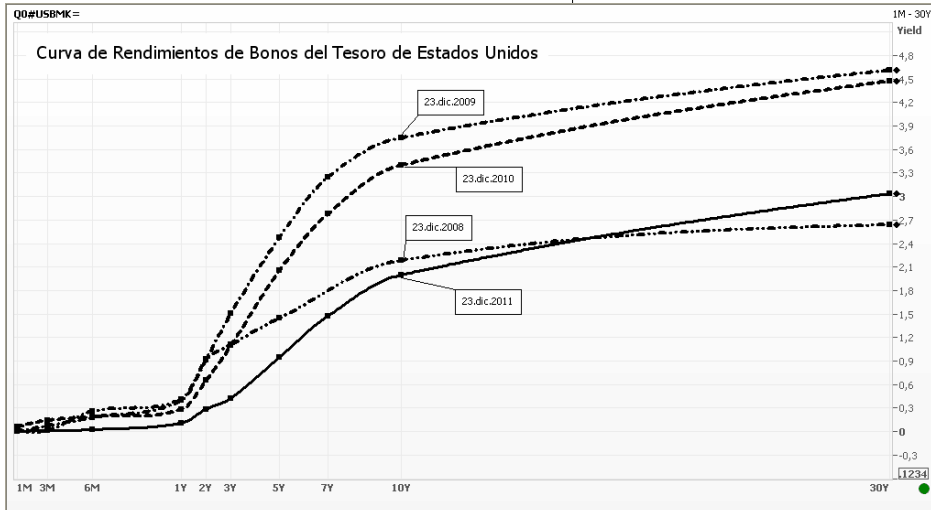
Sin embargo los inversores se mantienen cautos. Esto se refleja en los rendimientos que ofrecen los bonos del Tesoro de los Estados Unidos, que se mantienen por debajo del 2% a 10 años, por debajo de las curvas históricas. La misma observación aplica a los rendimientos de los TIPs.

La bolsa local avanzó en línea con los mercados internacionales, con una suba el día martes -aunque levemente inferior al rebote demostrado por Europa y Estados Unidos- logrando mantener una tendencia positiva durante los días siguientes. Al cierre de la jornada del día jueves 22 de diciembre, el Índice Merval recuperaba un 1,3% respecto a la semana previa y, faltando la breve rueda del viernes, se apostaba torcer dos semanas de tendencia

negativa.

Entre las cotizantes que integran el Panel Merval se destacaron Tenaris (+5,8%), YPF (+3,6%) y Petrobras Brasil (+2,6%). En todos los casos, la evolución es al cierre de la rueda del jueves.

El Grupo Financiero Galicia, por su parte, captó gran atención de los operadores por



el enorme volumen operado en la especie. Esto se debe a la decisión de un fondo de reducir su exposición al riesgo de países emergentes, lo que lo llevó a liquidar una significativa posición en el activo. Entre el lunes y el jueves, más de 18 millones de acciones del grupo habían cambiado de manos en la bolsa porteña, lo que representaba cerca del 30% del monto operado en acciones durante dicho período. La cotización de los papeles del Grupo Financiero Galicia cedía al cierre del jueves un 2,4% respecto del cierre de la semana anterior.

En el Panel General, Ledesma tuvo un desempeño destacado debido a su probable incorporación al Índice Merval a partir del primero de enero de 2012.

En Renta Fija, los cupones vinculados al crecimiento de la economía argentina siguen siendo uno de los activos más operados. Los cupones TVPP, emitidos en pesos, presentaban un alza del 7,1% en tanto que los TVPA y TVPY, en dólares, mejoraban 3,3% y 4% respectivamente en las primeras cuatro jornadas de la semana. Aunque más modestos, los avances se replicaban en los principales bonos soberanos negociados.

Se espera una semana de cierre para el 2011 con pocos negocios, sin operaciones los días lunes 26 y viernes 30. Las perspectivas resultan favorables: en los últimos 10 años, la última semana del año resultó positiva para el Merval en 8 ocasiones.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	19/12/11	20/12/11	21/12/11	22/12/11	23/12/11	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	395.140	2.347.026	427.935	346.944		3.517.045	1891,16%
Valor Efvo. (\$)	395.756,99	2.434.524,47	439.243,10	335.748,07		3.605.272,63	7383,76%
Valor Efvo. (u\$s)							
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	333	243	229	115		920	-19,58%
Valor Efvo. (\$)	20.672.496,74	17.552.431,69	13.545.958,87	6.424.880,72		58.195.768,02	-17,97%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	21.068.253,73	19.986.956,16	13.985.201,97	6.760.628,79		61.801.040,65	-12,94%
Valor Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	19/12/11		20/12/11		21/12/11		22/12/11		23/12/11	
	precio	v/efec.	precio	v/efec.	precio	v/efec.	precio	v/efec.	precio	v/efec.
Títulos Renta Fija										
CREDISHOPP2			110,553	181,225.00	101,130	3,292.85	101,130	3,292.85	101,130	3,330.06
CVIT7					99,713	331.96	99,713	331.96	99,713	331.01
FIDEBICAT16A					101,000	869.85	101,000	869.85	101,000	878.55
FIDEBICAT17A					100,393	1,148.08	100,393	1,148.08	100,393	1,152.59
FIDEBICAT18A					96,610	2,931.21	96,610	2,931.21	96,610	2,831.84
FIDEBICAT19A					102,182	97,558.43	102,182	97,558.43	102,182	99,656.93
GRANCOOP4B			104,911	56,530.00	104,911	37,297.00	104,911	37,297.00	104,911	39,128.66
GRANCOOP5B										
GRANCOOP7C										
INSUAGRO2A			96,343	1,000.00	96,343		95,750	261,000.00	95,750	249,907.50
INSUAGRO2B										
INSUAGRO7A			98,000	18,955.11	100,000	1,542.61	100,000	1,542.61	100,000	1,542.61
PROFINSAD1					100,013	5,000.00	100,013	5,000.00	100,013	5,000.65
PROFINSAD2										
PROFINSAD2B							100,574	15,100.00	100,574	15,186.67
PROFINSAD2B										
TAV14			99,943	248,000.00	100,310	909.72	100,310	909.72	100,310	912.54
TBA83			100,145	3,574.78	103,560	832,206.00	103,560	832,206.00	103,560	869,860.51
TBB83			107,045	16,500.00	102,543	9,504.00	102,543	9,504.00	102,543	9,745.69
TCAS5										
TCBS5										
TCBS6										
TCPA6			100,048	20,571.43	100,097	2,491.96	100,097	2,491.96	100,097	2,494.38
TDA71			98,529	3,867.30	99,963	30,646.56	99,963	30,646.56	99,963	30,635.22
TGA75			99,914	39,346.74						
TGA76										
TGA79			100,700	21,223.01	100,097	2,491.96	100,097	2,491.96	100,097	2,494.38
TICA1										
TMA79										
TMB2					98,749	2,702.47	98,749	2,702.47	98,749	2,668.66
TNFB1					98,998	1,030.31	98,998	1,030.31	98,998	1,019.99
TNFB2					101,627	54,424.00	101,627	54,424.00	101,627	55,309.48
TUA16			99,751	21,715.30	102,356	100,000.00	102,356	100,000.00	102,356	102,356.00
TVIB6					102,173	364,302.00	102,173	364,302.00	102,173	372,218.28
VD FF SICOM.CRED.1B			105,046	149,928.00	105,046	55,235.00	105,046	55,235.00	105,046	58,022.16

Cauiones Bursátiles - operado en pesos

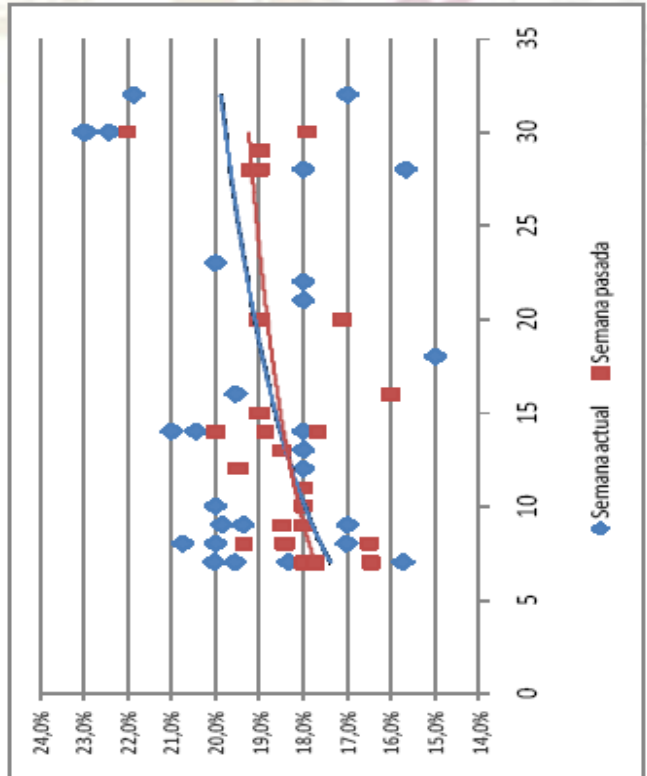
Plazo / días	19/12/11		20/12/11		21/12/11		22/12/11		23/12/11	
	8	9	10	15	30	7	8	14	16	30
Fecha vencimiento	27-Dic	28-Dic	29-Dic	03-Ene	18-Ene	27-Dic	28-Dic	03-Ene	06-Ene	20-Ene
Tasa prom. Anual %	14,43	14,52	13,50	15,00	22,00	13,58	12,68	13,12	14,85	17,09
Cantidad Operaciones	308	18	4	1	2	197	23	23	12	11
Montio cotiado	19.546.280	753.200	173.482	106.470	26.770	13.227.066	3.271.051	1.005.716	386.900	306.310
Montio futuro	19.608.096	755.897	174.124	107.126	27.254	13.261.513	3.280.142	1.010.777	389.104	310.614

CAUCIONES - VOLUMENES NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

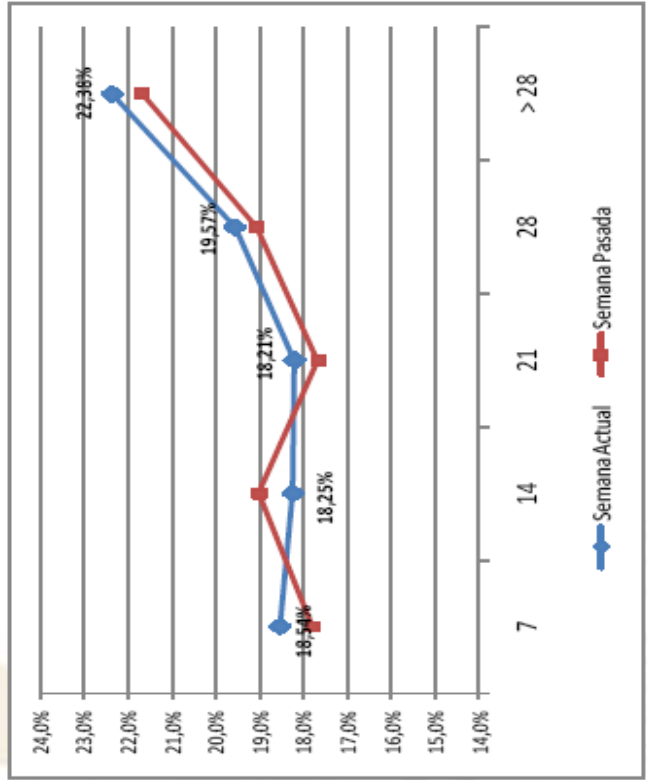
Plazo	Monto Contado		Operaciones		Tasa Promedio		Próximos vencimientos	
	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Día	Monto
7	64.460.566	34.170.533	1.041	557	18,54%	17,79%	19/12/2011	23.866.971
14	2.825.049	3.122.157	38	53	18,25%	19,01%	20/12/2011	21.380.457
21	611.070	1.183.322	11	21	18,21%	17,68%	21/12/2011	14.817.745
28	202.409	874.977	5	17	19,57%	19,07%	22/12/2011	8.295.234
> 28	2.531.564	1.421.073	49	11	22,38%	21,69%	23/12/2011	4.869.725
	70.630.657	40.772.062	1.144	659	18,66%	18,04%	26/12/2011	1.092.971

Actual: serie correspondiente a la semana 12/12/2011 al 18/12/2011. Anterior: serie correspondiente a la semana 05/12/2011 al 07/12/2011.
 Determinación de plazos: 7 (corresponde a plazos de vencimiento entre 7 y 10 días); 14 (entre 11 y 17); 21 (entre 18 y 25); 28 (entre 26 y 28); > 28 (plazos superiores a 28 días).

Dispersión tasas por días de vencimiento



Tasas promedios por plazos de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Aluar	ALUA	3,25	22-Dec-11	-34,90	1,25	76.1031.400		36,29	0,94	1,03	1,22	8,60	3,46	109.899,20	6.312.835.458
Petrolas Brasil	APBR	58,50	22-Dec-11	-12,55	-0,26			36,71	1,03	0,48	0,98	6,76	7,11	35.887,20	690.958.068.318
Banco Hipotecario	BHIP	1,40	22-Dec-11	-51,72	1,45	195.315.000		34,60	1,50	1,01	0,33	13,76	7,91	138.190,40	967.763.267
Banco Macro	BMA	9,55	22-Dec-11	-50,66	4,95	1.010.430.000		30,94	1,16	1,01	1,37	5,14	7,91	226.755,20	5.675.612.068
Banco Patagonia	BPAT	3,06	22-Dec-11	-41,28	-19,47	481.404.000		61,37	0,67	1,01	1,08	4,01	7,91	4.734,20	2.288.662.274
Comercial del Plata	COME	0,52	22-Dec-11	-0,19	-3,89	- 50.657.000		19,07	0,82	0,96	0,00	0,00	0,00	345.762,00	135.164.606
Cresud	CRES	5,35	22-Dec-11	-26,65	0,56	212.565.000		14,89	0,96	0,98	1,21	18,49	10,94	28.976,00	2.682.537.416
Edenor	EDN	1,39	22-Dec-11	-46,95	0,72	- 74.031.000		43,05	1,34	0,90	0,29	0,00	4,22	178.995,60	614.486.075
Siderar	ERAR	22,30	22-Dec-11	-26,40	0,90	1.787.492.660		23,37	1,05	1,03	0,77	5,07	3,46	31.123,00	7.746.204.342
Bco. Francés	FRAN	7,80	22-Dec-11	-44,08	-1,27	1.198.179.000		27,43	1,31	1,01	1,12	4,62	7,91	42.021,00	4.182.349.773
Grupo Clarín	GCLA	8,80	21-Dec-11	-56,23	-13,30	533.714.480		57,54	1,07		0,49	4,28		2.093,00	1.638.779.411
Grupo Galicia	GGAL	2,89	22-Dec-11	-52,69	-0,34	408.901.000		33,36	1,40	1,01	1,12	3,81	7,91	3.618.051,80	2.774.094.390
Indupa	INDU	1,67	22-Dec-11	-42,01	-1,76	- 80.296.000		22,35	0,96	1,05	0,40	0,00	3,92	17.353,60	691.643.161
IRSA	IRSA	4,65	22-Dec-11	-18,29	1,09	282.104.000		59,19	1,19	0,61	1,08	11,62	7,73	8.535,00	2.690.029.713
Ledesma	LEDE	6,82	22-Dec-11	-2,52	15,59	210.111.000		56,16	0,88	0,98	2,20	13,21	10,94	36.020,00	2.999.890.200
Mirgor	MIRG	67,50	22-Dec-11	-22,41	3,69	30.747.450		165,91	1,31	0,73	1,19	4,52	8,99	2.506,00	269.918.140
Molinos Rio	MOLI	29,50	22-Dec-11	22,41	3,51	376.200.000		27,41	0,64	0,73	6,38	20,01	8,99	6.335,00	7.413.021.026
Pampa Holding	PAMP	1,98	22-Dec-11	-22,81	0,00	- 46.561.040		27,07	0,85	0,90	0,92	0,00	4,22	528.307,00	3.020.948.413
Petrolas energía	PESA	5,93	22-Dic-11	-38,75	1,54	610.000.000		30,08	0,21	0,48	0,60	17,50	7,11	56.089,80	5.985.221.987
Socotherm	STHE	2,21	14-Mar-11	0,00	-7,84	- 115.578.330		0,00	1,52	1,03	0,00	0,00	3,46	12.739,77	99.609.791
Telecom	TECO2	16,95	22-Dec-11	-9,95	-2,31	1.821.000.000		37,16	0,98	0,74	1,30	7,16	10,92	234.090,60	8.117.628.783
TGS	TGSU2	2,75	22-Dec-11	3,53	3,38	102.236.000		22,60	0,82	0,94	0,33	13,53	18,24	14.630,20	1.070.257.809
Transener	TRAN	1,15	22-Dec-11	-21,23	-2,54	23.208.440		30,68	1,24	0,90	0,23	20,44	4,22	164.947,20	250.497.699
Tenaris	TS	85,20	22-Dec-11	-11,77	6,63			44,94	1,26	1,03	0,00	0,00	3,46	93.911,60	92.872.041.224
Alpargatas	ALPA	7,20	22-Dec-11	30,91	-2,70	23.908.480		44,30	0,96	0,69	1,48	16,92	10,81	400,80	503.873.171

(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	3,65	22-Dic-11	-13,10	-6,41			35,53	0,36	1,03	2,29	3,62	3,46	4,993,40	87.573.441
Alto Palermo	APSA	18,40	22-Dic-11	21,00	25,17	260.578.000		51,64	0,45	0,61	2,55	5,75	7,73	1.208,40	2.316.976.787
Autop. Del Sol	AUSO4	0,89	22-Dic-11	-13,59	-2,20	272.733.110		39,28	0,58	0,61	0,17	7,11	7,73	11.000,40	46.885.571
Boldi gaming	GAMI	22,00	22-Dic-11	-29,11	2,33	133.081.390		24,36	0,55		7,39	6,66		1.430,00	989.699.846
Banco Río	BRIO	6,45	22-Dic-11	-43,32	-7,86	1.600.957.000		32,16	0,00	1,01	0,74	16,11	7,91	3.317,60	2.838.263.111
Carlos Casado	CADO	4,60	21-Dic-11	-26,87	-0,65	2.541.200		16,99	0,51	0,61	2,90	5,96	7,73	3.326,40	260.257.702
Capulo	CAPU	3,80	19-Dic-11	-27,25	-7,32	30.964.740		18,01	0,83	0,61	1,27	3,45	7,73	5.059,20	106.341.833
Capex	CAPX	4,35	22-Dic-11	-17,14	1,16	12.449.500		21,04	1,13		2,17	0,00		1.152,20	781.902.793
Carboclor	CARC	0,90	21-Dic-11	-13,33	-7,22	3.102.200		19,73	1,18	1,05	0,83	11,76	3,92	14.953,40	75.642.542
Central Costanera	CECO2	2,85	22-Dic-11	-49,11	2,15	42.651.250		41,16	1,05	0,90	0,80	0,00	4,22	5.371,60	418.789.868
Celulosa	CELU	3,85	22-Dic-11	-40,31	-2,53	65.955.000		25,80	1,67	0,98	0,76	7,35	10,94	27.234,00	388.508.066
Central Puerto	CEPU2	16,80	22-Dic-11	-3,71	5,66	248.433.690		43,86	0,66	0,90	0,80	4,89	4,22	34.835,40	594.579.880
Camuzzi	CGPA2	1,22	19-Dic-11	-30,29	-21,29			24,00	0,68	0,90	0,46	0,00	4,22	4.518,40	406.479.604
Colorin	COLO	5,10	02-Dic-11	-36,25	-5,56			0,00	1,02	1,05	1,52	0,00	3,92	1.061,20	28.337.481
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	7,73	6.250,40	1.014.995.022
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,55	15-Dic-11	-3,26	6,25			9,90	0,71	0,94	0,37	54,89	18,24	8.745,00	201.177.342
Domec	DOME	3,80	28-Oct-11	13,68	24,01			0,00	0,57	0,73	1,73	16,10		375,60	53.183.871
Dycasa	DYCA	6,25	22-Dic-11	-3,69	5,04			15,80	0,55	0,61	1,16	14,38	7,73	1.011,40	187.443.153
Emdorsa	EMDE	1,77	13-Oct-11	-15,71	-6,84			0,00	0,48	0,90	1,20		4,22	16.257,40	843.011.484
Esmeralda	ESME	13,70	17-Nov-11	-1,04	2,62			0,00	0,48		2,14	11,32		1.534,00	701.905.031
Estrada	ESTR	3,08	21-Dic-11	-5,28	-12,46			0,00	0,64		1,31	9,87		1.405,40	132.043.124
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,55	0,61	202,89	7,32	7,73	0,00	11.932.346.294
Ferum	FERR	2,30	20-Dic-11	-24,79	-8,00			52,17	0,31	0,40	0,77	0,00	22,61	1.968,40	215.904.523
Fiplaso	FIPL	1,68	22-Dic-11	-8,48	-1,18			24,62	0,73		1,18	8,51		11.798,40	95.730.967
Banco Galicia	GALI	6,00	20-Dic-11	-31,51	-15,49			55,51	0,31	1,01	0,00	7,91		1.243,80	3.372.936.969
Garovaglio	GARO	4,10	21-Dic-11	13,51	-1,61			38,05	0,42		1,88	0,00		5.452,20	51.217.854
Gas Natural	GBAN	2,80	22-Dic-11	-1,07	-3,45			28,57	0,98	0,94	0,62	4,56	4,56	4.300,00	446.505.414
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	12.460.470
Grimoldi	GRIM	3,70	22-Dic-11	-18,15	-1,33			57,68	0,31	0,69	1,10	15,43	10,81	3.345,00	81.943.679
INTA	INTA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,90		0,00	4,87		0,00	365.560.000
Juan Minetti	JMIN	4,50	22-Dic-11	6,43	-2,17			37,59	0,00		1,65	0,00		4.334,40	1.583.775.722
Longie	LONG	2,10	22-Dic-11	-12,85	-6,25			35,21	0,90	0,73	0,93	7,40	11,75	3.019,40	89.022.876
Metrogas	METR	0,90	21-Dic-11	-18,18	-5,26			23,28	1,27	0,94	0,24	0,00		11.767,60	199.718.524
Monixie	MORI	5,64	22-Dic-11	28,18	-4,41			32,30	0,75	0,73	1,16	3,32	8,99	1.673,00	55.255.242
Metrovias	MVIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,75		0,10	3,32		0,00	18.117.956
G. Cons. Oeste	OEST	1,65	21-Dic-11	12,22	0,00			22,94	0,00	0,61	0,84	0,00	7,73	22.515,40	258.641.560

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector				
Patagonia	PATA	27,00	22-Dic-11	1,88	0,00			4,60	0,75	1,71	21,30	8,99	486,40	1.349.590.699
Outlookfood	PATY	9,80	22-Dic-11	-46,01	9,26			43,12	0,77	0,73	0,41	0,00	297,80	209.848.496
Pertrak	PERK	1,05	02-Nov-11	21,81	5,00			0,00	0,23	1,87	8,61	6,56	1.965,00	22.816.107
YPF	YPFD	160,00	22-Dic-11	-3,01	2,56			26,14	0,36	3,30	11,30	7,11	2.868,20	62.910.993.137
Pollido	POLL	11,59	22-Dic-11	-13,76	12,42			67,67	0,56	2,04	6,29	2,04	833.511,60	1.051.975.390
Petrol del conosur	PSUR	0,75	20-Dic-11	-18,48	-7,41			23,48	2,44	1,52	4,34		1.557,40	75.253.892
Repsol	REP	137,00	22-Dic-11	20,18	3,01			31,59	0,80	1,17	0,00	7,11	513,80	158.060.457.616
Rigoliteau	RIGOS	11,40		0,00	0,00			0,00	0,40	3,25	16,11		0,00	821.781.930
Rosenbusch	ROSE	1,07	22-Dic-11	-49,29	1,90			38,16	0,45	0,65	5,75		88.129,60	31.721.696
San Lorenzo	SAL	0,95	13-Dic-11	-47,22	-5,00			25,65	0,27	0,40	0,00	22,61	3.924,80	67.541.992
San Miguel	SAMI	19,55	22-Dic-11	-41,31	-0,26			28,02	0,76	0,61	0,39	12,62	7,73	157.232.065
Sanlander	STD	34,20	22-Dic-11	-20,47	3,95			49,17	0,78	1,01	6,66	7,91	1.361,40	276.872.726.171
Telefónica	TEF	82,00	22-Dic-11	-10,58	0,00			36,40	0,49	2,46	14,67	10,92	608,40	335.952.221.815

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	EN PESOS AJUSTABLES POR CER				Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
				Valor residual	Cotización (c/100VR)	Cotización	Valor técnico							
Boncom Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Ene-12	40,36%	263,25	22-Dic-11	2,00	0,16	0,16	125,31%	0,8479	0,11	1,63	
Boncom Coms. 6º	PR13	15-Mar-24	16-Ene-12	100,00%	99,00	22-Dic-11	2,00	0,16	0,16	239,06%	0,41	0,16	5,17	
Bogart 2018	NF18	04-Feb-18	04-Ene-12	62,80%	211,25	22-Dic-11	2,00	0,19	0,19	152,35%	0,87	0,06	2,93	
Boncom Prov. 4º	PRE 09	15-Mar-14	16-Ene-12	39,25%	193,00	22-Dic-11	2,00	0,055	0,23	83,23%	0,91	0,10	1,05	
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	03-Abr-12	100,00%	46,25	22-Dic-11	1,18	7,54	204,59%	0,23	0,10	0,10	13,32	
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	125,40	22-Dic-11	5,83	4,89	246,48%	0,51	0,13	0,13	7,65	
Discount \$ (2010)	Dipd	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	122,00	22-Dic-11	4,06	4,89	100,00%	0,49	0,13	0,13	7,52	
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-12	100,00%	169,00	22-Dic-11	2,00	0,91	189,85%	0,89	0,10	0,10	1,29	
EN PESOS														
Bonar V \$	AJ12	12-Jun-12	12-Jun-12	100,00%	97,75	22-Dic-11	10,50	0,44	100,44%	0,97	0,17	0,17	0,39	
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Ene-12	100,00%	100,50	22-Dic-11	16,40	3,73	103,73%	0,97	0,19	0,19	0,89	
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Ene-12	100,00%	105,75	22-Dic-11	15,82	6,37	106,37%	0,99	0,14	0,14	1,39	
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	12-Mar-12	100,00%	126,75	22-Dic-11	19,46	5,76	122,94%	1,03	0,16	0,16	1,71	
EN DOLARES ESTADUNIDENSES														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Mar-12	100,00%	466,75	22-Dic-11	7,00	2,04	102,04%	1,06	0,03	0,03	4,04	
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Abr-12	100,00%	395,50	22-Dic-11	7,00	1,36	101,36%	0,91	0,09	0,09	4,69	
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-12	12,50%	465,00	22-Dic-11	0,44	0,02	12,52%	1,08	-0,12	-0,12		
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-12	25,00%	451,50	22-Dic-11	0,63	0,02	25,02%	1,05	-0,05	-0,05		
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Abr-12	100,00%	432,80	22-Dic-11	7,00	1,63	101,63%	0,99	0,07	0,07	3,10	
Par USS	PARA	31-Dic-38	31-Mar-12	100,00%	159,00	22-Dic-11	2,50	8,10	108,10%	0,34	0,11	0,11	11,17	
Par USS(NY)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-12	100,00%	165,00	22-Dic-11	2,50	8,10	108,10%	0,35	0,10	0,10	11,37	
Disc. USS	DICA	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	125,40	22-Dic-11	4,06	4,89	246,48%	0,51	0,13	0,13	7,65	
Disc. USS 10	DIAO	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	450,00	22-Dic-11	5,77	3,74	137,09%	0,76	0,08	0,08	6,82	
Disc. USS(NY)	DICU	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	480,00	22-Dic-11	5,77	3,51	128,90%	0,87	0,09	0,09	7,06	
Disc. USS(NY) 10	DIVO	31-Dic-33	31-Dic-11	100,00%	463,75	22-Dic-11	3,26	1,99	127,38%	0,85	0,09	0,09	6,93	
Global 17	GI17	02-Jun-17	04-Jun-12	100,00%	443,00	22-Dic-11	8,75	0,61	100,61%	1,02	0,08	0,08	4,09	



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