



## REPUNTE DEL MAÍZ LO DEJA CON SALDO POSITIVO EN 2011

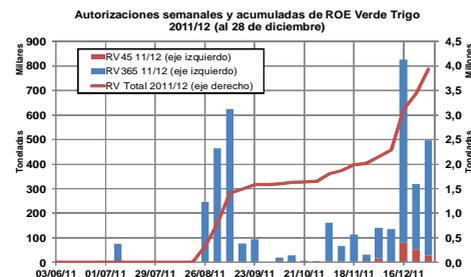
En la última semana del año el maíz cotizante en Chicago extendió las ganancias que había exhibido en la semana precedente, ante los temores que genera el clima excesivamente seco en las regiones agrícolas de Brasil y Argentina, ..... Pág.9



## OTRO AÑO SIN SOLUCIONES PARA EL TRIGO Y VAN...

El año pasado, a esta misma fecha se titulaba el análisis de coyuntura "El 2010 fue un año sin soluciones para el trigo". Desafortunadamente, habría que repetir el título para el cierre de este 2011.

En el mundo, el trigo estaría ... Pág.10



## SEMANA AGRIDULCE PARA LA SOJA LOCAL

Al día jueves, la semana del año cierra con un sabor agridulce para el productor local, ya que si bien se registró una importante mejora en las cotizaciones al inicio de la semana, la razón por detrás del aumento se centra ..... Pág.12

AÑO XXIX - N° 1540 - 29 DE DICIEMBRE DE 2011

## LAS CUENTAS DEL BANCO CENTRAL

Según el balance del Banco Central al día 15/12 las reservas internacionales llegaron a \$ 191.887 millones cifra a la que hay que restar las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$26.125 millones, ..... Pág. 2

## ECONOMÍA DE MERCADO O ECONOMÍA SOCIALISTA

Desde hace un tiempo se asiste, en distintos medios o por parte de intelectuales, a fuertes críticas a la economía de mercado. Esas críticas tienen como uno de sus soportes los problema ..... Pág. 3

## ALGUNOS DATOS DE LA ECONOMÍA DE CHINA

La población de China alcanzaba a 1.340 millones de habitantes el año pasado (2010), con un crecimiento anual de alrededor de 6 millones.

La superficie de China es de casi 9,6 millones de kilómetros cuadrados y la densidad poblacional ..... Pág. 5

## LA PRODUCCIÓN AGRÍCOLA DE CHINA

Según el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), en su informe del día 9 de diciembre, la producción mundial de granos, sin considerar las semillas oleaginosas, llegaría en la campaña 2011/12 a 2.295 millones ..... Pág. 5

## LOS MEDIOS DE TRANSPORTE EN LA ECONOMÍA ARGENTINA

El ferrocarril y la navegación han sido importantes factores para el crecimiento de la economía argentina y es ese un motivo que debemos tener siempre presente. Nuestro país es muy ..... Pág. 6

## FINAL DE UN AÑO COMPLICADO PARA LOS MERCADOS

El cierre de las operaciones del 29 de diciembre en la bolsa local dio por concluido un año que finaliza con más dudas que con las que ..... Pág. 28

## ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos maíz y soja (diciembre'2011) ..... 24

## LAS CUENTAS DEL BANCO CENTRAL

Según el balance del Banco Central al día 15 de diciembre las reservas internacionales llegaban a \$ 191.887 millones cifra a la que hay que restar las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 26.125 millones, restando \$ 165.762 millones. A un tipo de cambio de \$ 4,2823 = u\$s 1, llegaban a u\$s 38.709 millones. A esta cifra hay que deducirle la deuda con el Banco de Pagos Internacionales de Basilea por u\$s 3.900 millones, por lo que restarían u\$s 34.809 millones.

El pasivo monetario del Banco Central está compuesto por la Base Monetaria, por \$ 212.390 millones y por los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 79.778 millones, totalizando \$ 292.168 millones. Al tipo de cambio mencionado anteriormente, serían u\$s 68.227 millones.

En el activo figuran títulos públicos por \$ 128.045 millones a los que hay que restar las letras intransferibles, con vencimientos en el 2016, 2020 y 2021, por \$ 110.159 millones.

También figuran en el activo los adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 60.130 millones y créditos al sistema financiero por \$ 2.048 millones. A su vez, en el pasivo tenemos los depósitos

del gobierno nacional y otros por 4.536 millones.

El Patrimonio Neto del BCRA figura con una cifra de \$ 35.765 millones. Si tenemos en cuenta los importes mencionados más arriba, y dejando de lado otras cuentas menores, habría un desequilibrio patrimonial de alrededor de - \$ 15.113 millones.

Durante el mes de diciembre, hasta el día 27, el Banco Central habría comprado un total de u\$s 1.934 millones y las reservas (sin descontar los encajes de los depósitos en dólares y la deuda con el BIS) en u\$s 46.371 millones. Si se descontasen los encajes de los depósitos en dólares (u\$s 6.101 millones) y la deuda con el BIS (u\$s 3.900 millones), las reservas reales serían de alrededor de u\$s 36.370 millones.

Hay que tener en cuenta que varias razones explican que en el último mes el Banco Central haya sido comprador de la mencionada cifra de divisas, entre ellas: a) la elevada tasa de interés y las necesidades de las empresas por el fin de año, b) la obligación que pesa sobre las empresas aseguradoras de retornar al país sus inversiones en el exterior, c) las liquidaciones de las empresas mineras y petroleras, y otras.

De todas maneras, y a pesar de que esa oferta de dólares unida a la disminución de su demanda es provisoria, no existen dudas que las restricciones que hubo a la compra de divisas a partir de finales de octubre han evitado una baja mayor en

## 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 27/12/11 al 21/01/12 .....	22
---	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano .....	23
USDA: Oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja (diciembre 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.**

las reservas del Banco Central.

### **Evolución anual de los agregados monetarios (al 16 de diciembre)**

Base monetaria: tuvo un incremento de 36,1%.

Circulante: tuvo un crecimiento de 37,2%.

Billetes y monedas en poder del público: tuvo un incremento de 35,5%.

Préstamos al sector privado: tuvo un incremento de 49,1%.

Depósitos en el sistema financiero: tuvo un incremento de 29,7%.

Depósitos en dólares: tuvo una caída de 17,5%.

Préstamos en dólares al sector privado: tuvo un incremento de 30,9%.

M1 (billetes y monedas en poder del público + depósitos en cuenta corriente en pesos): tuvo un incremento de 30,5%.

M2 (M1 + depósitos en caja de ahorro en pesos): tuvo un incremento de 30,1%.

M3 (billetes y monedas en poder del público + todos los depósitos en pesos): tuvo un incremento de 31,2%.

M3\* (M3 + depósitos en dólares): tuvo un incremento de 25,4%.

Como se puede observar en las cifras anteriores, la inyección monetaria permite explicar una inflación de precios de alrededor del 20 al 25%. Va a resultar difícil disminuir esas tasas de inyección monetaria dado que desde hace un tiempo la situación fiscal está en déficit y, por otra parte, la disminución de reservas en el Banco Central hace que la entidad busque comprar divisas para que no se debiliten sus reservas.

## **ECONOMÍA DE MERCADO O ECONOMÍA SOCIALISTA**

Desde hace un tiempo se asiste, en distintos medios o por parte de intelectuales, a fuertes críticas a la economía de mercado. Esas críticas tienen como uno de sus soportes los problemas financieros y económicos que se viven a nivel mundial desde la crisis de 2008 y que se continúan en los problemas de la economía estadounidense y europea.

Los intelectuales que realizan esas críticas no hacen mención a otras opciones viables de organización económica, por lo que las mismas son meramente teóricas. Por otra parte, las economías cen-

tralmente planificadas, como son las de Cuba, Corea del Norte y algunas otras tienen una participación mínima en el Producto Bruto Mundial (no deben representar ni el ½ % de dicho Producto).

Otras economías que tenían un sistema de planificación y administración central, como lo eran los países de la ex-URSS, Alemania Oriental y otros de Europa del Este, han pasado a sistemas económicos de mercado. Eso no quiere decir que en algunos de esos países dicho 'pasaje' haya sido fácil y sin problemas. Los problemas han sido muchos y es verdad que una parte de la población añora los fuertes regímenes anteriores. Pero también es cierto que muchos de los problemas que todavía subsisten no son más que la continuación de las administraciones anteriores y de sus dirigentes, lo que en otro tiempo se llamaba la Nomenklatura.

Es cierto, también, que algunas economías como la de China tienen una fuerte participación estatal, lo que ocurre también en otros países y aún en economías de mercado, pero la tendencia de las últimas décadas ha sido marchar hacia un tipo de organización de mercado (una aclaración que hay que realizar, de índole meramente estadística, es que un gasto público total de 50% sobre el PIB no es más que alrededor de un 17% en la participación en el PIB. Una cosa es el gasto y otra el valor agregado).

Uno de los casos más emblemáticos ha sido el de la organización económica de China. Hasta la década del '70 del siglo pasado, algunos intelectuales de valía se habían entusiasmado con los cambios que en dicho país había introducido Mao Zedong (recordemos como ejemplo a la eminente economista Joan Robinson, que escribió al respecto varios libros sobre la economía de dicho país). Pero todo nos hace pensar que las mencionadas alabanzas obedecieron a la falta de información que esos intelectuales tenían sobre la realidad del gran país de Oriente. Para contrarrestar sus opiniones, transcribamos algo publicado en un Semanario anterior y que tomamos del muy buen libro "La Segunda Revolución China" (2011) de Eugenio Bregolat, que ha sido embajador español en ese país en tres oportunidades (la última, actualmente).

Veamos a este respecto lo que el autor expresa sobre la teoría básica de Den Xiaoping, sin la menor duda el pragmático líder que llevó a cabo la Segunda Revolución China (ver página 42 del libro mencionado).

"Deng Xiaoping ha revisado varios de los capítulos fundamentales de Marx, Lenin y Mao Zedong.

Según la teoría del valor de Marx, el trabajo es el único factor de la producción generador de valor: una mercancía vale lo que el trabajo que lleva incorporado y el trabajador es acreedor al valor total de su trabajo. La parte del precio de una mercancía que excede al salario pagado para producirla es la plusvalía que se arroga el empresario capitalista, propietario de los medios de producción. Marx rechazó la plusvalía que consideraba resultado de la explotación del proletario por parte del capitalista, así como el instrumento que la hace posible, la propiedad privada de los medios de producción. Tras la revolución se procedería a la destrucción del orden capitalista, es decir desaparecería la propiedad privada de los medios de producción, que serían transferidos al proletariado, y se establecería una economía de planificación centralizada. Marx no aclaró que forma tomaría la transferencia de los medios de producción al proletariado. En la práctica soviética, adoptada luego por China, se tradujo en el monopolio estatal de los medios de producción. Pero en cambio, según la resolución del XV Congreso del Partido Comunista Chino, en octubre del 97, 'trabajo, capital, tecnología, capacidad empresarial y otros factores de la producción participarán en la distribución de la renta según su contribución'. La teoría del valor y el rechazo de la plusvalía de Marx quedaron muertos y enterrados".

Como se puede deducir del párrafo transcrito, sin teoría del valor trabajo -que era la base del pensamiento de Carlos Marx- todo su esquema se derrumba y no queda otra cosa que aceptar los postulados de la distribución de la renta según la productividad marginal de los factores (la teoría del eminente economista Piero Sraffa expresada en su libro **"Producción de mercancías por medio de mercancías"**, aunque valiosa lo es solamente a nivel teórico y no hay ninguna posibilidad de llevarla a la práctica).

El primer paso de la segunda revolución de China emprendida por Deng Xiaoping en 1978, fue la abolición de las comunas populares que se crearon a fines de la década del '50 por Mao Zedong y que habían ocasionado grandes problemas de hambre y muerte, especialmente en el llamado 'Gran salto adelante'.

Abolidas las comunas populares, comenzó la entrega de la tierra a los campesinos bajo el régimen de responsabilidad familiar. El éxito fue inmediato y la producción granaria aumentó desde 1978 a 1984 en un 33%. "El valor del producto agrícola y ganadero se multiplicó por 18 entre 1978 y 2000". La renta media de la China rural se multiplicó por 7

veces entre 1978 y 1990.

El sector rural es el más sensible en la economía de China y es por ello que las autoridades de ese país tomaron y siguen tomando medidas para tratar de equiparlo con las economías urbanas, en donde la economía de mercado tiene una participación bastante mayor. Una de las últimas medidas tomadas fue la de permitir la venta del usufructo de las tierras.

Tampoco hay que creer que los sistemas de economía de mercado solucionan todos los problemas. Nadie niega una cierta intervención del Estado en algunos rubros sensibles, como son la educación (especialmente la elemental, ¿o acaso no valoramos el aporte en nuestro país de la ley 1.420?) o la salud, pero como muy bien lo expresaron los economistas Wilhelm Röpke y Alfred Müller Armack, dicha intervención tiene que ser 'conforme al mercado'. No es el caso de ciertas actividades que lo único que producen son pérdidas a la sociedad que bien se verían favorecidas si se las dejase actuar en competencia con el sector privado.

---

## ALGUNOS DATOS DE LA ECONOMÍA DE CHINA

La población de China alcanzaba a 1.340 millones de habitantes el año pasado (2010), con un crecimiento anual de alrededor de 6 millones.

La superficie de China es de casi 9,6 millones de kilómetros cuadrados y la densidad poblacional de 140 habitantes por kilómetro cuadrado.

El Producto Bruto Interno (PBI) medido según los tipos de cambio del mercado (nominal) es de 5,9 billones de dólares pero se estima que medido según la PPA (paridad del poder adquisitivo de las monedas) es de algo más de 10 billones de dólares. Si esas cifras las dividimos por la cantidad de habitantes, tenemos un producto per cápita de u\$s 4.400 y u\$s 7.460 respectivamente.

Tanto si el PBI se mide nominalmente o según la PPA, China ha pasado a ser la segunda economía mundial, delante de Japón, aunque desde el punto de vista de su producto per cápita todavía está muy lejos (en una relación de 1 a 6) con respecto a los países más desarrollados del mundo.

Con respecto a la producción energética, China tiene una producción de petróleo de alrededor de 4.000 millones de barriles por día, pero

consumo casi el doble. En este sentido, es el segundo consumidor del mundo detrás de Estados Unidos. También es un gran productor de carbón (tercera reserva mundial) que se utiliza en gran parte para la producción de electricidad, lo que le origina problemas ambientales.

Con respecto a la capacidad de generación eléctrica, ella ascendió a cerca de 950.000 MW en el 2010 y probablemente ha superado a los Estados Unidos en ese año. Su proyección es llegar a 1.885.000 MW en el 2020. En materia de hidroelectricidad marcha a la cabeza a nivel mundial con alrededor de 200.000 MW y hace poco tiempo ha inaugurado, aunque parcialmente, la central de Tres Gargantas, la más grande del mundo y con una capacidad de generación del doble de Itaipú (cuando esté operando a pleno su capacidad será de 22.500 MW).

El sistema de carreteras asciende a 3,9 millones de kilómetros, siendo 67.000 km de autopistas. Más de 3 millones de esas carreteras están pavimentadas.

La red ferroviaria asciende a 86.000 km y por ella se movilizan anualmente 1.100 millones de pasajeros y 2.500 millones de toneladas de mercancías.

## LA PRODUCCIÓN AGRÍCOLA DE CHINA

Según el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), en su informe del día 9 de diciembre, la producción mundial de granos, sin considerar las semillas oleaginosas, llegaría en la campaña 2011/12 a 2.295 millones de toneladas. El comercio mundial de esos granos llegaría a 290 millones de toneladas.

La producción mundial de trigo llegaría a 689 millones de toneladas y el comercio a 139 millones.

La producción mundial de granos gruesos llegaría a 1.145,2 millones de toneladas y el comercio a 118,5 millones. En la producción de granos gruesos está incluido el maíz del cual se producirían 868 millones de toneladas y cuyo comercio sería de 95 millones.

La producción mundial de arroz llegaría a 460,8 millones de toneladas y el comercio a 32,8 millones.

La producción de soja llegaría a 259,2 millones

de toneladas y el comercio a 96,9 millones.

Es decir que la producción mundial total de granos y soja llegaría a 2.554,2 millones de toneladas y el comercio a 386,2 millones.

### Producción agrícola de China

**Trigo:** la producción llegaría a 117,92 millones de toneladas. Las importaciones llegarían a 1,5 millones y las exportaciones alcanzarían a 1 millón. La participación en la producción mundial de trigo sería de 17,2%.

**Granos gruesos:** la producción de China alcanzaría a 198,06 millones de toneladas. Las importaciones a 4,93 millones y las exportaciones a 0,27 millones. La participación en la producción mundial de granos gruesos sería de 17,3%.

**Maíz:** la producción de China alcanzaría a 191,75 millones de toneladas. Las importaciones a 3 millones y las exportaciones a 0,2 millones. En el ciclo anterior China había tenido una producción de maíz de 177,25 millones de toneladas, importaciones por 0,98 millones y exportaciones por 0,11 millones. La participación en la producción mundial de maíz sería de 22,1%.

**Arroz:** la producción de China alcanzaría a 140,5 millones de toneladas. Las importaciones a 0,48 millones y las exportaciones a 0,60 millones. La participación en la producción mundial de arroz sería de 30,4%.

**Soja:** la producción de China alcanzaría a 13,5 millones de toneladas. Las importaciones a 56,5 millones y las exportaciones a 0,2 millones.

La producción de granos, incluyendo soja (sin incluir otras semillas oleaginosas) de China para la campaña 2011/12 se proyecta por el USDA en 470 millones de toneladas. A esta producción habría que agregar la de otras semillas oleaginosas.

China importaría 63,41 millones de toneladas de granos y exportaría 2,07 millones.

El gran país asiático tiene un consumo de 531 millones de toneladas y una población cercana a los 1.340 millones de habitantes. Es decir que tiene un consumo per cápita de 397 kilos.

El Boletín de la Consejería Agrícola Argentina en China informa que según fuentes chinas la producción del año 2010 llegó a 546 millones de toneladas y en las últimas cinco campañas se superaron los 500 millones de toneladas.

Dicha producción se obtuvo con un área sembrada de 109,8 millones de hectáreas. Es decir que el rendimiento habría sido de 4,97 toneladas por hectárea. En nuestro país el rendimiento es de 3,2 toneladas por hectárea.

Parte de la producción granaria de China se transforma en carne y en otros derivados, como aceites, leche, etc.

Con respecto a la soja y a su utilización en dicho país, el USDA estima para la campaña 2011/12 las siguientes cifras:

Utilización de la soja: 71,1 millones de toneladas. De este total, 60,1 millones para crushing, obteniéndose una producción de 47,6 millones de toneladas de harina. Se importarían 0,3 millones de harina y se exportarían 0,5 millones.

De aceite de soja se obtendrían 10,76 millones de toneladas. Se importarían 1,4 millones y se exportarían 0,04 millones.

La producción de carne de China asciende a alrededor de 90 millones de toneladas, especialmente de carne porcina y aviar. Eso implica una producción per cápita de 67 kilogramos aproximadamente.

## LOS MEDIOS DE TRANSPORTE EN LA ECONOMÍA ARGENTINA

El ferrocarril y la navegación han sido importantes factores para el crecimiento de la economía argentina y es ese un motivo que debemos tener siempre presente. Nuestro país es muy extenso y es un importante productor de materias primas, especialmente agrícolas, y éstas tienen mucho peso y poco valor unitario.

Del interesante libro del economista Julio J. Nogués, «Agro e Industria. Del Centenario al Bicentenario», recientemente publicado, vamos a citar y comentar un corto subcapítulo que consideramos importante a este respecto.

Dice el Dr. Nogués respecto a lo que ocurrió en nuestro país hacia la época del Centenario, lo siguiente:

"Argentina, al igual que otros países que se globalizaron, se benefició con dos revoluciones de transporte: una interna, el desarrollo del ferrocarril, y la otra externa asociada con la caída de los fletes marítimos. Con respecto a la relevancia de la primera, Gerchunoff y Llach presentan el siguiente ejemplo: "Se ha calculado que la introducción del ferrocarril representaba en 1913 un ahorro en el costo de transporte por tonelada y por kilómetro de 7,3 centavos de pesos oro (la diferencia entre 8,3 centavos con transporte traccionado a sangre y 1 centavo con ferrocarril). Para un trayecto de por ejemplo 400 kilómetros, el costo de

transporte ferroviario era de 4 pesos la tonelada, y 33 pesos en carretas. En ese entonces, la Argentina exportaba trigo a \$ 36 la tonelada, por lo cual el precio al productor neto de costo de transporte, y sin contar otros costos, era diez veces más alto con ferrocarril".

El productor que transportaba en carreta recibía un precio de 3 pesos por una tonelada, sin considerar otros costos (\$ 36 - \$ 33) mientras que el que transportaba en ferrocarril recibía un precio de \$ 32, resultado de restar sólo \$ 4 a \$ 36.

Por supuesto que las cifras pueden discutirse, pero ello no afecta la idea fundamental.

Con respecto a los costos de navegación, se dice que "entre 1860 y poco antes del estallido de la Primera Guerra Mundial el costo transatlántico de transportar carbón se redujo en más de un 50%. Cuanto más pesada era la carga a transportar, mayor el efecto de la reducción de los fletes marítimos en incentivar el comercio".

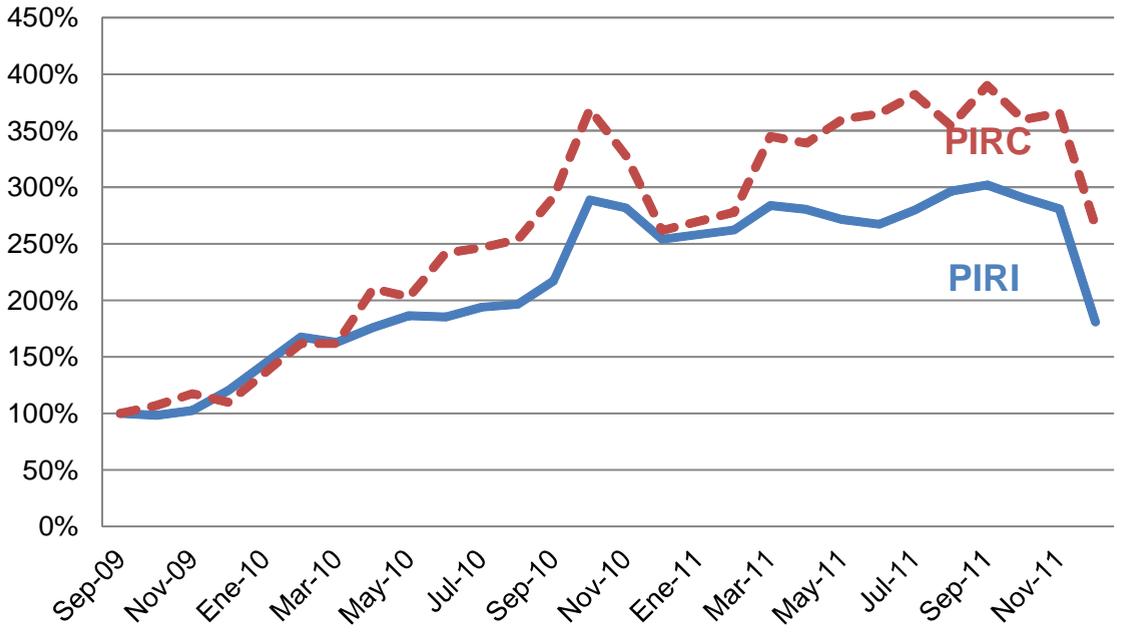
Lo mencionado en el párrafo anterior se continuó en los años siguientes dado que en el tráfico marítimo se comenzaron a utilizar vapores con más capacidad, reemplazando los Liberty por los Panamax y los Handymax, y estos, en los últimos tiempos, por los Post Panamax y por los Cape Side. La profundización del canal (93 kilómetros) al puerto de Bahía Blanca a 43 pies y la profundización desde Puerto San Martín al mar hasta los 34 pies efectivos y en el futuro a 36 pies, al permitir que los buques salgan con más carga, también contribuyen a la mejora de la producción argentina.

**Cuadro 1: Índices de Precios ROSGAN®**

Rem	Fecha	PIRI (\$/kg)	PIRC (\$/cabeza)
25	Dic-10	9,58	2.242,30
26	Feb-11	9,89	2.381,33
27	Mar-11	10,70	2.956,47
28	Abr-11	10,57	2.904,79
29	May-11	10,23	3.086,73
30	Jun-11	10,08	3.126,65
31	Jul-11	10,55	3.273,38
32	Ago-11	11,18	3.035,97
33	Sep-11	11,39	3.341,84
34	Oct-11	10,96	3.082,20
35	Nov-11	10,59	3.134,41
36	Dic-11	10,23	2.789,26

Elaborado por el Instituto de Investigaciones Económicas (FCEyE) de la Universidad Nacional de Rosario

### ROSGAN®: Incrementos porcentuales del PIR y PIR-C (Sep2009 = 100)



## CIERRA EL AÑO CON UNA AMPLIACIÓN DE LA BRECHA ENTRE CRÍA E INVERNADA

### Análisis del 36° Remate de ROSGAN®

Entre el 14 y el 16 de diciembre se llevó a cabo el 36° Remate del Mercado Ganadero de Rosario SA, ROSGAN®. En el mismo se pusieron a la venta 25.012 cabezas, que si bien resultan mayores a las 21.610 del remate anterior, quedó por debajo de las 33.471 ofertadas en diciembre de 2010. De ese total, fue efectivamente vendido el 72% de la hacienda.

En cuanto a la participación por categoría, los terneros continúan siendo el rubro más abultado dentro del total rematado, con 3.574 cabezas o 19,9%, a pesar que su participación en el total resulta inferior al promedio comercializado en los 35 remates previos. Le siguieron en orden de importancia los novillos de 1 a 2 años con el 15,7%, verificándose en este caso una importante mejora respecto a su participación promedio en las ruedas anteriores, y en tercer lugar los terneros/as con el 14,8%.

Sin embargo, si se considera el total rematado en las 36 sesiones, la categoría terneros sigue siendo la más importante con el 23,6% del total (149.909 cabezas), pero el segundo lugar lo ocupa terneros/as con el 17,9% (113.827) seguido por terneras con 15,4% (98.196), y novillos de 1 a 2 años queda en el cuarto lugar con el 11,55% (72.846 animales). Además de los novillos de 1 a 2 años, otra categoría que registró un importante incremento en su participación dentro del total respecto al promedio de los remates previos ha sido la de los terneros Holando con 1.016 cabezas puestas a la venta en diciembre.

En cuanto a los precios, se verificó en el último remate una ampliación de la brecha entre cría e invernada, ya que si bien ambos índices de precios cayeron el primero disminuyó en mayor proporción. En concreto, el índice de precio de invernada (PIRI) cayó un 3,40% mientras que el referente a cría (PIRC) disminuyó un 11,01%. El cuadro 1 muestra la evolución de ambos guarismos durante el último año.

Sin embargo, si la comparación se realiza respecto al mismo mes del año anterior observamos que ambos rubros han evidenciado un incremento, aunque en proporción la cría aumentó más que la invernada. En este sentido, mientras el PIRC su-

bió un 24,4%, el PIRI lo hizo un 6,8%.

Con estos datos, el promedio de la categoría invernada para los remates del 2010 fue de 7,92 pesos por kilo, mientras que en el 2011 se ubicó en \$ 10,58 ó un 33,6% más. Por su parte, el índice promedio de cría Rosgan® del año 2010 quedó en 2.125,43 pesos por cabeza, mientras que en el 2011 la media fue de \$3.010,28 (un 41,6% superior).

Teniendo en cuenta las variaciones desde que comenzara a calcularse los índices de precios en septiembre de 2009, el gráfico 1 muestra el incremento porcentual de los mismos tomando como base dicho mes. La línea continua corresponde al índice de precios ROSGAN® de invernada, mientras que la línea en guiones representa el de cría.

El mismo permite observar que si bien, tal como hemos comentado, ambos índices muestran un decremento en el último remate del año, la divergencia entre ambas series continúa siendo importante.

Cerrando un año de importantes logros para el Mercado Ganadero de Rosario SA, ya se trabajan con diversos proyectos de cara al 2012. Para comenzar, el primer remate tradicional del año está programado en tres jornadas a desarrollarse entre el 08 y el 10 de febrero.

## MAIZ

### Repunte del maíz lo deja con saldo positivo en 2011

En la última semana del año el maíz cotizante en Chicago extendió las ganancias que había exhibido en la semana precedente, ante los temores que genera el clima excesivamente seco en las regiones agrícolas de Brasil y Argentina, productores de 90 millones de toneladas del cereal. Lo que hasta hace poco se proyectaba como un año ba-

jista se revirtió sobre el final gracias a ocho ruedas consecutivas con gran avance de las cotizaciones.

Sudamérica transita por una etapa clave para el cultivo del maíz, aunque su evolución es dispar. Mientras que en algunas regiones apenas está finalizando la etapa de siembra del grano, en otras ya se ha atravesado la instancia de floración. La trayectoria del clima, no obstante, ha sido pareja y muy adversa. Los cultivos recibieron muy pocas precipitaciones durante el mes de diciembre y los pronósticos para los próximos días son desalentadores, con mayores temperaturas por venir. En este contexto, los lotes de desarrollo más tardío se encuentran con los mayores problemas.

Atendiendo a esta situación, reputados analistas internacionales han recortado su estimación de producción, fundamentalmente en Argentina, el segundo exportador mundial de este producto. Los más pesimistas hablan de una caída cercana a las 2-3 millones de toneladas, sin que el clima favorable de finales de la semana pasada haya brindado un alivio significativo.

El nerviosismo de los actores de la cadena comercial global fue aprovechado por los fondos de inversión como oportunidad para iniciar una recompra de contratos, luego de que durante seis semanas seguidas hayan disminuido sus apuestas alcistas, según indicó el viernes pasado la CFTC. En el transcurso de los últimos diez días estos participantes volvieron al mercado tomando unas 45.000 posiciones largas.

La calma en los mercados financieros mundiales acompañó las mejoras en los precios del maíz. Buenos indicadores sobre la marcha de la economía de Estados Unidos alejan los temores de una recesión en aquel país, aunque las noticias que llegan desde Europa siguen siendo contradictorias. Las cinco sesiones consecutivas de subas en los índices accionarios norteamericanos entre finales de la semana pasada y principios de la actual fueron ilustrativas de la mayor confianza inversora que

### Cereales: ROE Verde aprobados

En toneladas

Fecha de emisión	TRIGO				TRIGO BP			MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	Dic-11	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL
ENERO	43.912	1.559.917		1.603.829				3.354	2.007.718	2.011.072
FEBRERO	6.342	272.951		279.293				23.883	854.591	878.474
MARZO	15.619	55.460		71.079	19.000	59.206	78.206	63.208	2.447.899	2.511.107
ABRIL	4.194	38.860		43.054		60.000	60.000	25.650	986.572	1.012.222
MAYO	12.945	55.452		68.397		75.000	75.000	86.700	1.414.676	1.501.376
JUNIO	6.314	255.125		261.439	1.428	461.500	462.928	79.461	935.089	1.014.550
JULIO	4.029	216.734	87.082	307.845				177.200	503.996	681.196
AGOSTO	11.216	821.256		832.472	1.428	176.000	177.428	39.756	1.033.426	1.073.182
SEPTIEMBRE	661	1.261.228		1.261.889				80.000	384.398	464.398
OCTUBRE	11.696	53.376		65.072				81.908	3.196.336	3.278.244
NOVIEMBRE	22.163	375.220		397.383				63.275	2.299.994	2.363.269
DICIEMBRE	186.905	1.790.610		1.977.515				224.596	2.048.958	2.273.554
<b>Total 2011</b>	<b>325.996</b>	<b>6.756.189</b>	<b>87.082</b>	<b>7.169.267</b>	<b>21.856</b>	<b>1.173.706</b>	<b>1.195.562</b>	<b>944.791</b>	<b>17.930.753</b>	<b>19.062.644</b>

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

**Maíz 2010/11: Indicadores comerciales exportación**

Al 21/12/2011	2010/11	Prom.5	2009/10
Saldo exportable	13,50	12,93	16,00
Compras exportación	15,19	14,28	16,99
Relación s/saldo exportable	113%	110%	106%
Precios por fijar	0,26 2%	0,48 4%	0,15 1%
Precios en firme	14,93 111%	13,80 107%	16,84 105%

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

**Maíz Nuevo: Indicadores comerciales exportación**

Al 21/12/2011	2011/12	Prom.5	2010/11
Saldo exportable	17,50	13,63	13,50
Compras exportación	4,23	3,25	3,91
Relación s/saldo exportable	24%	24%	29%
Precios por fijar	0,34 2%	0,40 3%	0,10 1%
Precios en firme	3,89 22%	2,85 21%	3,81 28%
<b>Falta vender</b>	<b>13,3</b>	<b>10,4</b>	<b>9,6</b>
<b>Falta poner precio</b>	<b>13,6</b>	<b>10,8</b>	<b>9,7</b>

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

parece respirarse.

Pensando en el año 2012, el maíz seguirá situado en el centro de la escena en los mercados agrícolas mundiales debido a la ajustadísima situación que experimentan los stocks norteamericanos y el crecimiento de la demanda de China. El petróleo sigue trazando un sendero alcista, lo que se convierte en otro factor de relevancia para el análisis del mercado de maíz debido a la demanda de etanol. Se espera un año con gran volatilidad, en el cual el test inaugural tendrá lugar el 12 de enero con la primera información que suministre el USDA en el año, conteniendo el nivel de inventarios en Estados Unidos más la última revisión productiva al ciclo recién finalizado en el país del Norte. En función de lo comentado más arriba, cabe esperar también cambios significativos a la producción proyectada para Sudamérica en este reporte.

**Revivió el maíz en nuestros mercados**

Llegando a la última semana del año, el merca-

do del maíz se situó en el centro de la escena, mostrándose mucho más activo que en el último tiempo. La creciente expectativa entre todos los participantes de la cadena comercial por la llegada de un anuncio oficial sobre el nuevo esquema de comercialización reactivó el interés de los compradores, dando lugar a un aumento considerable del volumen operado. En tanto, los vendedores aprovechan la ocasión para desprenderse de la mercadería a precios algo mejores a los últimos negociados.

Por juzgarse un avance que dota de mayor transparencia a la estructura comercial vigente en los últimos años, los operadores locales celebraron la inminencia de este anuncio. Asimismo, la posibilidad de que los mercados concentradores puedan cumplir más apropiadamente su rol de formadores de precios es algo que los entusiasma.

Luego de iniciar la semana con subas tímidas, explicadas en parte por la tendencia alcista seguida por el mercado de Chicago, los exportadores mejoraron agresiva-

mente sus ofertas por la mercadería, realizando ofrecimientos tanto por el cereal de la cosecha vieja como por el de la nueva campaña. Se estima que unas 200.000 toneladas habrían cambiado de manos en el recinto del Mercado Físico de Granos de esta Bolsa durante los últimos días.

Por el maíz con descarga se realizaron negocios el miércoles a niveles de u\$s 150/ton. Llegando al jueves, en tanto, se pagaban u\$s 170/ton por el cereal de la cosecha 2010/11 con entrega en febrero y hasta u\$s 175/ton por el maíz nuevo. En los mercados a término de nuestro país las posiciones con entrega en época de cosecha se negociaron entre 170 y 175 dólares por tonelada. Hacía dos meses y medio que el cereal no alcanzaba estos valores.

A este ritmo de mercado cabe agregarle también la situación descrita por los datos del Ministerio de Agricultura sobre compras de los industriales y exportadores, que evidenciaron una considerable aceleración en la semana que precedió al 21 de diciembre. Las adquisiciones de la cose-

cha vieja llegaron a 375.900 toneladas, resultando las más elevadas de los últimos cinco meses. Si a este guarismo se le suman las compras de la cosecha nueva, que llegaron a 140.000 toneladas, en total se llega a que se adquirieron durante esa semana unas 515.900 toneladas, el valor más alto en diez semanas.

En tanto, el foco de los últimos días estuvo puesto nuevamente en el clima adverso que afecta a las regiones productoras de nuestro país, lo que dio gran impulso a los precios tanto locales como externos. La posibilidad de que la producción se reduzca debido a la falta de agua en algunas instancias clave para el desarrollo de los cultivos colmó de nerviosismo a los operadores, aunque aún nos encontramos en condiciones de lograr la producción más elevada de nuestra historia.

En función de lo comentado, factores tanto climáticos como políticos ejercieron su impacto en los últimos días, imponiendo la necesidad de evaluar el curso que siguen ambas variables en los días venideros.

---

## TRIGO

### Otro año sin soluciones para el trigo y van...

El año pasado, a esta misma fecha se titulaba el análisis de coyuntura "El 2010 fue un año sin soluciones para el trigo". Desafortunadamente, habría que repetir el título para el cierre de este 2011.

En el mundo, el trigo estaría cerrando un año con precios sustancialmente inferiores, con bajas cercanas al 18% como resultado de una abundante oferta del cereal.

Hay una diferencia entre los precios de los principales mercados externos y Argentina, y está dada por varios factores, de entre los cuales la protección del mercado doméstico, con el uso de herramientas de intervención, es la principal.

Si se observaban los valores del trigo se podía ver que la pérdida anualizada, hasta pocos días atrás, oscilaba entre el 30% y el 35%. En los últimos días, esos precios empezaron a recuperar terreno y la diferencia negativa se situó en el final del año en 22%.

Estos valores son los que se advierten en las posiciones de futuros Marzo, que pueden utilizarse como referencia aproximada de lo negociado en mercado de físico. La realidad es que lo negociado en físico de trigo es tan disperso en cuanto

a exigencias de calidad y tan poco, en términos de volumen, que cuesta encontrar valores significativos.

En los dos últimos días, hasta el cierre de este semanario, los valores de trigo sufrieron un repentino salto como producto de posibles cambios en la política seguida hasta aquí en la comercialización del cereal.

¿De qué se trataban los posibles cambios? Difícil decirlo porque el anuncio no se hizo en la fecha programada sino que se dilató para la primera semana de enero. Las justificaciones para la demora son de lo más variadas, pero cualquiera sea la idea que lo que se iba a presentar no estaba cerrado al menos desde alguna de sus aristas.

Como se aprecia en la tabla adjunta de indicadores comerciales del cereal, se ha tomado para el segmento correspondiente a la exportación la sumatoria de las dos campañas. Ello se debe a lo mencionado en el anterior semanario respecto de las autorizaciones de cupos adicionales sobre el final de la campaña 2010/11, al exceso de compras, etc. En fin, considerando los datos al 22 de diciembre, entre el ciclo pasado y el actual 2011/12, los exportadores llevaban adquirido 12,5 millones de toneladas. Los ROEV autorizados ascenderían a 11,30 millones por lo cual la necesidad de compra era limitada. El cupo liberado entre ambos ciclos estaría en 15,10 millones tn por lo que quedaría por adquirir sólo 2,60 millones tn de la exportación para cerrar la ventana de negociación. El resto quedaría sujeto a las necesidades del consumo interno, representado por la molinería, cuyos requerimientos no superan las 510/520 mil toneladas mensuales.

En la segunda semana de diciembre, las autorizaciones de RV habían pegado un salto, tal como puede verse en el gráfico de tapa, para moverse en la segunda quincena del mes a un ritmo más lento. En estos días, se autorizaron unas 500.000 toneladas de RV, la mitad de ellas el jueves 29. Por lo tanto, ya serían 4 millones de toneladas los RV autorizados de trigo 2011/12.

En los cambios de estos días, al jueves, la exportación en Punta Alvear y Timbúes ofrecía pagar US\$ 135/ton por el trigo condición cámara con entrega en febrero, 15 dólares más que el día anterior; en tanto que con requerimientos de proteína 10,5% y PH 78, también para febrero pero sobre San Martín, la exportación mejoró hasta US\$ 140/ton. Las diferencias fueron sustanciales de día a día. En el caso de las entregas aún más diferida las mejoras de precio fueron contundentes. Las ofertas de compra de exportadoras para descarga

**Trigo: Indicadores comerciales**

Al 21/12		+2 ciclos	2011/12	2010/11
<b>MOLINOS</b>				
Comprado molinos	000 tn		1.000	6.000
Resta comprar s/ usos	000 tn		5.200	200
<b>EXPORTACIÓN</b>				
Comprado exportación	000 tn	12.500	3.000	9.500
ROE Verde autorizados	000 tn	11.300	3.400	7.900
Comprado(+)/ Vendido(-)	000 tn	1.200	-400	1.600
Cupo liberado	000 tn	15.100	3.000	12.100
Resta comprar s/cupo	000 tn	2.600	0	2.600
<b>Comprado</b>	000 tn		<b>4.000</b>	<b>15.500</b>

en marzo en Gral. Lagos y Punta Alvear ascendieron a US\$ 140 por tonelada de trigo condición cámara, 25 dólares más alto que el martes. Ante estos precios, los tenedores del cereal salieron a cerrar negocios rápidamente y el volumen concretado fue muy alto. Sobre el jueves, terminaron apareciendo ofrecimientos por el trigo con calidad, pagándose u\$s 150/ton con descarga en abril en las localidades de Puerto Gral. San Martín y Arroyo seco con proteína 11% y PH 78.

En el frente externo, las exigencias de proteína están a partir de 11% y hasta 12,5%. Con 11,5% de proteína, la tira de embarque enero/febrero desde Up River mostró puntas de US\$ 235 y US\$220.

**Los fondos mueven el mercado del trigo**

Finaliza un año de grandes pérdidas para los precios del trigo en los mercados internacionales, de la mano de un cambio de relevancia en su estructura mundial respecto del panorama vigente durante 2010. El notable incremento productivo que lograron algunos países exportadores durante el ciclo en curso consiguió elevar sustancialmente los inventarios globales, posibilitando que el mercado alcance un equilibrio con precios en descenso.

En Chicago, el trigo blando llegó a los últimos días de diciembre con valores que son casi un 20% inferiores a los negociados hace doce meses, panorama similar al que atravesó durante 2011 el cereal negociado en Kansas. Para el trigo que cotiza en el mercado parisino las bajas superan los 50 euros durante el año, siendo algo superiores al 20% que perdieron los futuros norteamericanos.

Durante el transcurso de todo el 2011, aunque

con mayor énfasis desde comienzos de junio, los fondos de inversión realizaron una profunda salida del mercado, abandonando sus posiciones compradoras para efectuar apuestas bajistas. Esta extensa liquidación tuvo un impacto considerable sobre los precios, que fueron perdiendo elementos de sostén ante la abundancia de las ofertas globales y un dólar que fue ganando terreno. En los mercados se observó una intensa distribución que acentuó la volatilidad.

Como resultado de los vaivenes en el ánimo inversor la tendencia seguida por los precios fue cambiando al compás de la participación de los fondos. Hacia el 31 de mayo la cotización de la posición más cercana de los futuros en Chicago llegaba a u\$s 308/ton, cuando los operadores no comerciales mantenían -en términos netos- 3.591 posiciones vendedoras. Hacia el 20 de diciembre, en cambio, los fondos sostenían 84.199 posiciones vendedoras con precios en torno a u\$s 240/ton. El mercado cayó en ese lapso un 22%, siendo esta considerable acción vendedora uno de los factores que deprimió los precios.

El incremento en las posiciones vendidas introdujo una considerable exposición ante la eventual reversión del escenario bajista. Por este motivo, aprovechando la calma en los mercados financieros mundiales, los fondos iniciaron una cobertura de posiciones vendidas tendiente a rebalancear su cartera de cara al final del año. El mercado llegó a un piso a finales de noviembre y de allí en adelante tuvo lugar un profundo rebote técnico. Luego de que el trigo quede extremadamente vendido en la cartera de los fondos, en las últimas dos semanas de 2011 las compras de estos participantes rondaron los 12.000 contratos, lo que representa el 3% del interés abierto total del mercado.

Sin embargo, los mayores precios no fueron convalidados por un incremento de las operaciones. El volumen del mercado permaneció muy por debajo de su media en las últimas ruedas, aunque puede estar influido por factores estacionales.

El panorama fundamental del mercado no cambiará en los próximos meses, con las cotizaciones recibiendo la presión de la afluencia de la cosecha australiana y la de nuestro país. Por ende, la tendencia que sigan los precios del maíz podría replicarse en el mercado del trigo, a través del

contacto entre ambos por el consumo animal. Naturalmente, el ánimo que impere en los mercados financieros será también otro elemento a monitorear.

## SOJA

### Semana agridulce para el agro local

Al día jueves, la semana del año cierra con un sabor agridulce para el productor local, ya que si bien se registró una importante mejora en las cotizaciones al inicio de la semana, la razón por detrás del aumento se centra en las proyecciones climáticas bastante pesimistas para el cultivo en Sudamérica, que podría eventualmente resultar perjudicial para completar la siembra de la soja de segunda.

Si bien el momento clave desde lo climático para la definición de los rendimientos no es hasta enero-febrero, la falta de lluvias junto con el intenso calor está perjudicando actualmente la reserva de humedad de los suelos. Si a ello le agregamos algunos pronósticos que hablan de un régimen de precipitaciones relativamente pobre para la zona núcleo en el corto plazo, se comprende que la ocurrencia de lluvias se coloca en el centro de la escena para determinar tanto lo que ocurra con rendimientos como con precios para la campaña.

De acuerdo a información dada a conocer en la semana desde el servicio GEA de la Bolsa de Comercio de Rosario, el mes de diciembre ha resultado ser el más seco de los últimos cuatro años para la zona núcleo. Se están sufriendo las consecuencias del fenómeno Niña con precipitaciones en la zona núcleo hasta 105 mm menores al promedio 2008/2011. El área más afectada comprende justamente el norte de la Provincia de Buenos Aires, sur de Santa Fe y este de Córdoba, donde en general las precipitaciones acumuladas entre el 01 y el 23 de diciembre no han superado los 20 mm.

Por otro lado, debe tenerse en cuenta que las condiciones climáticas actuales dejaron de ser una

### Soja 2010/11: Indicadores comerciales

M Tm

Al 21/12/2011	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 (*)	1,4	1,0	2,5
Falta poner precio (*)	6,7	3,8	5,5

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

### Soja 2011/12: Indicadores comerciales

M Tm

Al 21/12/2011	2011/12	Prom.5	2010/11
Producción	49,50	45,74	48,50
Compras totales	9,07	8,82	10,80
	18%	19%	22%
Precios por fijar	4,71	3,60	3,95
	10%	8%	8%
Precios en firme	4,35	5,22	6,85
	9%	11%	14%
Falta vender (*)	39,0	35,9	36,3
Falta poner precio (*)	44,2	39,6	40,7

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

amenaza para convertirse en una realidad en el caso del maíz. Ello ha generado una suba muy significativa en el precio, que contagia a la oleaginosa dado su rol como bien sustituto desde la producción (compiten por el uso de la tierra).

Para obtener una idea del avance de la comercialización tanto en la campaña 2010/11 con la nueva 2011/12, el cuadro de indicadores adjunto permite ver que del año comercial actual sólo resta vender medio millón de toneladas, que equivale a algo menos del 1% de la cosecha. Si bien este número está muy por debajo de lo que restaba comercializarse a esta altura de la campaña anterior (1,8 M Tm ó 3,25% de la cosecha), resta ponerle precio a una proporción mayor de lo cosechado. Mientras que a esta altura de la campaña anterior restaba fijar el precio del 8,5% de la cosecha (ó 4,7 M Tm), este año alcanza el 11,3% (ó 5,5 millones de toneladas).

El gráfico adjunto muestra justamente la evolución para estos dos años de las compras por fijar en relación a las compras totales semana por se-

mana calendario (por lo que la cosecha comienza en la semana 14 que corresponde al mes de abril). Puede observarse que ya desde el mes de mayo la proporción de ventas a fijar decreció mucho más rápidamente en la campaña 2009/10 que en la campaña actual. A medida que se acerca el momento de comenzar la nueva campaña y dar esta por finalizada, este menor ritmo de fijación se traduce en una gran presión sobre los precios.

Para la nueva campaña también se comprueba una desaceleración en el ritmo de fijación, ya que sólo tienen precios firmes el 9% de la cosecha estimada, mientras que para la esta misma altura del año anterior ese guarismo totalizaba un 15%.

En cuanto a los precios escuchados en la semana en nuestro recinto, se mantuvieron en el rango de los \$1230 y \$1290. Los precios más altos se escucharon entre martes y miércoles, contagiados por las subas en Chicago ante las vicisitudes climáticas comentadas. Como viene ocurriendo últimamente, sólo cuando los precios se acercaron al nivel más alto dentro de este gap de precios se ve un mercado muy activo, con un importante volumen de concreción de negocios. Ello ocurrió especialmente el martes. El día jueves los precios se deslizaron un escalón más abajo, haciendo que el recinto estuviera mucho más tranquilo.

La estrella de la semana han sido sin duda los cereales, que mostraron importantes subas por los temores de una cosecha de maíz más ajustada de lo que se preveía y en el marco de la expectativa que genera el anuncio previsto para la próxima semana en referencia a la modificación del sistema de comercialización vigente. En este marco, la oleaginosa ha perdido de momento relativo protagonismo, aunque hoy por hoy la incertidumbre es alta ligada a lo que suceda con el clima en las próximas semanas.

### **Las subas se toman un respiro para cerrar el año**

Al cierre de esta edición el 29 de diciembre, a pesar de que la soja cayó en dos de las tres jornadas analizadas (teniendo en cuenta que el lunes el mercado permaneció cerrado en Estados Unidos por los festejos de la Navidad), la semana termina con saldo positivo para la oleaginosa que culminó la semana anterior a 427,34 dólares por tonelada y cerró el jueves a 436,33 dólares por tonelada.

El gran impulso que mostraron los precios el día martes colocó la variación diaria en 13,50 dólares por tonelada, siendo éste el mayor aumento en una jornada desde mediado de octubre. Con esta suba, que representó además la octava rueda

consecutiva de aumentos en Chicago, los precios tocaron su mayor nivel desde mediados de noviembre además de romper desde abajo la significativa marca técnica de la media móvil a 50 días (la última vez que los precios habían superado este nivel fue a mediados de septiembre). Además, no sólo aumentaron los precios sino también el volumen de operaciones, que superó el promedio móvil de los últimos 30 y 250 días.

El principal motivo para el incremento de los precios son los temidos efectos del fenómeno La Niña sobre los cultivos en el hemisferio sur, ya que si bien aún no llega la época más crítica para determinar el rinde de la soja, la falta de lluvias de los últimos días sumada a las altas temperaturas han provocado una limitación en la humedad en los suelos que exige precipitaciones en el corto plazo.

Un segundo factor que colaboró para estimular el aumento provino del lado del comercio exterior ya que el USDA publicó las inspecciones de exportación semanales de soja, que alcanzaron los 38,244 millones de bushels. Este valor se encuentra por encima de las previsiones de entre 30 y 35 millones de los operadores, cuando en la mayoría de las últimas semanas el resultado había sido el opuesto.

Sin embargo, los dos días subsiguientes no permitieron sostener la mejora en los precios ante la toma de ganancias de los operadores de cara al fin de semana extendido (el próximo lunes tampoco habrá actividad en CBOT). Con ello en mente y cerrando el ejercicio calendario el mercado ha salido a calzar posiciones y realizar beneficios. Por su parte, esta decisión se ha visto reforzada por el fortalecimiento del dólar, la caída del petróleo y previsiones de algunas lluvias que si bien no serían suficientes al menos darían algún respiro en algunas zonas productivas de Brasil.

A pesar de este descanso que se ha dado el mercado terminando el año, hoy por hoy el foco sigue puesto sobre la ocurrencia o no de precipitaciones en América del Sur. De continuar las actuales condiciones secas es muy probable que la racha alcista se reanude, incluso a pesar de la incertidumbre económica que reina en el mundo cuyo eje gira fundamentalmente en los problemas de deuda de la eurozona.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	23/12/11	26/12/11	27/12/11	28/12/11	29/12/11	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	23/12/11		28/12/11	29/12/11	30/12/11	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro				639,00		639,00		
Girasol							1.639,15	
Soja			1.269,00	1.269,00		1.269,00	1.599,50	-20,7%
Sorgo			700,00			700,00		
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.100,00		1.100,00	1.100,00	1.110,00	1.102,50	1.621,38	-32,0%
Soja							1.464,05	
Sorgo								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.200,00		1.200,00	1.210,00	1.220,00	1.207,50	1.636,19	-26,2%
Soja								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.105,00		1.105,00	1.105,00	1.115,00	1.107,50	1.626,94	-31,9%
Soja			1.080,00	1.080,00	1.060,00	1.073,33	1.443,70	-25,7%

\* 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	26/12/11	27/12/11	28/12/11	29/12/11	30/12/11	23/12/11	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"		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	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)		450,0	450,0	450,0		450,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo		3.280,0	3.280,0	3.280,0		3.280,0	
Girasol refinado		3.870,0	3.870,0	3.870,0		3.870,0	
Soja refinado		3.760,0	3.760,0	3.760,0		3.760,0	
Soja crudo		3.160,0	3.160,0	3.160,0		3.160,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)		580,0	580,0	580,0		580,0	
Soja pellets (Cons Dársena)		950,0	950,0	950,0		950,0	

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

**PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO**

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	26/12/11	27/12/11	28/12/11	29/12/11	30/12/11	Var.%	23/12/11
<b>Trigo</b>										
Exp/SM	Ene'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s						125,00
Exp/Tmb	Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s			135,00			
Exp/PA	Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s	115,00	120,00	135,00			
Exp/SM	Feb'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s	125,00	130,00	140,00			
Exp/GL	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s	120,00	135,00	140,00		16,7%	120,00
Exp/PA	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s		135,00	140,00			
Exp/GL	Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s			140,00			
Exp/SM	Abr'12	Cdo.	Prot. 11 / PH 78	u\$s			150,00			
Exp/AS	Abr'12	Cdo.	Prot. 11 / PH 78	u\$s			150,00			
<b>Maíz</b>										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	140,00					
Exp/SL	Ene'12	Cdo.	M/E	u\$s						135,00
Exp/PA	Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	160,00	165,00			
Exp/Tmb	Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	160,00	165,00		17,9%	140,00
Exp/SM	Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	155,00	165,00		13,8%	145,00
Exp/GL	Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s			165,00			
Exp/AS	Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s	150,00					145,00
Exp/SL	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s	150,00		170,00		21,4%	140,00
Exp/GL	Mar/May'12	Cdo.	M/E	u\$s			170,00			
Exp/Tmb	Mar/May'12	Cdo.	M/E	u\$s			170,00			
Exp/PA	Mar/May'12	Cdo.	M/E	u\$s		160,00	170,00			
Exp/SM	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$s		160,00				
Exp/AS	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$s		160,00				
Exp/SM	May/Jun'12	Cdo.	M/E	u\$s			170,00			
Exp/AS	May/Jun'12	Cdo.	M/E	u\$s			170,00			
Exp/SL	May/Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s			175,00			
Exp/Tmb	Jun/Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s			170,00			
<b>Sorgo</b>										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		650,00					650,00
Exp/GL	Hasta 30/12	Cdo.	M/E		700,00					
Exp/SM	Mar/May'12	Cdo.	M/E	u\$s	145,00	145,00	145,00		3,6%	140,00
Exp/SM	Abr/May'12	Cdo.	Grado 2	u\$s			150,00			
Exp/AS	Abr/May'12	Cdo.	Grado 2	u\$s			150,00			
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1240,00	1240,00	1230,00		0,0%	1230,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1240,00	1240,00	1230,00		0,0%	1230,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1240,00	1240,00	1230,00		0,0%	1230,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1240,00	1240,00	1230,00		0,0%	1230,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		1240,00	1240,00	1230,00		0,0%	1230,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1240,00	1240,00	1230,00		0,0%	1230,00
Fca/SL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	285,00					
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	285,00					280,00
Fca/VGG	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	285,00					280,00
Fca/GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	285,00					
Fca/Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	285,00					
Exp/AS-SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	285,00	290,00				280,00
<b>Girasol</b>										
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E							
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1200,00	1210,00	1220,00		1,7%	1200,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1200,00	1210,00	1220,00		1,7%	1200,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1200,00	1210,00	1220,00		1,7%	1200,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		1200,00	1210,00	1220,00		1,7%	1200,00

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	26/12/11	27/12/11	28/12/11	29/12/11	30/12/11	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR122011	236.939	504.653		4,301	4,305	4,303		0,07%
DLR012012	365.094	457.242		4,333	4,333	4,328		-0,16%
DLR022012	197.399	573.326		4,368	4,373	4,364		-0,16%
DLR032012	130.989	365.079		4,415	4,415	4,406		-0,27%
DLR042012	51.583	436.635		4,460	4,462	4,452		-0,34%
DLR052012	47.103	363.358		4,506	4,509	4,504		-0,29%
DLR062012	67.332	170.535		4,562	4,564	4,560		-0,26%
DLR072012	17.347	74.321		4,617	4,619	4,620		-0,24%
DLR082012	32.500	68.013		4,681	4,683	4,680		-0,26%
DLR092012	33.000	51.761		4,741	4,753	4,747		-0,17%
DLR102012	21.800	77.061		4,810	4,807	4,808		-0,31%
DLR112012	4.085	28.286		4,880	4,880	4,873		-0,39%
DLR122012	1.000	6.230		4,950	4,950	4,943		-0,24%
ECU122011	125	452		5,641	5,578	5,580		-0,89%
ECU032012	225	6.160		5,851	5,784	5,775		-1,16%
ORO122011	521	4.558		1592,00	1565,00	1541,00		-4,05%
ORO022012		10		1596,00	1570,00	1546,00		-3,86%
ORO032012				1598,00	1572,50	1548,50		-3,76%
ORO062012	792	2.737		1604,00	1581,30	1555,00		-3,54%
RBR122011				2,320	2,315	2,300		-0,95%
RFX000000		670		4,298	4,303	4,303		0,26%
WTI052012	10	165		100,29	99,50	99,60		-0,90%
WTI112012		20		98,90	98,00	98,30		-0,71%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
ISR012012	910	1569		295,50	294,60	293,00		1,95%
ISR042012				291,50	291,00	289,70		2,80%
ISR052012	2.412	3149		291,90	291,50	290,20		2,80%
ISR072012	266	400		295,40	295,40	294,60		2,90%
ISR052013		10		279,50	279,50	279,50		1,45%
MAI000000		112		144,00	150,00	158,00		12,06%
MAI122011				144,00	150,00	158,00		12,06%
MAI012012		11		142,00	150,00	158,00		14,49%
MAI042012	193	446		161,00	164,00	172,00		12,79%
SOF000000				297,00	298,00	296,50		2,95%
SOF122011		9		297,00	298,00	296,50		2,95%
SOF012012	579	723		297,00	298,00	296,50		2,84%
SOF042012				296,00	295,00	294,00		2,98%
SOF052012	8	1493		296,00	295,00	294,00		2,98%
SOF072012		342		300,00	299,00	298,00		2,94%
SOJ000000		787		297,00	298,00	297,00		3,13%
SOJ122011				297,00	298,00	297,00		3,13%
SOJ012012		4		297,00	298,00	297,00		2,77%
SOJ052012	178	1951		296,00	296,00	295,00		2,97%
SOJ072012	10	8			299,80	299,00		
SOJ052013		10		282,00	282,00	282,00		1,44%
TRIO000000		91		104,00	111,00	120,00		17,65%
TRI122011				104,00	111,00	120,00		17,65%
TRIO12012	25	293		113,00	118,00	120,00		6,19%
TRIO32012	4	125		126,00	131,00	140,00		16,67%
SOY062012	2.051	1237		450,30	451,50	447,40		2,01%
SOY102012		138		443,10	442,80	441,10		1,87%
<b>TOTAL</b>	<b>1.214.480</b>	<b>3.204.180</b>						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	En US\$				
					26/12/11	27/12/11	28/12/11	29/12/11	30/12/11
<b>PUT</b>									
ISR052012	270	put	370	308			6,100		

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

En US\$

Posición	Precio de	Tipo de	Volumen	IA por	26/12/11	27/12/11	28/12/11	29/12/11	30/12/11
	Ejercicio	opción							
<b>CALL</b>									
DLR062012	4,21	call	8	110					
DLR062012	4,63	call	8	110					
ISR052012	306	call	229	98		10,000	10,000	9,500	
ISR052012	322	call	80	98		5,900			
ISR052012	350	call	4	150			2,000		

<sup>1)</sup> 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	26/12/11			27/12/11			28/12/11			29/12/11			30/12/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
En \$ / US\$																
DLR122011				4,303	4,298	4,301	4,306	4,302	4,305	4,306	4,303	4,303				0,07%
DLR012012				4,336	4,332	4,333	4,339	4,332	4,333	4,338	4,326	4,329				
DLR022012				4,372	4,367	4,368	4,377	4,372	4,373	4,373	4,364	4,364				
DLR032012				4,415	4,405	4,415	4,422	4,413	4,413	4,415	4,406	4,406				-0,27%
DLR042012				4,466	4,458	4,458	4,467	4,460	4,463	4,460	4,456	4,459				
DLR052012				4,510	4,500	4,506	4,510	4,509	4,509	4,515	4,505	4,510				
DLR062012				4,564	4,560	4,561	4,570	4,565	4,565	4,566	4,560	4,560				-0,37%
DLR072012				4,617	4,615	4,617				4,622	4,610	4,620				
DLR082012				4,683	4,676	4,681				4,680	4,675	4,680				-0,06%
DLR092012				4,745	4,735	4,741	4,753	4,753	4,753	4,747	4,738	4,747				
DLR102012				4,819	4,810	4,810	4,815	4,810	4,810	4,815	4,790	4,808				
DLR112012				4,890	4,880	4,880				4,873	4,873	4,873				
DLR122012				4,950	4,950	4,950										
ECU122011							5,634	5,631	5,634							
ECU032012				5,851	5,851	5,851	5,836	5,831	5,831							
ORO122011				1598,8	1592,0	1592,0	1590,5	1565,0	1565,0	1541,9	1529,1	1538,0				
ORO062012				1611,1	1604,0	1604,0	1605,3	1578,4	1581,3	1555,0	1542,1	1555,0				0,0
WTI052012				100,29	100,29	100,29										
<b>AGRÍCOLAS</b>																
En US\$ / Tm																
ISR012012				295,50	294,00	295,50	296,50	294,00	294,60	295,00	292,50	293,00				1,95%
ISR052012				292,20	290,00	291,90	293,00	290,00	291,50	292,30	290,00	290,20				2,76%
ISR072012				294,10	294,10	294,10	295,70	295,40	295,40	295,50	294,00	294,60				
MAI042012				161,20	160,00	161,00	165,00	164,00	164,00	173,00	170,00	172,00				12,79%
SOF012012				297,00	296,00	297,00	298,40	296,00	298,00	298,20	295,50	296,50				
SOF052012				296,00	296,00	296,00										
SOJ052012				296,50	294,50	296,00	296,90	295,10	296,00	297,50	295,00	295,00				2,93%
SOJ072012							299,90	299,90	299,90	298,10	298,10	298,10				
TRIO12012							118,00	115,50	118,00	120,00	120,00	120,00				
TRIO32012										140,00	140,00	140,00				
SOY062012				452,20	450,30	450,30	455,00	448,60	451,50	451,60	446,10	447,40				2,01%
1.215.185 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.210.843			Interés abierto en contratos			

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

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	26/12/11	27/12/11	28/12/11	29/12/11	30/12/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp.				480,00	490,00	509,00		8,30%
Maíz BA Inm./Disp.				590,00	600,00	619,00		4,03%
Soja Ros Inm./Disp.				1.265,00	1.275,00	1.275,00		2,82%
Soja Fáb. Ros Inm./Disp.				1.265,00	1.275,00	1.275,00		2,82%

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

Posición	Volumen Sem.		Open Interest		En tonelada					var.sem.
	26/12/11	27/12/11	28/12/11	29/12/11	30/12/11					
TRIGO B.A. 01/2012	48.100	810		116,00	121,50	129,50				16,67%
TRIGO B.A. 03/2012	34.800	1.288		129,40	135,00	143,00				14,95%
TRIGO B.A. 05/2012	900					157,00				
TRIGO B.A. 07/2012	29.800	752		143,50	149,00	157,00				12,95%
TRIGO B.A. 01/2013	700	18		147,00	149,00	156,00				6,85%
TRIGO I.W. 01/2012		11		104,50	104,50	104,50				
TRIGO I.W. 03/2012				105,00	105,00	105,00				
TRIGO I.W. 07/2012				106,00	106,00	106,00				
TRIGO Q.Q. 01/2012	900	127		105,00	103,00	100,50				-4,29%
TRIGO Q.Q. 03/2012	400	5		100,00	102,00	99,50				-0,50%
TRIGO ROS 01/2012	6.800	384		100,00	102,00	101,00				1,00%
TRIGO S.N. 01/2012		5		98,50	98,50	98,00				-0,51%
MAIZ ROS 01/2012		10		146,00	150,00	158,00				11,27%
MAIZ ROS 04/2012	69.500	2.817		162,00	164,00	172,00				10,26%
MAIZ ROS 07/2012	20.100	373		166,20	168,00	176,00				11,04%
MAIZ ROS 09/2012		9		168,50	170,50	178,50				10,87%
MAIZ ROS 04/2013		1		161,00	160,00	167,00				5,03%
GIRASOL ROS 03/2012		28		290,00	290,00	290,00				1,05%
SORGO ROS 04/2012	1.900	31		152,00	151,50	153,00				4,44%
SORGO ROS 07/2012		1		156,00	154,00	156,00				4,00%
SOJA I.W. 05/2012	2.600	561		104,00	104,00	104,00				
SOJA I.W. 07/2012		1		105,00	105,00	105,00				
SOJA Q.Q. 05/2012	800	289		94,00	94,00	94,00				
SOJA ROS 01/2012	23.800	764		297,10	299,00	296,60				2,28%
SOJA ROS 02/2012	100	1		295,00	297,00	298,00				2,76%
SOJA ROS 04/2012		1		293,00	295,00	294,00				2,44%
SOJA ROS 05/2012	174.800	9.958		296,70	297,50	296,00				3,14%
SOJA ROS 07/2012	700	234		300,70	301,00	301,00				3,26%
SOJA ROS 09/2012		62		305,00	305,00	305,00				3,39%
SOJA ROS 11/2012		3		306,00	308,00	308,00				4,05%
SOJA ROS 05/2013	1.300	23		282,00	282,00	282,00				1,44%
SOJA VIL 05/2012				84,00	84,00	84,00				
SOJA FRS 05/2012		1		99,00	99,00	99,00				

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	26/12/11			27/12/11			28/12/11			29/12/11			30/12/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 01/2012			118,0	112,0	118,0	124,0	118,0	124,0	129,5	129,0	129,5				16,7%	
TRIGO B.A. 03/2012			131,0	128,5	130,7	137,4	131,0	137,4	143,0	140,0	143,0				14,4%	
TRIGO B.A. 05/2012									160,0	155,0	157,0					
TRIGO B.A. 07/2012			145,0	141,0	145,0	151,5	146,5	151,5	157,0	157,0	157,0				12,9%	
TRIGO B.A. 01/2013						152,0	152,0	152,0								
TRIGO Q.Q. 01/2012			105,0	105,0	105,0	103,0	103,0	103,0								
TRIGO Q.Q. 03/2012						102,0	102,0	102,0								
TRIGO ROS 01/2012						102,0	102,0	102,0	101,0	100,0	100,0					
MAIZ ROS 04/2012			162,5	160,0	162,0	165,0	162,0	165,0	172,0	168,0	172,0				10,3%	
MAIZ ROS 07/2012			166,2	165,0	166,0	167,0	167,0	167,0	176,0	175,0	176,0				11,0%	
SORGO ROS 04/2012						153,0	151,5	151,5								
SOJA I.W. 05/2012			104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0					
SOJA Q.Q. 05/2012			94,0	94,0	94,0											
SOJA ROS 01/2012			298,0	296,9	297,2	300,0	298,3	300,0	299,0	296,0	296,5				2,2%	
SOJA ROS 02/2012									300,0	300,0	300,0					
SOJA ROS 05/2012			297,0	292,0	296,5	299,0	294,0	297,4	298,0	295,1	295,5				3,0%	
SOJA ROS 07/2012			301,0	299,5	301,0											
SOJA ROS 05/2013						282,0	282,0	282,0	282,0	282,0	282,0					

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

embarque		26/12/11	27/12/11	28/12/11	29/12/11	30/12/11	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot		228,00	233,00	233,00		226,00	3,10%
Precio FAS			162,51	166,22	166,22		161,04	3,22%
Precio FOB	Ene'12		234,00	232,50	235,00		227,00	3,52%
Precio FAS			168,51	165,72	168,22		162,04	3,81%
Precio FOB	Feb'12		235,00	233,50	235,00		227,00	3,52%
Precio FAS			169,51	166,72	168,22		162,04	3,81%
Precio FOB	Mar'12		c 230,00	c 230,00	c 230,00		c 230,00	
Precio FAS			164,51	163,22	163,22		165,04	-1,10%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Ene'12		c 220,00	c 220,00	c 235,00		220,00	6,82%
Precio FAS			154,01	152,72	167,72		154,54	8,53%
<b>Uruguay</b>								
Precio FOB	Ene'12		228,50	229,50	231,50		222,50	4,04%
Precio FAS			215,45	216,31	217,81		209,52	3,96%
Precio FOB	Feb'12		228,50	228,50	231,50		222,50	4,04%
Precio FAS			215,45	215,31	217,81		209,52	3,96%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot		241,00	246,00	248,00		235,00	5,53%
Precio FAS			181,06	184,95	186,50		176,41	5,72%
Precio FOB	Ene'12		240,84	244,48	245,27		233,85	4,88%
Precio FAS			180,90	183,43	183,76		175,25	4,86%
Precio FOB	Feb'12		240,84	244,48	245,27		233,85	4,88%
Precio FAS			180,90	183,43	183,76		175,25	4,86%
Precio FOB	15/Mar'12		243,40	247,43	249,20		240,25	3,73%
Precio FAS			182,46	185,58	186,90		180,45	3,57%
Precio FOB	Abr'12		246,55	250,48	252,45		240,25	5,08%
Precio FAS			185,61	188,64	190,15		180,45	5,37%
Precio FOB	May'12		246,55	250,09	251,86		240,25	4,83%
Precio FAS			185,61	188,24	189,56		180,45	5,05%
Precio FOB	Jun'12		248,91	252,35	254,32		242,61	4,83%
Precio FAS			187,97	190,51	192,02		182,81	5,04%
Precio FOB	Jul'12		248,91	252,35	254,32		242,61	4,83%
Precio FAS			187,97	190,51	192,02		182,81	5,04%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot		223,00	228,00	226,00		218,00	3,67%
Precio FAS			167,60	171,40	169,80		163,60	3,79%
Precio FOB	Ene'12			v 229,32	v 227,55		v 229,32	-0,77%
Precio FAS				172,72	171,35		174,92	-2,04%
Precio FOB	May'12		179,62	178,24	176,67		173,71	1,70%
Precio FAS			124,22	121,64	120,46		119,31	0,97%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot		462,00	463,00	460,00		452,00	1,77%
Precio FAS			284,86	285,53	283,65		278,42	1,88%
Precio FOB	Abr'12		462,61	458,94	455,17		449,38	1,29%
Precio FAS			285,47	281,47	278,82		275,80	1,10%
Precio FOB	May'12		462,43	458,94	c 453,89		450,30	0,80%
Precio FAS			285,29	281,47	277,54		276,72	0,29%
Precio FOB	Jun'12		c 469,04	c 468,49			450,67	
Precio FAS			291,90	291,03			277,09	
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot		490,00	490,00	490,00		490,00	
Precio FAS			284,86	284,61	284,24		284,81	-0,20%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		23/12/11	26/12/11	27/12/11	28/12/11	29/12/11	30/12/11	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,2520		4,2580	4,2630	4,2640		0,28%
	vndr	4,2920		4,2980	4,3030	4,3040		0,28%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,2740		3,2787	3,2825	3,2833		0,28%
Maiz	20,0	3,4016		3,4064	3,4104	3,4112		0,28%
Demás cereales	20,0	3,4016		3,4064	3,4104	3,4112		0,28%
Habas de soja	35,0	2,7638		2,7677	2,7710	2,7716		0,28%
Semilla de girasol	32,0	2,8914		2,8954	2,8988	2,8995		0,28%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,2528		3,2574	3,2612	3,2620		0,28%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,6992		3,7045	3,7088	3,7097		0,28%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,8914		2,8954	2,8988	2,8995		0,28%
Harina y pellets girasol	30,0	2,9764		2,9806	2,9841	2,9848		0,28%
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,9764		2,9806	2,9841	2,9848		0,28%
Aceite de soja	32,0	2,8914		2,8954	2,8988	2,8995		0,28%
Aceite de girasol	30,0	2,9764		2,9806	2,9841	2,9848		0,28%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,9764		2,9806	2,9841	2,9848		0,28%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Ene-12	Feb-12	Dic-11	Ene-12	Dic-11	Ene-12	Mar-12	May-12	Jul-12	Mar-12	May-12	
29/12/2010	302,00	v299,00	304,50	340,80	340,80	334,00	334,00	293,68	303,42	307,28	315,18	318,39	
Semana anterior	226,00	227,00	227,00	293,00	293,00	250,50	250,50	228,55	234,98	240,86	248,02	251,06	
26/12/11						fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
27/12/11	228,00	234,00	235,00	301,50	301,50	260,70	258,90	236,91	243,25	248,39	255,65	258,86	
28/12/11	233,00	232,50	233,50	302,80	302,80	263,10	261,30	239,30	245,64	250,87	256,94	259,97	
29/12/11	233,00	235,00	235,00	302,40	302,40	260,90	259,80	237,09	244,26	249,77	256,48	259,69	
30/12/11													
Var. Semanal	3,1%	3,5%	3,5%	3,2%	3,2%	4,2%	3,7%	3,7%	3,9%	3,7%	3,4%	3,4%	
Var. Anual	-23%	-21%	-23%	-11%	-11%	-22%	-22%	-19%	-19%	-19%	-19%	-18%	

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

MAIZ													
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Abr-12	May-12	Jun-12	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	May-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12	
29/12/2010	273,00	265,59	266,52	268,00	267,30	268,90	269,30	245,66	248,81	250,29	231,09	218,89	
Semana anterior	235,00	240,25	240,25	242,61	264,80	264,80	265,20	243,89	247,23	249,60	233,46	224,01	
26/12/11					fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
27/12/11	241,00	246,55	246,55	248,91	272,90	272,90	273,70	249,30	252,45	254,81	236,70	227,25	
28/12/11	246,00	250,48	250,09	252,35	276,60	276,60	277,40	252,94	255,99	258,26	239,46	229,72	
29/12/11	248,00	252,45	251,86	254,32	274,80	274,80	275,60	251,17	254,42	256,88	238,57	229,12	
30/12/11													
Var. Semanal	5,5%	5,1%	4,8%	4,8%	3,8%	3,8%	3,9%	3,0%	2,9%	2,9%	2,2%	2,3%	
Var. Anual	-9%	-5%	-6%	-5%	3%	2%	2%	2%	2%	3%	3%	5%	

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	Ene-12	Dic-11	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
29/12/2010	218,00	v216,13		630,00	200,00	214,00		1.338,00	1.325,00	1.480,00	1.440,00	1.475,00
Semana anterior	218,00	v229,32		490,00	150,00	155,00		1.035,00	1.040,00	1.185,00	1.175,00	1.190,00
26/12/11			fer.				fer.			fer.	fer.	fer.
27/12/11	223,00			490,00	150,00	155,00		1.035,00	1.065,00	1.200,00	1.185,00	1.200,00
28/12/11	228,00	v229,32		490,00	150,00	155,00		1.035,00	1.060,00	1.195,00	1.190,00	1.200,00
29/12/11	226,00	v227,55		490,00	150,00	155,00		1.045,00	1.055,00	1.190,00	1.185,00	1.200,00
30/12/11												
Var. Semanal	3,7%	-0,8%						1,0%	1,4%	0,4%	0,9%	0,8%
Var. Anual	4%	5%		-22%	-25%	-28%		-22%	-20%	-20%	-18%	-19%

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

<b>SOJA</b>												
US\$/Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Abr-12	May-12	Mar-12	Jn/Jl.12	Dic-11	Ene-12	Ene-12	Mar-12	May-12	Dic-11	Feb-12
29/12/2010	537,00	530,20	530,20	525,44	521,40	533,80	534,50	501,93	505,97	508,54	580,11	586,09
Semana anterior	452,00	450,30	450,30	447,18	452,14	453,16	454,20	427,34	430,83	434,41	323,82	423,49
26/12/11						fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
27/12/11	462,00	462,43	462,43	459,67	464,63	466,94	466,10	440,84	444,42	448,01	324,87	414,59
28/12/11	463,00	458,94	458,94	458,75	464,27	464,66	466,10	440,29	443,87	447,36	324,49	414,10
29/12/11	460,00	453,89	453,89	454,71	460,68	462,34	462,50	436,34	439,83	443,60	325,66	427,18
30/12/11												
Var. Semanal	1,8%	0,8%	0,8%	1,7%	1,9%	2,0%	1,8%	2,1%	2,1%	2,1%	0,6%	-1,0%
Var. Anual	-14%	-14%	-14%	-13%	-12%	-13%	-13%	-13%	-13%	-13%	-44%	-28%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
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
29/12/2010	418,00	421,85	397,40	423,83	411,71	460,00	440,00	447,00	448,00	403,11	407,30	408,40
Semana anterior	321,00	321,59	324,20	320,77	322,20	356,00	356,00	342,00	345,00	327,38	331,57	334,99
26/12/11						fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
27/12/11	329,00	332,56	333,48	330,91	331,46	356,00	355,00	340,00	345,00	339,18	343,58	346,56
28/12/11	331,00	330,25	336,49	335,21	334,10	363,00	363,00	351,00	353,00	341,82	346,23	349,10
29/12/11	328,00	326,39	334,55	329,14	331,57	365,00	364,00	345,00	350,00	337,96	342,59	345,90
30/12/11												
Var. Semanal	2,2%	1,5%	3,2%	2,6%	2,9%	2,5%	2,2%	0,9%	1,4%	3,2%	3,3%	3,3%
Var. Anual	-22%	-23%	-16%	-22%	-19%	-21%	-17%	-23%	-22%	-16%	-16%	-15%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
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
29/12/2010	1.270,00	1.261,68		1.261,84	1.269,41	1.277,12	1034,00	1038,00	1.242,95	1.256,17	1.263,45	1.264,33
Semana anterior	1.111,00	1.121,26	1.126,99	1.118,25	1.098,11	1.118,28	925,00	920,00	1.123,46	1.132,50	1.140,43	1.146,83
26/12/11							fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
27/12/11	1.140,00	1.143,75	1.141,54	1.135,44	1.123,91	1.134,49	930,00	925,00	1.142,86	1.151,46	1.159,17	1.164,90
28/12/11	1.140,00	1.137,79	1.135,59	1.133,90	1.122,36	1.131,29	945,00	938,00	1.141,53	1.149,91	1.157,63	1.163,36
29/12/11	1.127,00	1.122,58	1.121,48	1.118,83	1.118,17	1.117,29	963,00	946,00	1.127,43	1.135,80	1.143,52	1.149,47
30/12/11												
Var. Semanal	1,4%	0,1%	-0,5%	0,1%	1,8%	-0,1%	4,1%	2,8%	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%
Var. Anual	-11%	-11%		-11%	-12%	-13%	-7%	-9%	-9%	-10%	-9%	-9%

(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 27/12/11. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 27/12/11											Hasta: 21/01/12
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL.TRG	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL
<b>SAN LORENZO</b>	394.500	367.947	76.000	121.400	87.800	698.756	18.500	179.500	158.940		128.270	2.204.447
Timbues - Dreyfus		50.000		25.000		32.000						107.000
Timbues - Noble	25.000					60.367			26.000			111.367
Alianza G2						10.000						10.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	50.000	9.800				189.023		21.500				270.323
Alto Paraná (T6 S.A.)									29.940			29.940
Quebracho (Cargill SACI)		74.317				34.067						255.250
Nidera (Nidera S.A.)	7.000	11.000	13.500		87.800	11.000			30.000			72.500
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		41.997							9.000			50.997
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	55.000											55.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	30.000											30.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	43.500	47.500										91.000
Vicentin (Vicentin SAIC)					25.000	52.800						77.800
San Benito						63.000	6.167				30.090	72.090
<b>ROSARIO</b>	116.000	73.667	35.500	6.167		196.000	6.167	94.000	34.000		68.090	629.590
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	68.000	30.000	27.000									125.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)												144.500
Punta Alvear (Cargill SACI)												72.090
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	48.000	29.667		6.167		50.500		64.000				250.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		14.000	8.500			145.500		30.000	4.000			38.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>	10.000	10.000										10.000
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	10.000								10.000			10.000
<b>RAMALLO</b>												10.000
Bunge Terminal												15.000
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>												15.000
<b>ZARATE</b>	1.900	1.900										33.400
Terminal Las Palmas												31.500
<b>NECOCHEA</b>	35.750							5.500	2.000			212.545
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	35.750					10.917		5.500				130.850
Open Berth 1												89.600
TOSA 4/5						10.917			2.000			12.917
<b>BAHIA BLANCA</b>	39.000											68.778
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal						67.000			2.300			18.500
Galvan Terminal (OMHSA)	25.000					50.000						75.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	14.000					17.000						33.300
<b>TOTAL</b>	585.250	453.514	111.500	127.567	87.800	972.673	24.667	279.000	202.940	4.300	419.738	3.241.782
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	510.500	451.614	111.500	127.567	87.800	894.756	24.667	273.500	192.940		196.360	2.844.037
<b>BUQUES PALMIERA (Uruguay)</b>	104.700	64.500		48.000								217.200
Navíos Terminal	104.700	64.500										169.200
TGU Terminal				48.000								48.000

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 21/12/11		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	11/12		352,5	3.036,4 (3.402,9)	125,8 (226,7)	6,5 (41,0)	444,0 (546,0)
	10/11		292,2 (***)	9.482,6 (3.861,8)	421,3 (112,9)	245,0 (90,3)	7.787,3 (3.737,5)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	11/12		140,0	4.234,3 (3.910,6)	380,8 (189,9)	38,5 (92,9)	
	10/11		375,9	15.189,6 (16.990,4)	998,1 (1.021,2)	733,8 (873,4)	13.070,3 (14.447,4)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	11/12		1,6	435,4 (208,1)	16,3 (2,1)	0,1	
	10/11		7,4	1.709,2 (1.880,4)	25,2 (123,5)	25,2 (92,2)	1.476,2 (1.475,5)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	46,8	858,9 (583,7)	335,7 (377,6)	134,7 (140,0)	
	10/11			882,6 (431,5)	416,0 (359,5)	415,9 (272,7)	1.077,8 (366,1)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov)	11/12		111,1	1.331,6 (101,1)	72,3 (23,9)	20,6 (4,2)	
	10/11		0,1	419,1	18,2	16,8	450,6
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	11/12		45,5	5.570,0 (5.077,3)	2.882,2 (2.250,5)	289,2 (261,4)	
	10/11		107,0	(***) 14.644,6 (17.629,6)	2.724,8 (3.284,0)	2.095,5 (2.643,0)	8.807,9 (12.093,2)
	11/12		0,2	0,2 (7,5)	(0,2)		
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	10/11		0,5	(***) 211,2 (36,4)	34,3 (6,9)	13,8 (5,3)	

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

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Al 14/12/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	11/12	823,3 (1.001,3)	782,1 (951,2)	483,4 (512,4)	90,9 (112,5)
	10/11	5.621,5 (5.517,6)	5.340,4 (5.241,7)	1.538,7 (1.070,2)	1.537,2 (1.047,1)
<b>Soja</b>	11/12	3.555,2 (5.952,3)	3.555,2 (5.952,3)	2.469,3 (2.691,6)	368,7 (532,2)
	10/11	31.568,8 (33.510,5)	31.568,8 (33.510,5)	14.775,7 (15.460,1)	10.343,0 (13.104,8)
<b>Girasol</b>	11/12	377,9 (574,6)	377,9 (574,6)	149,5 (164,0)	3,5 (5,4)
	10/11	3.234,9 (2.157,0)	3.234,9 (2.157,0)	1.200,8 (776,8)	940,2 (505,4)
Al 02/11/11					
<b>Maíz</b>	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)
<b>Sorgo</b>	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.

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: DICIEMBRE 2011

País o Región	Campaña	Stock		Import.	Oferta		Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
		Inicial	Produc.		Total	Export.			
<b>Argentina</b>	2010/11 (act.)	2,36	16,10	0,01	18,47	9,50	5,88	3,09	52,55%
	2011/12 (ant.)	1,69	13,00	0,01	14,70	7,50	5,93	1,27	21,42%
	2011/12 (act.)	3,09	14,50	0,01	17,60	8,50	5,93	3,17	53,46%
	Variación 1/	82,8%	11,5%		19,7%	13,3%		149,6%	
	Variación 2/	30,9%	-9,9%		-4,7%	-10,5%	0,9%	2,6%	
<b>Australia</b>	2010/11 (act.)	5,59	27,89	0,12	33,60	18,66	6,13	8,82	143,88%
	2011/12 (ant.)	7,29	26,00	0,10	33,39	19,00	6,60	7,79	118,03%
	2011/12 (act.)	8,82	28,30	0,10	37,22	21,50	7,10	8,62	121,41%
	Variación 1/	21,0%	8,8%		11,5%	13,2%	7,6%	10,7%	
	Variación 2/	57,8%	1,5%	-16,7%	10,8%	15,2%	15,8%	-2,3%	
<b>Canadá</b>	2010/11 (act.)	7,83	23,17	0,43	31,43	16,58	7,66	7,19	93,86%
	2011/12 (ant.)	7,19	24,20	0,40	31,79	18,00	8,80	4,99	56,70%
	2011/12 (act.)	7,19	25,26	0,40	32,85	18,00	8,80	6,05	68,75%
	Variación 1/		4,4%		3,3%			21,2%	
	Variación 2/	-8,2%	9,0%	-7,0%	4,5%	8,6%	14,9%	-15,9%	
<b>Unión Europea</b>	2010/11 (act.)	16,16	135,67	4,71	156,54	22,85	122,00	11,69	9,58%
	2011/12 (ant.)	11,69	137,49	7,50	156,68	17,00	127,00	12,68	9,98%
	2011/12 (act.)	11,69	137,49	7,50	156,68	17,00	127,00	12,68	9,98%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-27,7%	1,3%	59,2%	0,1%	-25,6%	4,1%	8,5%	
<b>China</b>	2009/10 (act.)	54,43	115,18	0,93	170,54	0,94	109,50	60,09	54,88%
	2010/11 (act.)	60,09	117,00	1,50	178,59	1,00	113,00	64,59	57,16%
	2011/12 (act.)	60,09	117,92	1,50	179,51	1,00	113,50	65,01	57,28%
	Variación 1/		0,8%		0,5%		0,4%	0,7%	
	Variación 2/	10,4%	2,4%	61,3%	5,3%	6,4%	3,7%	8,2%	
<b>Norte de Africa</b>	2010/11 (act.)	11,15	16,13	24,13	51,41	0,35	39,43	11,63	29,50%
	2011/12 (ant.)	11,63	19,03	23,00	53,66	0,28	41,25	12,13	29,41%
	2011/12 (act.)	11,63	18,73	23,00	53,36	0,33	41,25	11,78	28,56%
	Variación 1/		-1,6%		-0,6%	17,9%		-2,9%	
	Variación 2/	4,3%	16,1%	-4,7%	3,8%	-5,7%	4,6%	1,3%	
<b>Sudeste Asia</b>	2010/11 (act.)	2,92		15,76	18,68	0,55	14,34	3,80	26,50%
	2011/12 (ant.)	3,80		14,90	18,70	0,55	14,33	3,83	26,73%
	2011/12 (act.)	3,80		15,30	19,10	0,55	14,73	3,83	26,00%
	Variación 1/			2,7%	2,1%		2,8%		
	Variación 2/	30,1%		-2,9%	2,2%		2,7%	0,8%	
<b>FSU-12</b>	2010/11 (act.)	26,86	81,36	5,47	113,69	14,13	75,74	23,83	31,46%
	2011/12 (ant.)	23,37	112,45	6,18	142,00	35,71	78,65	27,64	35,14%
	2011/12 (act.)	23,83	112,45	6,18	142,46	34,71	79,76	27,99	35,09%
	Variación 1/	2,0%			0,3%	-2,8%	1,4%	1,3%	
	Variación 2/	-11,3%	38,2%	13,0%	25,3%	145,6%	5,3%	17,5%	

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

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: DICIEMBRE 2011

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2010/11 (act.)	1,43	30,50	0,02	31,95	18,51	11,03	2,41	21,85%
	2011/12 (ant.)	2,42	37,41	0,02	39,85	24,31	11,73	3,81	32,48%
	2011/12 (act.)	2,41	37,41	0,02	39,84	24,51	11,73	3,60	30,69%
	Variación 1/	-0,4%			0,0%	0,8%		-5,5%	
	Variación 2/	68,5%	22,7%		24,7%	32,4%	6,3%	49,4%	
<b>Canadá</b>	2010/11 (act.)	5,65	22,26	1,01	28,92	4,48	20,91	3,53	16,88%
	2011/12 (ant.)	3,53	21,23	1,47	26,23	2,75	20,05	3,42	17,06%
	2011/12 (act.)	3,53	21,87	1,47	26,87	2,85	20,44	3,57	17,47%
	Variación 1/		3,0%		2,4%	3,6%	1,9%	4,4%	
	Variación 2/	-37,5%	-1,8%	45,5%	-7,1%	-36,4%	-2,2%	1,1%	
<b>Unión Europea</b>	2010/11 (act.)	25,85	139,46	8,43	173,74	6,09	151,96	15,70	10,33%
	2011/12 (ant.)	15,70	145,66	3,67	165,03	4,76	147,61	12,67	8,58%
	2011/12 (act.)	15,70	146,70	3,17	165,57	4,76	147,61	13,21	8,95%
	Variación 1/		0,7%	-13,6%	0,3%			4,3%	
	Variación 2/	-39,3%	5,2%	-62,4%	-4,7%	-21,8%	-2,9%	-15,9%	
<b>Japón</b>	2010/11 (act.)	1,31	0,17	18,60	20,08		18,73	1,34	7,15%
	2011/12 (ant.)	1,34	0,18	19,14	20,66		19,37	1,29	6,66%
	2011/12 (act.)	1,34	0,18	19,14	20,66		19,37	1,28	6,61%
	Variación 1/							-0,8%	
	Variación 2/	2,3%	5,9%	2,9%	2,9%		3,4%	-4,5%	21,85%
<b>México</b>	2010/11 (act.)	1,94	29,37	10,50	41,81	0,10	39,04	2,68	6,86%
	2011/12 (ant.)	2,71	28,03	12,03	42,77	0,10	40,42	2,24	5,54%
	2011/12 (act.)	2,68	28,00	11,73	42,41	0,10	40,09	2,21	5,51%
	Variación 1/	-1,1%	-0,1%	-2,5%	-0,8%		-0,8%	-1,3%	
	Variación 2/	38,1%	-4,7%	11,7%	1,4%		2,7%	-17,5%	
<b>China</b>	2010/11 (act.)	52,36	183,41	2,71	238,48	0,17	183,99	54,31	29,52%
	2011/12 (ant.)	54,31	190,81	4,93	250,05	0,27	197,34	52,44	26,57%
	2011/12 (act.)	54,31	198,06	4,93	257,30	0,27	199,34	57,69	28,94%
	Variación 1/		3,8%		2,9%		1,0%	10,0%	
	Variación 2/	3,7%	8,0%	81,9%	7,9%	58,8%	8,3%	6,2%	
<b>Brasil</b>	2010/11 (act.)	10,29	60,48	0,91	71,68	9,01	52,76	9,91	18,78%
	2011/12 (ant.)	9,86	63,33	0,86	74,05	8,51	54,80	10,74	19,60%
	2011/12 (act.)	9,91	63,83	0,86	74,60	8,51	55,30	10,79	19,51%
	Variación 1/	0,5%	0,8%		0,7%		0,9%	0,5%	
	Variación 2/	-3,7%	5,5%	-5,5%	4,1%	-5,5%	4,8%	8,9%	
<b>FSU-12</b>	2010/11 (act.)	7,23	47,28	1,19	55,70	8,66	41,57	5,47	13,16%
	2011/12 (ant.)	5,44	75,75	0,59	81,78	19,13	54,25	8,14	15,00%
	2011/12 (act.)	5,47	75,35	0,59	81,41	19,53	53,40	8,48	15,88%
	Variación 1/	0,6%	-0,5%		-0,5%	2,1%	-1,6%	4,2%	5,8%
	Variación 2/	-24,3%	59,4%	-50,4%	46,2%	125,5%	28,5%	55,0%	20,7%

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

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: DICIEMBRE 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2010/11 (act.)	0,88	22,50	0,01	23,39	15,00	7,10	1,29	18,17%
	2011/12 (ant.)	1,30	29,00	0,01	30,31	20,00	7,80	2,51	32,18%
	2011/12 (act.)	1,29	29,00	0,01	30,30	20,00	7,80	2,50	32,05%
	Variación 1/	-0,8%			0,0%			-0,4%	
	Variación 2/	46,6%	28,9%		29,5%	33,3%	9,9%	93,8%	
<b>Sudáfrica</b>	2010/11 (act.)	5,17	10,92	0,03	16,12	3,00	10,30	2,82	27,38%
	2011/12 (ant.)	3,59	12,50	0,03	16,12	2,00	10,60	3,52	33,21%
	2011/12 (act.)	2,82	12,50	0,03	15,35	2,00	10,50	2,84	27,05%
	Variación 1/	-21,4%			-4,8%		-0,9%	-19,3%	
	Variación 2/	-45,5%	14,5%		-4,8%	-33,3%	1,9%	0,7%	
<b>Unión Europea</b>	2010/11 (act.)	5,21	55,80	7,30	68,31	1,00	62,50	4,80	7,68%
	2011/12 (ant.)	4,80	62,85	3,50	71,15	2,00	64,50	4,65	7,21%
	2011/12 (act.)	4,80	63,89	3,00	71,69	2,00	64,50	5,19	8,05%
	Variación 1/		1,7%	-14,3%	0,8%			11,6%	
	Variación 2/	-7,9%	14,5%	-58,9%	4,9%	100,0%	3,2%	8,1%	
<b>México</b>	2010/11 (act.)	1,39	21,13	8,00	30,52	0,10	28,70	1,72	5,99%
	2011/12 (ant.)	1,72	20,50	9,80	32,02	0,10	30,30	1,62	5,35%
	2011/12 (act.)	1,72	20,50	9,80	32,02	0,10	30,30	1,62	5,35%
	Variación 1/								
	Variación 2/	23,7%	-3,0%	22,5%	4,9%		5,6%	-5,8%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2010/11 (act.)	2,80	23,17	7,05	33,02	0,31	29,70	3,00	10,10%
	2011/12 (ant.)	3,00	24,75	7,05	34,80	0,23	31,50	3,07	9,75%
	2011/12 (act.)	3,00	24,75	7,05	34,80	0,23	31,50	3,07	9,75%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,1%	6,8%		5,4%	-25,8%	6,1%	2,3%	
<b>Brasil</b>	2010/11 (act.)	9,99	57,50	0,50	67,99	9,00	49,50	9,49	19,17%
	2011/12 (ant.)	9,49	61,00	0,50	70,99	8,50	52,00	10,49	20,17%
	2011/12 (act.)	9,49	61,00	0,50	70,99	8,50	52,00	10,49	20,17%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-5,0%	6,1%		4,4%	-5,6%	5,1%	10,5%	
<b>China</b>	2010/11 (act.)	51,30	177,25	0,98	229,53	0,11	176,00	53,42	30,35%
	2011/12 (ant.)	53,42	184,50	3,00	240,92	0,20	189,00	51,72	27,37%
	2011/12 (act.)	53,42	191,75	3,00	248,17	0,20	191,00	56,97	29,83%
	Variación 1/		3,9%		3,0%		1,1%	10,2%	
	Variación 2/	4,1%	8,2%	206,1%	8,1%	81,8%	8,5%	6,6%	
<b>FSU-12</b>	2010/11 (act.)	1,39	18,31	0,37	20,07	5,18	13,16	1,73	13,15%
	2011/12 (ant.)	1,72	31,80	0,20	33,72	12,86	17,06	3,80	22,27%
	2011/12 (act.)	1,73	31,40	0,20	33,33	12,86	16,86	3,61	21,41%
	Variación 1/	0,6%	-1,3%		-1,2%		-1,2%	-5,0%	
	Variación 2/	24,5%	71,5%	-45,9%	66,1%	148,3%	28,1%	108,7%	

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

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: DICIEMBRE 2011

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2010/11 (act.)	22,28	49,00	0,01	71,29	9,21	39,21	22,88	58,35%
	2011/12 (ant.)	22,88	52,00		74,88	10,80	41,15	22,93	55,72%
	2011/12 (act.)	22,88	52,00		74,88	10,80	41,15	22,93	55,72%
	Variación 1/								
	Variación 2/	2,7%	6,1%		5,0%	17,3%	4,9%	0,2%	
<b>Brasil</b>	2010/11 (act.)	15,84	75,50	0,04	91,38	29,95	39,20	22,22	56,68%
	2011/12 (ant.)	22,31	75,00	0,05	97,36	38,00	39,88	19,49	48,87%
	2011/12 (act.)	22,22	75,00	0,05	97,27	38,50	39,88	18,90	47,39%
	Variación 1/	-0,4%			-0,1%	1,3%		-3,0%	
	Variación 2/	40,3%	-0,7%	25,0%	6,4%	28,5%	1,7%	-14,9%	
<b>China</b>	2010/11 (act.)	13,26	15,10	52,33	80,69	0,19	65,95	14,56	22,08%
	2011/12 (ant.)	14,56	14,00	56,50	85,06	0,20	71,60	13,26	18,52%
	2011/12 (act.)	14,56	13,50	56,50	84,56	0,20	71,10	13,26	18,65%
	Variación 1/		-3,6%		-0,6%		-0,7%		
	Variación 2/	9,8%	-10,6%	8,0%	4,8%	5,3%	7,8%	-8,9%	
<b>Unión Europea</b>	2010/11 (act.)	0,30	1,05	12,70	14,05	0,06	13,32	0,44	3,30%
	2011/12 (ant.)	0,44	1,22	12,60	14,26	0,03	13,80	0,43	3,12%
	2011/12 (act.)	0,44	1,22	12,30	13,96	0,03	13,30	0,63	4,74%
	Variación 1/			-2,4%	-2,1%		-3,6%	46,5%	
	Variación 2/	46,7%	16,2%	-3,1%	-0,6%	-50,0%	-0,2%	43,2%	
<b>Japón</b>	2010/11 (act.)	0,22	0,22	2,92	3,36		3,26	0,10	3,07%
	2011/12 (ant.)	0,10	0,22	2,95	3,27		3,19	0,09	2,82%
	2011/12 (act.)	0,10	0,22	2,95	3,27		3,19	0,09	2,82%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-54,5%		1,0%	-2,7%		-2,1%	-10,0%	
<b>México</b>	2010/11 (act.)	0,05	0,17	3,50	3,72		3,66	0,05	1,37%
	2011/12 (ant.)	0,03	0,20	3,50	3,73		3,69	0,04	1,08%
	2011/12 (act.)	0,05	0,20	3,50	3,75		3,69	0,07	1,90%
	Variación 1/	66,7%			0,5%			75,0%	
	Variación 2/		17,6%		0,8%		0,8%	40,0%	

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

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO****Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención  
 Correo electrónico  
 Dirección  
 Tel.

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

## FINAL DE UN AÑO COMPLICADO PARA LOS MERCADOS

El cierre de las operaciones del 29 de diciembre en la bolsa local dio por concluido un año que finaliza con más dudas que con las que inició. La última semana del año fue breve, con sólo 3 ruedas en el recinto porteño, mientras que en el plaza neoyorquina tuvo una jornada reducida adicional el día viernes.

En materia de noticias, desde el frente europeo lo más relevante estuvo dado por la subasta de bonos por parte del tesoro italiano, que dividió la colocación subastando el tramo corto el miércoles y los títulos de mayor plazo el jueves. En ambos casos los valores estuvieron demandados, logrando mejorar las tasas en todos los plazos. No obstante esto deja un sabor agríndice ya que la tasa a 10 años no pudo alejarse sustancialmente del 7%, valor considerado como "insostenible" a largo plazo por las economías de la Eurozona. En España, las expectativas por el plan económico de Rajoy se incrementan, pero la recesión parece inevitable en el corto plazo.

Por su parte, Francia concentra las miradas de los analistas al registrar el nivel de desempleo más alto de los últimos 12 años. Asimismo, circularon rumores que alertaban de una baja en la calificación crediticia del país galo.

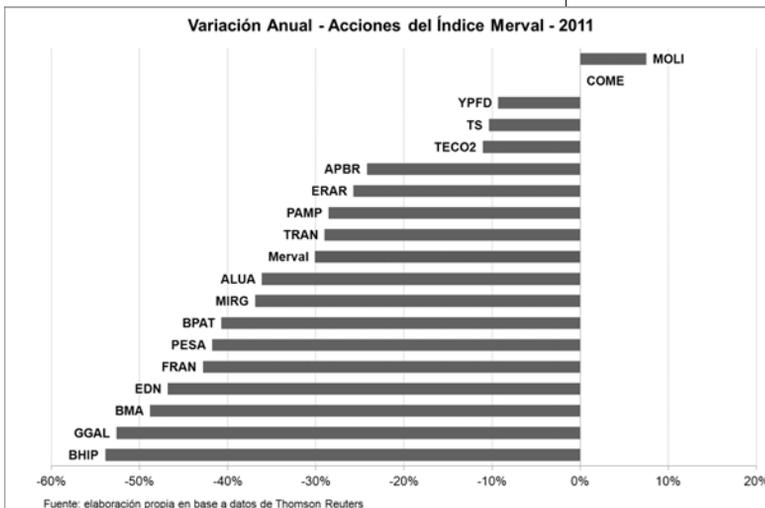
En Estados Unidos los indicadores publicados se presentaron mixtos. Los niveles de confianza del consumidor mostraron una sensible mejora en el mes de diciembre. En tanto, el índice PMI elaborado en Chicago mostró una contracción de 0.1

puntos respecto al mes anterior, lo que fue tomado como una buena noticia ya que se esperaba una caída mayor a la unidad. Este índice refleja la actividad económica privada de la zona centro del país norteamericano.

Entre los datos de empleo, se dieron a conocer las solicitudes iniciales de subsidios por desempleo, las que sumaron 381 mil pedidos, cortando dos semanas de caídas pero manteniéndose por debajo del umbral que siguen los analistas, 400 mil solicitudes.

En el plano local, la noticia más relevante fue el anuncio por parte de la Presidente de la Nación que sería sometida a una intervención quirúrgica para tratar un cáncer de tiroides la semana entrante. Esto generó dudas entre los operadores, pero no tuvo mayor correlato en el comportamiento del mercado, que se movió al son del contexto global. De esta forma, el índice Merval concluye la semana con una caída marginal del 0.16%. Entre las cotizantes del Panel Líder se destacaron Sociedad Comercial del Plata, que escaló en su cotización un 14.42% respecto del cierre de la semana anterior, tras conocerse un fallo judicial favorable en una causa que arrastra desde su concurso.

En materia de volumen operado, nuevamente sobresalió la acción del Grupo Financiero Galicia. Durante las tres ruedas de la semana, cambiaron de manos más de 21 millones de papeles en el recinto porteño, a lo que se agrega una gran cantidad de operaciones en el ADR que se negocia en Estados Unidos. La mejora en la cotización observada el jueves da esperanzas de que el desarme de posiciones que sufre la plaza haya llegado a su fin.



Al momento de hacer el balance del año, el Merval finaliza con una caída acumulada del orden del 30%. Si se observa la evolución del índice medido en dólares, el retroceso se acerca al 38%, no muy lejano a las caídas que mostraron las bolsas que estuvieron en el ojo de la tormenta.

Entre las actuales 18 integrantes del Panel Líder, sólo Molinos pudo cerrar el año en terreno positivo, con una suba total del 7.5%. Por su parte, Comercial del Plata pudo concluir el 2011 en forma neutra, impulsada por la escalada en las

cotizaciones registrada en las últimas ruedas.

El resto de los papeles que componen el índice de referencia finalizaron del lado negativo, con rojos de hasta 53.9% en el caso de Banco Hipotecario. El resto de las acciones bancarias también fueron golpeadas: el Grupo Financiero Galicia cayó un 52.6% en el año, Banco Macro un 48.8% y Banco Francés, el 42.8%.

Entre las energéticas, Edenor restó un 46.8%, mientras que Transener y el holding Pampa Energía cedieron en torno al 29% en sus cotizaciones. Petrobrás Energía cedió 41.7% en el año.

En materia de Renta Fija, el Índice de Bonos General, elaborado por el IAMC, tuvo una mejora del 5.15% en 2011. El subíndice que refleja la evolución de los títulos nominados en dólares mejoró un 21% para los bonos cortos y un 20% para los de

mayor plazo.

Los cupones vinculados a la evolución del PBI argentino, que continúan entre los activos preferidos entre los inversores, volvieron a tener un año destacado. Considerando el pago recibido el pasado 15 de diciembre, los títulos en pesos acumularon una mejora del 18% y los emitidos en dólares un 30%, ya sea con ley argentina o extranjera. Esta performance, de por sí atractiva, mejora si se considera la reinversión en el instrumento al momento del pago de renta. En este caso, la escalada asciende al 24% para los cupones en moneda local y 33% aquellos en dólares.

El último párrafo del año queda destinado a los lectores de la columna semanal, agradeciendo su compañía y deseándoles un feliz 2012, colmado de prosperidad y buenas inversiones.

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	26/12/11	27/12/11	28/12/11	29/12/11	30/12/11	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.			262.312	9.816		272.128	-92,26%
Valor Efv. (\$)			264.814,36	10.008,95		274.823,31	-92,38%
Valor Efv. (u\$s)							
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.							
Valor Efv. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.		452	227	205		884	-15,00%
Valor Efv. (\$)		28.959.621,06	12.302.466,07	8.290.567,16		49.552.654,29	-21,96%
<b>Totales</b>							
Valor Efv. (\$)		28.959.621,06	12.567.280,43	8.300.576,11		49.827.477,60	-25,74%
Valor Efv. (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](mailto:info@mervaros.com.ar)  
Web: [www.mervaros.com.ar](http://www.mervaros.com.ar)



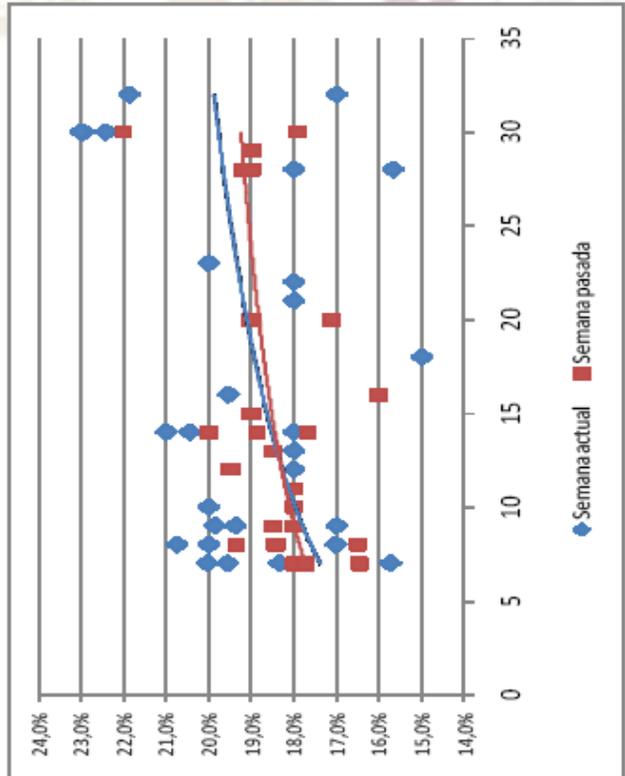


CAUCIONES - VOLUMENES NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

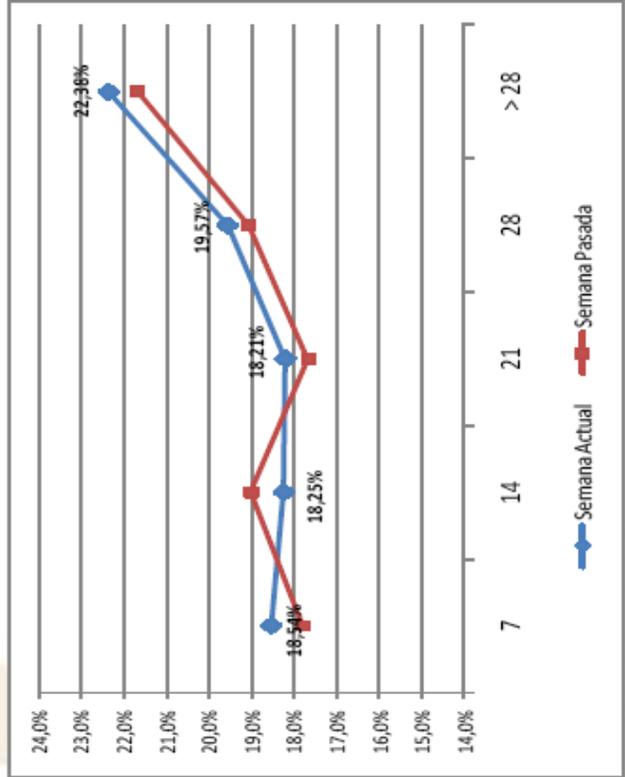
Plazo	Monto Contado		Operaciones		Tasa Promedio		Próximos vencimientos	
	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Día	Monto
7	64.460.566	34.170.533	1.041	557	18,54%	17,79%	19/12/2011	23.866.971
14	2.825.049	3.122.157	38	53	18,25%	19,01%	20/12/2011	21.380.457
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 13/12/2011 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 23); 28 (entre 24 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. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	3.40	29-Dec-11	-36,23	3.47	761.031.400		19,71	0,94	1,03	1,25	8,86	3,52	87.336,80	6.509.050.000
Petrobras Brasil	APBR	57,50	29-Dec-11	-22,88	-1,71			27,39	1,03	0,48	0,95	6,63	6,19	33.467,20	669.046.738.115
Banco Hipotecario	BHIP	1,40	29-Dec-11	-51,79	5,71		195.315.000	48,25	1,50	1,01	0,34	14,55	7,93	97.522,60	1.023.374.298
Banco Macro	BMA	9,15	29-Dec-11	-48,80	-1,05		1.010.430.000	33,29	1,16	1,01	1,35	5,09	7,93	192.724,40	5.617.884.838
Banco Patagonia	BPAT	3,05	29-Dec-11	-40,08	1,31		481.404.000	64,00	0,67	1,01	1,10	4,06	7,93	7.895,60	2.319.282.602
Comercial del Plata	COME	0,60	29-Dec-11	0,00	13,68		- 50.657.000	49,66	0,82	0,96	0,00	0,00	0,00	683.096,00	153.701.933
Cresud	CRES	5,40	29-Dec-11	-24,58	-0,56		212.565.000	14,50	0,96	0,98	1,21	18,38	11,13	1.633,80	2.668.304.142
Edenor	EDN	1,33	29-Dec-11	-48,54	1,44		- 74.031.000	46,05	1,34	0,90	0,30	0,00	4,24	108.716,20	623.516.643
Siderar	ERAR	22,45	29-Dec-11	-24,11	0,90		1.787.492.660	13,93	1,05	1,03	0,78	5,12	3,52	27.243,40	7.818.047.347
Bco. Francés	FRAN	7,60	29-Dec-11	-43,00	1,92		1.198.179.000	36,51	1,31	1,01	1,14	4,71	7,93	41.358,00	4.264.072.383
Grupo Clarín	GCLA	9,20	29-Dec-11	-54,62	-11,00		533.714.480	68,11	1,07		0,50	4,33		24.845,40	1.657.904.558
Grupo Galicia	GGAL	2,75	29-Dec-11	-52,95	-1,04		408.901.000	36,24	1,40	1,01	1,11	3,77	7,93	5.553.719,20	2.746.130.150
Indupa	INDU	1,67	29-Dec-11	-48,48	1,80		- 80.296.000	11,70	0,96	1,05	0,41	0,00	3,83	9.188,60	704.281.416
IRSA	IRSA	4,62	29-Dec-11	-17,64	1,09		282.104.000	12,60	1,19	0,61	1,08	11,62	7,79	25.525,40	2.690.845.539
Ledesma	LEDE	7,30	29-Dec-11	-2,25	8,50		210.111.000	57,41	0,88	0,98	2,38	14,33	11,13	56.431,20	3.256.000.000
Mirgor	MIRG	65,00	29-Dec-11	-38,88	-3,70		30.747.450	33,65	1,31	0,73	1,15	4,35	9,03	1.496,80	260.000.000
Molinos Rio	MOLI	30,85	29-Dec-11	5,45	1,69		376.200.000	37,66	0,64	0,73	6,49	20,35	9,03	9.209,80	7.540.492.658
Pampa Holding	PAMP	1,92	29-Dec-11	-29,59	-1,01		- 46.561.040	16,59	0,85	0,90	0,91	0,00	4,24	280.674,80	2.991.340.714
Petrobras energía	PESA	6,15	29-Dic-11	-40,66	4,38		610.000.000	24,62	0,21	0,48	0,63	12,47	6,19	83.973,60	6.249.537.958
Socotherm	STHE	2,21	14-Mar-11	0,00	-7,84		- 115.578.330	0,00	1,52	1,03	0,00	0,00	3,52	12.739,77	99.640.000
Telecom	TECO2	17,00	29-Dec-11	-11,04	0,29		1.821.000.000	30,54	0,98	0,74	1,31	7,18	10,95	148.738,80	8.147.441.403
TGS	TGSU2	2,75	29-Dec-11	-7,53	1,10		102.236.000	17,53	0,82	0,94	0,33	13,53	17,99	23.110,60	1.070.582.395
Transener	TRAN	1,12	29-Dec-11	-30,72	0,88		23.208.440	31,16	1,24	0,90	0,23	20,44	4,24	40.294,40	250.573.669
Tenaris	TS	86,35	29-Dec-11	-10,67	1,76			29,27	1,26	1,03	0,00	0,00	3,52	81.560,80	93.108.333.556
Alpargatas	ALPA	7,20	29-Dec-11	23,54	5,71		23.908.480	30,22	0,96	0,69	1,52	17,39	10,93	1.512,80	518.026.707

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz./ Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Agrometal	AGRO	3.55	29-Dic-11	-12,29	-0,27			33,05	0,36	1,03	2,28	3,61	3,52	3.852,40	87.360.000
Alto Palermo	APSA	18,00	28-Dic-11	20,72	18,42	260.578.000		51,75	0,45	0,61	2,50	5,85	7,79	556,00	2.267.295.138
Autop. Del Sol	AUSO4	0,89	22-Dic-11	-13,59	-2,20	272.733.110		36,40	0,58	0,61	0,17	6,19	7,79	8.494,00	46.899.791
Boldt gaming	GAMI	24,70	29-Dic-11	-20,41	12,27	133.081.390		35,36	0,55	0,55	8,30	7,48		2.810,40	1.111.500.000
Banco Río	BRIO	6,00	29-Dic-11	-47,19	-5,27	1.600.957.000		54,48	0,00	1,01	0,70	15,40	7,93	5.748,40	2.689.464.649
Carlos Casado	CADO	4,65	28-Dic-11	-33,57	1,09	2.541.200		17,25	0,51	0,61	2,93	6,03	7,79	3.964,80	263.166.378
Capulo	CAPU	4,10	29-Dic-11	-25,79	7,50	30.964.740		45,42	0,83	0,61	1,44	3,90	7,79	3.536,80	120.370.674
Capex	CAPX	4,40	27-Dic-11	-16,19	-2,22	12.449.500		32,99	1,13		2,19	0,00		2.929,40	791.130.041
Carboclor	CARC	0,89	29-Dic-11	-26,11	-7,37	3.102.200		18,22	1,18	1,05	0,81	11,50	3,83	9.191,20	73.984.027
Central Costanera	CECO2	2,80	29-Dic-11	-48,75	1,05	42.651.250		25,51	1,05	0,90	0,81	0,00	4,24	6.665,60	423.326.529
Celulosa	CELU	3,83	29-Dic-11	-58,26	-1,54	65.955.000		14,45	1,67	0,98	0,76	7,33	11,13	5.872,00	387.616.474
Central Puerto	CEPU2	17,35	29-Dic-11	-8,58	2,08	248.433.690		36,04	0,66	0,90	0,81	4,99	4,24	10.998,80	607.151.040
Camuzzi	CGPA2	1,20	29-Dic-11	-40,54	-18,52			46,70	0,68	0,90	0,41	0,00	4,24	10.581,00	366.609.154
Colomin	COLO	5,10	02-Dic-11	-36,25	-5,56			0,00	1,02	1,05	1,52	0,00	3,83	1.061,20	28.346.075
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	2,65	29-Dic-11	-7,80	0,00			0,00	0,46	0,61	1,31	18,23	7,79	2.538,40	1.015.302.848
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	3,80	28-Dic-11	-10,15	0,00			9,90	0,71	0,94	0,36	53,81	17,99	11.020,00	197.292.505
Domec	DOME	3,80	28-Oct-11	13,68	24,01			0,00	0,57	0,73	1,73	16,10		375,60	53.200.000
Dycasa	DYCA	6,15	22-Dic-11	-4,52	5,13			8,06	0,55	0,61	1,14	14,15	7,79	957,60	184.500.000
Emdorsa	EMDE	1,77	13-Oct-11	-15,71	-6,84			0,00	0,48	0,90	1,20		4,24	16.257,40	844.477.618
Esmeralda	ESME	11,91	17-Nov-11	-1,04	2,62			0,00	0,48	0,48	2,14	11,32		1.534,00	702.117.903
Estrada	ESTR	3,08	21-Dic-11	-5,28	-12,46			0,00	0,64	0,61	1,31	9,87		1.405,40	132.083.169
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,55	0,61	203,47	7,32	7,79	0,00	11.932.346.294
Ferrum	FERR	2,40	28-Dic-11	-23,64	4,35			22,10	0,31	0,40	0,81	0,00	22,45	1.800,20	225.360.002
Fiplaso	FIPL	1,68	29-Dic-11	-28,19	0,00			16,48	0,73	0,73	1,17	8,45		12.716,00	95.190.000
Banco Galicia	GALI	6,10	29-Dic-11	-26,62	-7,14			54,21	0,31	1,01	0,00	7,93		234,60	3.655.123.232
Garavaglio	GARO	4,05	29-Dic-11	1,04	5,06			30,98	0,42	0,98	1,91	0,00		3.868,80	51.858.184
Gas Natural	GBAN	2,78	28-Dic-11	-9,26	-2,46			6,50	0,98	0,94	0,61	4,61	4,61	2.860,00	443.450.538
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,53	0,00	0,00	44,90		0,00	10.438.857
Grafex	GRAF	1,12	09-Nov-11	0,00	-17,22			0,00	0,00	0,00	0,81	0,00		31.445,20	12.464.249
Grimoldi	GRIM	3,70	29-Dic-11	-31,29	-3,90			21,95	0,31	0,69	1,10	15,43	10,93	3.157,40	81.968.531
INTA	INTA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,90	0,00	0,00	4,87		0,00	365.560.000
Juan Minetti	JMIN	4,63	29-Dic-11	9,24	-2,53			38,87	0,00	0,00	1,69	0,00		2.235,40	1.630.023.442
Longvie	LONG	2,00	29-Dic-11	-23,49	-4,76			51,87	0,90	0,73	0,89	7,61	11,86	2.716,20	84.809.404
Metrogas	METR	0,74	29-Dic-11	-38,39	-22,47			68,08	1,27	0,94	0,19	0,00	17,99	48.013,40	153.163.972
Morixe	MORI	5,75	29-Dic-11	31,82	5,45			26,87	0,75	0,73	1,20	3,42	9,03	988,00	56.840.000
Metrovias	MWIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,75	0,00	0,10	3,42		0,00	18.117.956
G. Cons.Oeste	OEST	1,65	27-Dic-11	9,69	3,12			15,39	0,00	0,61	0,84	0,00	7,79	18.879,40	258.720.000

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz/M. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Patagonia	PATA	27.00	27-Dic-11	0.76	0.00			13.93	0.75	1.71	21.30	1.171.40	1.350.000.000		
Quickfood	PATY	9.90	29-Dic-11	-49.24	0.00			42.16	0.77	0.73	0.42	0.00	857.60	214.196.060	
Pertrak	PERK	0.68	29-Dic-11	-18.70	-28.76			227.51	0.23	0.77	1.33	8.61	3.654.60	16.258.690	
YPF	YPFD	164.25	29-Dic-11	-9.77	4.72			23.75	0.36	0.48	3.46	11.83	5.229.60	66.899.585.443	
Pollido	POLL	11.50	29-Dic-11	-10.16	-0.78			42.92	0.56	0.61	2.02	7.34	353.025.20	1.028.376.287	
Petrol del conosur	PSUR	0.70	29-Dic-11	-27.37	-2.82			42.34	0.44	1.40	4.40	4.30	2.128.40	69.254.578	
Repsol	REP	138.00	29-Dic-11	29.38	2.90			27.97	0.80	0.48	1.19	0.00	385.00	159.576.061.229	
Rigollean	RIGOS	11.40	29-Dic-11	0.00	0.00			0.00	0.40	3.11	15.40	0.00	785.765.078	0.00	
Rosenbusch	ROSE	1.10	29-Dic-11	-51.56	1.87			20.18	0.45	0.66	0.66	5.85	6.800.000	32.324.425	
San Lorenzo	SAL	0.95	13-Dic-11	-47.22	-5.00			0.00	0.27	0.40	0.40	0.00	22.45	3.924.80	67.562.476
San Miguel	SAMI	22.00	29-Dic-11	-35.87	12.53			36.68	0.76	0.61	0.44	12.35	7.79	809.60	176.990.000
Santander	STD	35.20	29-Dic-11	-19.77	0.88			35.96	0.78	1.01	0.66	6.80	7.93	1.924.20	276.424.564.060
Telefónica	TEF	79.00	29-Dic-11	-13.04	-0.25			26.46	0.49	0.74	2.46	14.71	10.95	847.60	335.209.631.889

(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							
EN PESOS AJUSTABLES POR CER														
Bocom Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Feb-12	263.00	39.52%	30-Dic-11	2.00	0.007	122.87%	0.8459	0.1113	1.657		
Bocom Coms. 6º	PR13	15-Mar-24	16-Feb-12	100.00%	100.00%	30-Dic-11	2.00	0.253	239.79%	0.4150	0.1558	5.148		
Bogart 2018	NF18	04-Feb-18	06-Feb-12	62.20%	217.20	30-Dic-11	2.00	0.000	150.70%	0.9659	0.0547	3.001		
Bocom Prov. 4º	PRE 09	15-Mar-14	16-Ene-12	39.25%	194.00	30-Dic-11	2.00	0.091	83.488%	0.9121	0.1023	1.030		
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	03-Abr-12	100.00%	46.00	30-Dic-11	1.18	7.603	205.18%	0.2242	0.1052	13.254		
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	126.00	30-Dic-11	5.83	0.117	242.39%	0.5198	0.1256	8.089		
Discount \$ (2010)	Dip0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	126.00	30-Dic-11	4.06	0.117	100.00%	0.5198	0.1256	8.089		
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-12	100.00%	169.00	30-Dic-11	2.00	0.989	190.43%	0.8875	0.1060	1.270		
EN PESOS														
Bonar V \$	AJ12	12-Jun-12	12-Jun-12	100.00%	98.35	30-Dic-11	10.50	0.642	100.64%	0.9772	0.1606	0.378		
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Abr-12	100.00%	100.50	30-Dic-11	16.40	4.043	104.04%	0.9659	0.1595	0.953		
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Ene-12	100.00%	105.00	30-Dic-11	15.82	6.674	106.67%	0.9843	0.1458	1.443		
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	12-Mar-12	100.00%	128.00	30-Dic-11	19.46	6.184	123.37%	1.0375	0.1652	1.684		
EN DOLARES ESTADUNIDENSES														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Mar-12	100.00%	473.00	30-Dic-11	7.00	2.178	102.18%	1.0766	0.0225	4.051		
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Abr-12	100.00%	404.00	30-Dic-11	7.00	1.497	101.50%	0.9257	0.0881	4.688		
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-12	12.50%	467.00	30-Dic-11	0.44	0.023	12.52%	1.0840	-0.1302			
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-12	25.00%	457.25	30-Dic-11	0.63	0.028	25.03%	1.0622	-0.0653			
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Abr-12	100.00%	442.60	30-Dic-11	7.00	1.769	101.77%	1.0114	0.0663	3.107		
Par USS	PARA	31-Dic-38	31-Mar-12	100.00%	158.00	30-Dic-11	2.50	8.153	108.15%	0.3397	0.1074	11.107		
Par USS(NY)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-12	100.00%	170.00	30-Dic-11	2.50	8.153	108.15%	0.3655	0.1012	11.503		
Disc. USS	DICA	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	126.00	30-Dic-11	4.06	0.117	242.39%	0.5198	0.1256	8.089		
Disc. USS 10	DIA0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	452.00	30-Dic-11	5.77	0.086	133.50%	0.7837	0.0871	7.178		
Disc. USS(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	456.69	30-Dic-11	5.77	0.079	123.93%	0.8570	0.0851	7.231		
Disc. USS(NY) 10	DIVO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	447.44	30-Dic-11	3.26	0.045	123.89%	0.8360	0.0885	7.143		
Global 17	GI17	02-Jun-17	04-Jun-12	100.00%	445.00	30-Dic-11	8.75	0.778	100.78%	1.0269	0.0812	4.081		



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

IMPRESO