



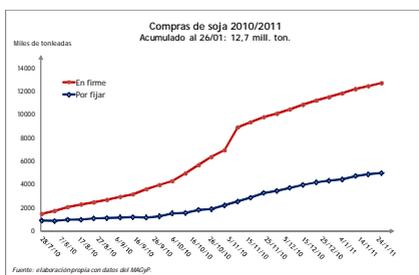
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



AÑO XXVIII - N° 1496 - 4 DE FEBRERO DE 2011

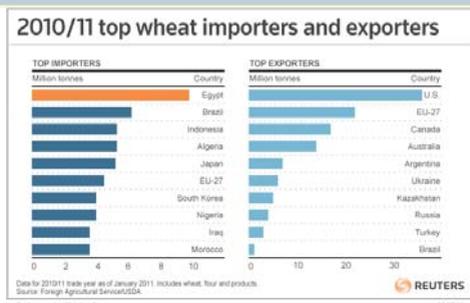
LOS PRECIOS LOCALES NO REFLEJAN EL OPTIMISMO PROVENIENTE DE LAS LLUVIAS

La tendencia externa mayormente alcista, la escasa oferta doméstica y los continuos conflictos locales ayudaron a mejorar los valores ofrecidos por los compradores y los precios parece que quieren volver a los niveles que se registraban Pág. 6



CON MENOS COSECHA SE RECORTAN EXPORTACIONES

En el inicio de la semana, los operadores tuvieron la atención dividida entre la resolución del conflicto en las terminales portuarias ubicadas en la jurisdicción del Puerto de San Lorenzo, que no permitía el ingreso ni el egreso Pág. 9



EL CLIMA Y EGIPTO LLEVARON EL TRIGO A UN NUEVO RÉCORD

A pesar de que algunas jornadas mostraron cierta debilidad, el saldo semanal para el trigo fue positivo, mostrando subas de 3,3% y cerrando, la posición más cercana, a 313,7 dólares la tonelada. Dicha debilidad provino de factores Pág. 13

¿PARA QUÉ EXISTEN LAS RESERVAS DEL BANCO CENTRAL?

Días atrás un político sostuvo que se deberían utilizar las reservas del Banco Central para la construcción de viviendas a personas que las necesitan. No hay duda que la intención es loable pero se comete el error de ignorar 'para qué existen las mencionadas reservas'.

El Banco Central tiene varias funciones pero la más importante es la de cuidar la estabilidad Pág. 2

TEORÍAS ECONÓMICAS EN PUGNA

Toda ciencia avanza debido al enfrentamiento de distintas teorías. Lo mismo ocurre con la ciencia económica y es esa la razón por la que no hay que preocuparse cuando vemos teorías económicas en pugna. El que ocurra esto es bueno para el desarrollo científico.

El famoso epistemólogo Sir Karl Popper sostuvo que el conocimiento científico es Pág. 3

LA INFLACIÓN Y LA EXPANSIÓN MONETARIA

Como vimos en el artículo anterior, sobre distintos aspectos de la economía se elaboran teorías que suelen estar en pugna. En el caso concreto de la inflación también existen diversas teorías:

- a) sobre que se entiende por inflación y cuales son sus causas
 - b) sobre sus consecuencias
- Empecemos definiendo que se entiende por . . Pág. 5

BUENAS NOTICIAS MACROECONOMICAS DE EE.UU. IMPULSAN AL MERCADO

Las bolsas abrieron inmersas en una profunda incertidumbre ante la delicada situación que transita Egipto y el temor a que la crisis se propague sobre más países del Mundo Árabe. Si bien el presidente de ese país, Mubarak, presentó un discurso con matices pacíficos, Pág. 28

ESTADISTICAS

MAGYP: Embarques por terminal portuaria de granos, aceites y subproductos (noviembre y ene/nov'10) 25
USDA: O&D por país de subproductos de soja (ene'11) 27

¿PARA QUÉ EXISTEN LAS RESERVAS DEL BANCO CENTRAL?

Días atrás un político sostuvo que se deberían utilizar las reservas del Banco Central para la construcción de viviendas a personas que las necesitan. No hay duda que la intención es loable pero se comete el error de ignorar 'para qué existen las mencionadas reservas'.

El Banco Central tiene varias funciones pero la más importante es la de cuidar la estabilidad de la moneda y las mencionadas reservas existen para lograr la mencionada estabilidad. Este es el cimiento fundamental de toda política monetaria. Es por eso que las reservas de divisas no pueden utilizarse con otro objetivo.

La segunda razón para no utilizar las mencionadas reservas, es que ellas están en garantía de deudas que tiene el Banco Central.

¿Y con quién está endeudado el Banco Central?

En primer lugar está endeudado con la gente dado que esas reservas, en su mayor parte, se compraron a través de la emisión monetaria. Al día 23 de enero esa deuda, la base monetaria, ascendía a 163.534 millones de pesos y estaba formada por la circulación monetaria por 127.412 millones, por los cheques cancelatorios en circulación por 7,6 millones y por la cuentas corrientes de los bancos (encajes) en pesos por 36.115 millones.

A su vez, para recatar parte de esa moneda en circulación, el Banco Central colocó Letras y Notas por un total de 88.792 millones de pesos.

Es decir que entre los dos ítems mencionados, el BCRA debe la suma de 252.326 millones de pesos. Si traducimos la mencionada cifra en dólares utilizando la relación cambiaria mencionada en el balance semanal de \$ 3,9832 = u\$s 1, el BCRA debe la suma de 63.348 millones de dólares.

Pero, ¿con que reservas cuenta el Banco Central para afrontar sus compromisos?

Las reservas internacionales ascienden a \$ 209.157 millones, pero no todas son de propiedad del BCRA. Dentro de esas reservas, tenemos las cuentas corrientes en otras monedas por un total de \$ 39.683 millones que no son de la institución sino de los bancos que han depositado en ella los encajes de los depósitos en dólares. Por lo tanto, al BCRA pertenecen en forma neta \$ 169.474 millones, que al tipo de cambio ya mencionado de \$ 3,9832 = u\$s 1, suman 42.547 millones de dólares.

La diferencia entre pasivos monetarios (u\$s 63.348 millones) y reservas netas (u\$s 42.547 millones) ascienden a u\$s 20.801 millones.

Es cierto que el Banco Central tiene otros activos, pero hay que analizar la solidez de los mismos:

a) El BCRA tiene títulos por \$ 115.606 millones, pero casi todos esos títulos son deudas de la Secretaría de Hacienda de la Nación. Por otro lado, su composición es la siguiente: Bono consolidado 1990

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país	15
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	15
Mercado Físico de Granos de Rosario	16
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	17
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	19
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	20
Tipo de cambio vigente para el agro	20
Precios internacionales	21

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 01 al 25/02/11	23
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por tipo de grano	24

MAGyP: Embarques argentinos por puerto de granos, aceites y subproductos (noviembre y ene/nov 2010)	25
USDA: Oferta y demanda por país de subproductos de soja (enero 2011)	27

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

Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Argentina - Tel.: (54 341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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

por \$ 4.717 millones; Letra intransferible vencimiento 2016 por \$ 37.960 millones; Letra intransferible vencimiento 2020 por \$ 8.711 millones; Letra intransferible vencimiento 2020 por \$ 17.454 millones y Letra intransferible vencimiento 2021 por 29.890 millones; hay también otros títulos por \$ 20.933 millones (cuya composición no conocemos) y otros por sumas menores. Es decir que por varios años los títulos intransferibles ascienden a \$ 98.732 millones.

b) Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 44.380 millones. En el corto plazo, la Secretaría de Hacienda no está en condiciones de devolver al Banco Central estos adelantos.

Es decir que el total de títulos por ahora intransferibles y adelantos transitorios llega a \$ 143.112 millones, significativa partida que en el corto y mediano plazo no pueden utilizarse como activos.

Restarían, los mencionados Títulos por \$ 20.933 millones (del que ignoramos su composición) y Créditos al sistema financiero por \$ 1.487 millones, es decir \$ 22.420 millones o u\$s 5.629 millones.

Como vimos más arriba, los pasivos monetarios superan a la reservas netas en u\$s 20.801 millones.

Cabe entonces preguntarse: ¿de donde piensa el mencionado político sacar reservas para utilizarlas en la construcción de viviendas?

Fuente: todos los datos anteriores están sacados del Balance del BCRA al día 23 de enero. Se pueden consultar en la página web de la institución:

<http://www.bcra.gov.ar/pdfs/contad/econ0200.pdf>

TEORÍAS ECONÓMICAS EN PUGNA

Toda ciencia avanza debido al enfrentamiento de distintas teorías. Lo mismo ocurre con la ciencia económica y es esa la razón por la que no hay que preocuparse cuando vemos teorías económicas en pugna. El que ocurra esto es bueno para el desarrollo científico.

El famoso epistemólogo Sir Karl Popper sostuvo que el conocimiento científico es intrínsecamente falible y que en lugar de intentar probar que estamos en lo cierto, debemos buscar dónde nos estamos equivocando, y para eso sirve la competencia entre las distintas teorías.

Milton Friedman, en su discurso por el otorgamiento del Premio Nobel de economía en 1976, abordó la relación desempleo e inflación y mostró que un incremento de la tasa de inflación, si bien redu-

cía el desempleo (como sostenía la llamada curva Phillips), solo lo hacía en el corto plazo, pero posteriormente la tasa de desocupación volvía a su nivel anterior (tasa de desempleo estructural) dado que la gente actuaba racionalmente y acomodaba sus expectativas. A partir de allí, la curva Phillips pasó a ser una curva aceleracionista y vertical, y la política monetaria expansiva solo producía en el largo plazo mayor inflación sin mejorar la situación del empleo.

La teoría desarrollada por Friedman dio lugar a una nueva Escuela llamada de las Expectativas Racionales, que con el premio Nobel Robert Lucas y otros economistas trató de mostrar la poca efectividad de la política monetaria para disminuir la tasa de desempleo y de esta manera desarrollaron lo que se llama teoría real del ciclo. Como vamos a ver, esta teoría de Lucas está en pugna con la teoría del ciclo desarrollada por la Escuela Austríaca de economía.

En los años '20 los economistas austríacos (Mises y Hayek, fundamentalmente) mostraron que la inflación, al distorsionar los precios relativos de la economía, y al ser los precios señales que informan a la estructura productiva, también distorsionan ésta y terminan produciendo el llamado ciclo de los negocios, con sus booms y sus crisis.

La teoría austríaca del ciclo era famosa por aquellos años. Como lo dice un autor keynesiano, Fausto Vicarelli, en su obra «Keynes y la inestabilidad del capitalismo», el mayor contrincante de Keynes fue el economista Hayek. Es por ese motivo que Lionel Robbins, con una cátedra en la London School of Economics, llevó a Hayek a Londres para desarrollar una serie de conferencias y enfrentarlo a Keynes. Se asistió así a la famosa polémica en el año 1932 que en uno de sus últimos artículos antes de fallecer recuerda el también Premio Nobel Paul Samuelson.

En la teoría austríaca del ciclo, la inflación, que se generaba en el boom, llevaba a una distorsión de los precios y señales que afectaban la estructura productiva. El auge, con sus distorsiones, no podía seguir mucho tiempo y solamente podía continuar si se inyectaba moneda a un ritmo creciente, produciendo cada vez más distorsiones.

Por distintas razones sobre las cuales no podemos explayarnos, la teoría austríaca de Mises-Hayek que competía con la teoría de Keynes, prácticamente desapareció de los claustros universitarios hasta reaparecer cuarenta años después. Recién cuando se produjo el fenómeno de la stagflation (inflación con desempleo) en los años '70, el mundo académico recordó la pequeña obra de Hayek «Precios y Pro-

ducción» (1931) y el economista recibió el Premio Nobel (1974). El director del Comité del otorgamiento del Premio dice en la obra «Una mente brillante», que trata de la vida del también Premio Nobel de economía, John Nash, que el otorgamiento de los mencionados premios a Hayek y a Nash fueron sus tareas más difíciles.

Treinta y cinco años después, y en medio de una crisis mundial, las teorías económicas siguen en pugna y a este respecto es bueno recordar lo que dice un gran economista. Nos referimos a William White, que fuera economista jefe del Banco de Pagos y Reparaciones de Basilea y cuyo artículo publicado en F&D Finanzas y Desarrollo y titulado «La macroeconomía moderna en el rumbo equivocado», FMI, dic. 2009, citáramos en un Semanario anterior.

El artículo de White muestra, ante la crisis 2008-2009, que las teorías macroeconómicas vigentes no dieron una clara interpretación de los sucesos. La razón fundamental radica en que «el paradigma macroeconómico dominante no contemplaba una crisis como la actual». Es por esta razón que sostiene que es importante una reevaluación del mencionado paradigma. Para él, desde los años '30, las teorías macroeconómicas dominantes fueron: a) la revolución keynesiana, b) las escuelas neoclásicas (representada por la teoría de las expectativas racionales) y c) la teoría neokeynesiana.

Dice White que «quizá el mayor logro de la revolución iniciada por John Maynard Keynes haya sido brindar un modelo de equilibrio general, capaz de explicar la determinación simultánea del producto, las tasas de interés y (más tarde) los precios y la inflación (es lo que comúnmente se conoce como modelo IS-LM), conforme al supuesto de que los salarios reaccionaban lentamente a los cambios de otras variables económicas. Los grandes modelos estimados empíricamente hicieron más concreto el modelo keynesiano, pero lamentablemente en la mayoría de ellos las expectativas, un elemento crucial para Keynes, se trataban de forma rudimentaria. Tampoco parecía haber una justificación teórica suficiente para suponer que los salarios y los precios reaccionaban lentamente a los shocks del sistema económico».

Es por las mencionadas razones que White supone que surgieron entonces los modelos neoclásicos, «que eliminaban los supuestos de rigidez (como la de precios y salarios) y postulaban que todos los agentes económicos formaban expectativas racionales acerca del futuro y luego actuaban racionalmente para maximizar sus beneficios. Los modelos neokeynesianos posteriores diferían de los

neoclásicos básicamente en que reintroducían la rigidez de salarios y precios supuesta por Keynes».

White sigue manifestando que la reciente crisis «ha demostrado que los modelos basados en el supuesto de las expectativas racionales son inadecuados». El rápido aumento de los precios y su posterior derrumbe es incompatible con un proceso racional, «especialmente cuando las expectativas parecían basarse en una simple extrapolación de acontecimientos pasados».

El supuesto de que los precios se ajustan rápidamente restableciendo la igualdad entre oferta y demanda parecía cada vez más incongruente con la realidad, y esto especialmente en el mercado laboral, lo que se manifestaba con altas tasas de desempleo.

La crítica de White no se limita a los modelos neoclásicos de las expectativas racionales, sino que se extiende a los modelos neokeynesianos. Estos no han servido para pronosticar los puntos de inflexión del ciclo económico. No han tenido en cuenta las recomendaciones del propio Keynes quién, dada la complejidad de la economía, sostenía claramente que «el futuro es incierto» (este tema está muy bien analizado en el reciente libro de Robert Skidelsky, «El regreso de Keynes»).

Ante la incertidumbre del futuro el ser humano «tiende a guiarse en gran parte por mecanismos heurísticos e impulsos emocionales», los que Keynes llamaba '*espíritus animales*'. Este comportamiento da lugar a cambios bruscos y de ahí que no sea posible estimar dicho futuro según el promedio de las observaciones pasadas.

Según White, a pesar de brindar un marco teórico útil para describir como funciona el mundo, tanto los modelos keynesianos tradicionales como los modernos no sirven de mucho a la hora de formular predicciones. Una falla que el autor encuentra en estos modelos es ignorar otros aportes, especialmente la concepción de la teoría austriaca del ciclo.

Detengámonos en las diferencias que White encuentra entre el marco keynesiano y la teoría austriaca. Esta última «asigna una importancia crucial a la forma en que la creación de dinero y de crédito por parte del sistema financiero puede generar desequilibrios que, acumulados en el tiempo, terminan con la rentabilidad de las inversiones y finalmente hacen implosión en medio de alguna crisis económica».

Como expresamos más arriba, la ciencia avanza cuando las distintas teorías difieren y están en pugna: keynesianos y monetaristas, neoclásicos y austriacos y otras tendencias, sus distintas interpreta-

ciones enriquecen el mundo de la ciencia económica. Y para aquellos que creen que esos aportes pueden ser importantes para la teoría pero no para la economía real, recordemos lo que decía el mismo Lord Keynes, de gran experiencia en el mundo bursátil, que detrás de toda política concreta vive la teoría de algún economista fallecido.

LA INFLACIÓN Y LA EXPANSIÓN MONETARIA

Como vimos en el artículo anterior, sobre distintos aspectos de la economía se elaboran teorías que suelen estar en pugna. En el caso concreto de la inflación también existen diversas teorías:

a) sobre que se entiende por inflación y cuales son sus causas

b) sobre sus consecuencias

Empecemos definiendo que se entiende por inflación. Una postura, la del economista Juan Carlos de Pablo, es que se debe entender por inflación el 'aumento sostenido del nivel promedio de los precios en un período determinado'. Otra postura, como la de los economistas austríacos, es que se entiende por inflación el hecho de que se 'infla la masa u oferta monetaria'. Y hay una tercera postura, sin duda poco seria, que sostiene que la inflación es 'solo una sensación'.

Si analizamos la definición que de inflación da de Pablo tenemos que tener como base una metodología para determinar la variación en el nivel de precios de los bienes y servicios. Esta metodología consiste en tener una determinada canasta de bienes y servicios que representen lo más fielmente posible las transacciones económicas y cuyos precios se van encuestando periódicamente para determinar su variación. En este caso, lo que importa es como está conformada la mencionada canasta. Además, el resultado de medir de esta manera la inflación es un promedio de precios y no lo que pasa con los llamados precios relativos.

La metodología anterior no abarca en forma completa a todos los bienes y servicios de una región o zona, ni tampoco a todas las zonas, y su resultado, un determinado nivel de precios, afecta en forma distinta a las personas según su ingreso y sus gustos.

Como los precios de los distintos bienes y servicios varían de distinta manera, el mencionado promedio no les dice mucho a los distintos integrantes de la sociedad. Es cierto que servicios estadísticos más desarrollados y técnicamente mejor equipados

pueden determinar un promedio más ajustado, pero sigue siendo un promedio. Como muestra de esto, veamos lo que pasa en nuestro país desde hace un tiempo, donde el INDEC determina una inflación cercana al 10%, mientras otros institutos privados o provinciales hablan de un 25%.

La postura de los otros economistas, como hemos mencionado más arriba, sostiene que la inflación es el crecimiento de la masa u oferta monetaria y su consecuencia más grave es que produce 'distorsión en los precios relativos'. Así por ejemplo, si tomamos los distintos agregados monetarios, M2 y M3, su crecimiento anual ha estado cercano al 35% durante el año 2010, es decir que la cantidad de moneda pasó de un índice de 100 a 135.

Como la economía ha crecido en alrededor de un 9% (cifra estadística más cuestionable que la de la tasa inflacionaria), lo lógico es pensar que al mencionado índice de 135 habría que dividirlo por 1,09 para determinar la inflación neta debido a la expansión monetaria. Tendríamos así un incremento de casi 24% aproximadamente. Pero algunos podrían discutir esa corrección de la expansión monetaria. De hecho, sin inflación, un aumento de la producción de bienes y servicios de 9%, significa que la oferta de bienes y servicios se incrementó en ese porcentaje, lo que podría implicar que la demanda de bienes y servicios también aumentó en un 9% y los precios se mantuvieron estables. Pero la demanda se compone de cantidad de bienes y servicios y sus precios. Si los precios se mantienen estables se debe a que la cantidad demandada de bienes y servicios aumentó también un 9%, pero no tenemos la certeza de que esto haya ocurrido. Si la cantidad de bienes y servicios demandados no se incrementó un 9% sino un 2%, los precios tendrían que haber registrado una caída aproximada de 7%.

Volviendo a los números registrados en nuestro país, no sabemos si los precios no habrían caído ya que el aumento de los agregados monetarios de 35% tuvo un efecto inflacionario (siguiendo el ejemplo anterior) de 32,35% (resultado de dividir 135 por 1,02).

Alguien podría recurrir a la ley de Say y decir que 'toda oferta crea su propia demanda' y, por lo tanto, si la oferta de bienes y servicios creció un 9% también la demanda de bienes y servicios creció un 9%

Si trabajamos con la mencionada definición de la ley de Say, que equivocadamente repiten los libros de textos, la mencionada conclusión se nos escapa. Es por ello que hay que definir la mencionada ley de otra manera. Lo correcto sería definirla como que 'toda la oferta crea toda la demanda', y en

este caso, y siguiendo a John Stuart Mill (en sus «Principios» de 1848) habría que considerar toda la oferta de bienes, servicios y moneda y toda la demanda de bienes, servicios y moneda. En su pequeño y gran libro «El hombre y la economía», el Premio Nobel 1999 Robert Mundell criticó la interpretación sobre la ley de Say dada por Lord Keynes ya que al citar a Mill dejó de lado dentro de esa oferta y demanda total a la moneda.

El gran economista francés Jacques Rueff sorteó este problema a través de su fórmula:

Demanda Global - Oferta Global = Diferencia (Oferta Monetaria - Demanda Monetaria)

Como sostiene Rueff, es mucho más práctico medir la inflación utilizando la segunda parte de la fórmula y no la primera, aunque en el fondo dicen lo mismo.

Con respecto a cómo definir a la inflación, nos inclinamos por la postura de Rueff y de esta manera podemos también definir las causas, la primera de la cual, o la más inmediata, es el incremento de la oferta monetaria.

Con respecto a las consecuencias de la inflación, la postura de que aumenta el nivel promedio de los precios no nos dice mucho, cuanto más que si ese incremento es importante tendríamos que utilizar billetes con más ceros y calculadoras con más dígitos.

La consecuencia mencionada por los economistas austríacos en cuanto a que la inflación provoca la distorsión de los precios relativos nos parece la más correcta y está ligada a su teoría del ciclo como vimos en el segundo artículo de este Semanario.

Como un principio de acercamiento entre ambas posiciones nos parece interesante realizar algún análisis donde se muestre la correlación entre el incremento promedio de los precios y el incremento de la distorsión de los precios relativos. Esto último es muy difícil de mostrar ya que esos precios relativos son muchísimos. De todas maneras, en la gran inflación de Alemania de 1923, el aumento del nivel promedio de inflación fue arrojando distorsiones de precios y de la producción cada vez mayores.

SOJA

Los precios locales no reflejan el optimismo proveniente de las lluvias

La tendencia externa mayormente alcista, la escasa oferta doméstica y los continuos conflictos

locales ayudaron a mejorar los valores ofrecidos por los compradores y los precios parece que quieren volver a los niveles que se registraban antes del paro, cuando el mayor valor determinado por la Cámara alcanzó los \$1.468. Desde el viernes pasado, la suba fue de 1,8% y los precios escuchados en el recinto arrancaron en \$1.400 el lunes para estabilizarse en \$1.410, cifra que se mantuvo hasta el jueves ya que el viernes, ante la presión bajista de Chicago, los compradores disminuyeron también sus ofertas nuevamente hasta los \$1.400.

Sin embargo, siguen las diferencias entre lo escuchado en el recinto y lo informado por los vendedores, divergencias que, como mencionamos en artículos anteriores, luego se reflejan en los precios de la Cámara Arbitral. Estos participantes señalaron un rango de entre \$1.430 y \$1.450 y los negocios efectivos se realizaron sobre estos últimos o bien bajo la condición venta con precio CAC del día siguiente. El precio pizarra el jueves alcanzó los \$1.436,9 y el volumen registrado alcanzó las 45.000 toneladas.

Las lluvias de enero tuvieron un impacto favorable y para mantener la humedad de los suelos deberían continuar las precipitaciones durante febrero y marzo, sobre todo en aquellas zonas más perjudicadas. Este incremento de humedad permitirá mejorar el desarrollo de la soja de segunda no así la de primera que fue más afectada por la sequía y probablemente muestre menores rendimientos.

Según GEA, haciendo un balance entre las lluvias registradas en los últimos días y la humedad que se perdió por evaporación a causa de las altas temperaturas, se observa que las condiciones hídricas han mejorado salvo en el sur de Santa Fe, donde las precipitaciones fueron escasas. En esta zona se necesitarían registros de agua de aproximadamente 140 milímetros contra los 60 milímetros que son suficientes en el resto de la región.

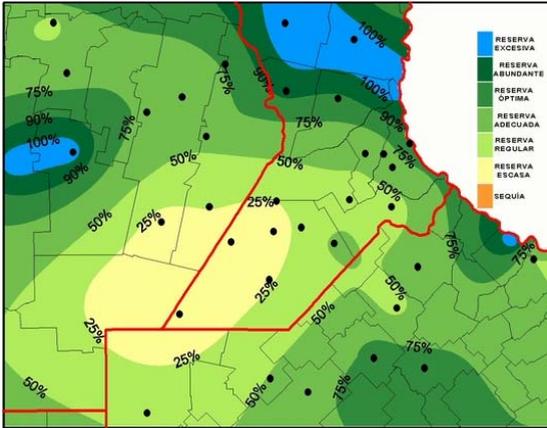
En su informe mensual, el servicio GEA de nuestra institución fijó la producción en 48,5 millones de toneladas, por debajo de los 49,5 millones anteriores. Esta revisión bajista responde a menores rendimientos como consecuencia de la sequía ya que la superficie superaría en un 1,6% a la del ciclo pasado, alcanzando casi los 19 millones de hectáreas. Otras entidades locales mantuvieron sus estimaciones en 47 millones de toneladas, sin realizar ajustes bajistas gracias a las recientes lluvias. Según el último informe del Ministerio, ya se ha sembrado un 98% del área total estimada.

De los 48,5 millones que se estiman se obtendrán cuando comience a cosecharse entre marzo y abril, la industria y la exportación ya tiene compra-

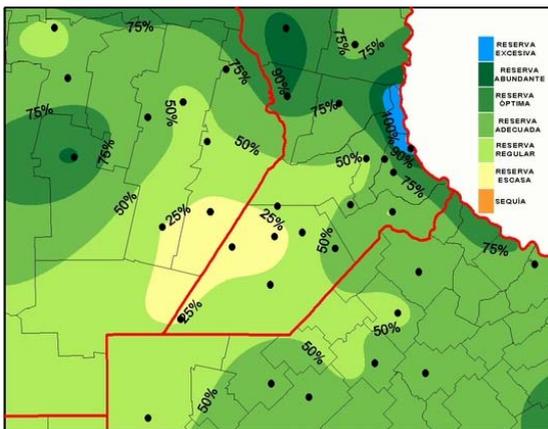
GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA

Porcentaje de agua útil al 03/02/2011



DIAGNOSTICO: Entre el jueves 27 de enero y el miércoles 2 de febrero las precipitaciones fueron muy buenas especialmente en los extremos Sur y Norte de GEA, con un mínimo que se ubica en la zona central de la región. Los acumulados más importantes se registraron en Irigoyen, provincia de Santa Fe, donde los registros alcanzaron los 80 mm, mientras que en el sur de GEA, más precisamente sobre la localidad de Junin, en la provincia de Buenos Aires el pluviómetro registró 72,8 mm a lo largo de la semana. En contraposición, el centro de la región, tuvo registros magros de lluvia, como en los casos de General Pinto, en la provincia de Buenos Aires y Rufino, en la provincia de Santa Fe donde las mediciones fueron de 2,8 y 3,2 mm respectivamente. En cuanto a las marcas térmicas, los valores máximos a lo largo de la semana estuvieron entre los 33 y 35°C con valores más altos en la zona centro-norte de GEA. La marca más alta fue de 37,6°C, valor registrado en las localidades de Monte Buey en la provincia de Córdoba y Labordeboy en la provincia de Santa Fe. Las temperaturas mínimas se mantuvieron entre los 13 y 15°C, con el pico más bajo de los últimos siete días el lunes 31 de enero en la localidad de Villegas, provincia de



Porcentaje de agua útil al 26/01/2011

Buenos Aires, donde se registraron 9,9°C. Dadas las características descritas, las condiciones hídricas resultantes del balance entre las precipitaciones registradas y la humedad perdida debido a la evapotranspiración, muestran que se mantuvieron buenas en casi toda la zona GEA, salvo en la parte central de la región donde las precipitaciones fueron muy escasas y por lo tanto, no permitieron un mejoramiento de las condiciones, manteniendo características de humedad escasa. El resto de la región, presenta un recupero significativo de las condiciones edáficas, observándose en vastas zonas de GEA, condiciones adecuadas. Este mejoramiento de las condiciones hídricas, se presenta en un buen momento, ya que el cultivo de soja está atravesando la etapa de floración o llenado de granos en los lotes más avanzados, momento de gran requerimiento hídrico. Para alcanzar condiciones edáficas óptimas, se requiere que en los próximos 15 días se registren en la zona central de GEA, aproximadamente 140mm, mientras que en el resto de la región los acumulados deberían mantenerse alrededor de los 60mm.

ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 3 y el miércoles 9 de febrero se caracterizará por el escaso registro de precipitaciones y registros térmicos elevados. El período comenzará con un momento de inestabilidad, especialmente concentrado durante la noche del jueves y primera mitad del viernes, momento en que la zona GEA estará afectada por el pasaje de un sistema frontal frío que puede desarrollar de manera aislada algunas precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas pero de débil intensidad y de manera aislada. Luego, se prevé el ingreso de una nueva masa de aire con características relativamente secas. Este escaso contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera traerá aparejado condiciones estables en toda la zona central del país, en la que queda inmersa la zona GEA. En el resto de la semana no se prevén precipitaciones significativas, ya que persistirá un sistema de alta presión en los niveles bajos de la atmósfera y un eje de máxima presión en los niveles medios y altos que se desplazará lentamente sobre la zona central del país, lo que incrementará las condiciones estables sobre la región. En cuanto a los registros térmicos, se mantendrán relativamente altos, aunque no muy por encima de los parámetros normales del mes de febrero. Durante la primera parte del período, la circulación del viento se mantendrá del sector Sur, rotando rápidamente al sector Este, manteniendo siempre leve intensidad. A partir de la segunda mitad de la semana, se espera que el viento rote al sector norte, favoreciendo el ingreso de humedad sobre la región, pero el mismo será paulatino, y recién hacia el final de la semana las condiciones de humedad serán favorables como para el desarrollo de precipitaciones.

www.bcr.com.ar/gea

do un 26% o 12,7 millones de toneladas, de las cuales un 16% ya tienen precio firme, como se observa en el gráfico de la portada.

Respecto a los precios de la soja nueva, las proyecciones más optimistas no impidieron que los compradores volvieran a ofrecer u\$s 350 para entregar entre abril y mayo, mostrando una suba del 1,5% desde los u\$s 345 negociados la semana pasada. Sin embargo el viernes, las mermas externas se reflejaron en los menores valores y sólo la exportación pagó u\$s 346 para la soja con entrega en mayo. El volumen negociado, según lo informado, rondaría en 45.000 toneladas. En el mercado a término local, Rofex, la posición ISR mayo tampoco apropió el efecto bajista de las lluvias y los precios llegaron hasta los u\$s 348 el día miércoles, con un promedio semanal de u\$s 346 por encima de los u\$s 340 de la semana anterior.

Esta semana las operaciones estuvieron afectadas por el conflicto salarial que comenzó el miércoles pasado y que se mantuvo hasta este último cuando el Gobierno nacional intervino ordenando la conciliación obligatoria por quince días. Hasta entonces, las principales terminales portuarias del up - river habían paralizado sus actividades ya que los empleados no podían ingresar a las plantas ni tampoco los camiones con los granos. Esta situación provocó que más de 40 barcos no puedan cargar, poniendo en riesgo las exportaciones y provocando grandes pérdidas (según CIARA, más de u\$s 40.000 diarios por buque). Después de la medida decretada por el gobierno, el bloqueo fue levantado y las plantas normalizaron sus actividades y si bien aún no hubo acuerdo salarial, comenzaron las reuniones entre las partes involucradas (CGT, exportadoras y gobierno).

El contexto global ayudó a la soja a tocar nuevos máximos

Las preocupaciones sobre la producción de Sudamérica que se fundaban en La Niña (y que subyacían a los incrementos en los precios) disminuyeron en las últimas dos semanas de la mano de las tan esperadas lluvias. Éstas aliviaron el estrés hídrico que se observaba en muchas regiones, especialmente de Argentina permitiendo mejorar los pronósticos respecto a las cifras finales. En Brasil, los efectos de la Niña se sintieron al comienzo pero la buena cantidad de agua recibida en diciembre y enero permitió revertir el panorama. De hecho, ya hay algunas estimaciones locales que anuncian una cosecha incluso superior a la del año pasado, cuando alcanzó los 68,7 millones. Tal es el caso de la agencia Abiove, que la fijó en 68,8 millones de to-

neladas desde los 67,2 millones que había proyectado en enero.

La mayor parte de la soja en Brasil está recibiendo buenas lluvias justo en el punto crítico donde las plantas necesitan humedad suficiente para garantizar el llenado de vainas. La prueba será en los próximos meses, donde deberán aflojar las lluvias permitiendo a los granos madurar y secarse para que pueda comenzar la recolección. Por el momento, los reportes preliminares de rendimientos de las primeras cosechas en Parana y Mato Grosso han sido sorprendentemente positivos, superando a los rindes promedio del año pasado.

En el caso de Argentina, los pronósticos no son tan optimistas como los brasileros, pero al menos las lluvias han permitido frenar las pérdidas. Las estimaciones locales se ubican entre los 47 a los 48,5 millones, llegando hasta el récord de 50,5 millones que determinó el USDA en su último informe. De todos modos, la semana que viene el Departamento de Agricultura publica su reporte mensual el cual probablemente muestre reajustes en las cifras de producción.

En Argentina, después de siete días sin actividades en las terminales portuarias del área del norte de Rosario debido al reclamo salarial, el gobierno nacional dispuso la conciliación obligatoria y las operaciones volvieron a la normalidad, aunque el conflicto aún no ha sido resuelto. Esto mantuvo en vilo a los operadores en Chicago, ya que si continuaba la paralización, podrían también verse afectadas las exportaciones de granos y subproductos.

La firme demanda por el grano estadounidense también explicó las mejoras de esta semana, lo cual quedó demostrado en el informe sobre exportaciones que todos los jueves publica el USDA. Los compromisos de exportación superaron los 4 millones de toneladas y las cifras fueron favorables en dos sentidos: por un lado, porque se encontraron por encima del rango esperado por el mercado entre 3,5 y 3,6 millones y por otro lado, porque crecieron más del 300% desde la semana previa. El desglose de esos compromisos es el siguiente:

- 25% corresponde al ciclo actual 2010/11: se observa un aumento del 32% respecto al informe del jueves pasado.

- El 75% restante es para entregar en la campaña 2011/12 y el principal comprador fue China, quien adquirió el 99%.

China sigue siendo el principal comprador, más allá de que se espera una ralentización en sus adquisiciones ya que los stocks de soja importada que ha acumulado en los últimos dos o tres meses alcanzaron niveles récord y además, esta semana las plan-

tas permanecerán cerradas por los festejos del Año Nuevo Lunar. No obstante, la disminución de las compras sería temporal y en marzo comenzarían a recuperarse. En el período comprendido entre octubre y diciembre las importaciones de soja desde China crecieron en 4,5 millones desde el mismo período del año previo.

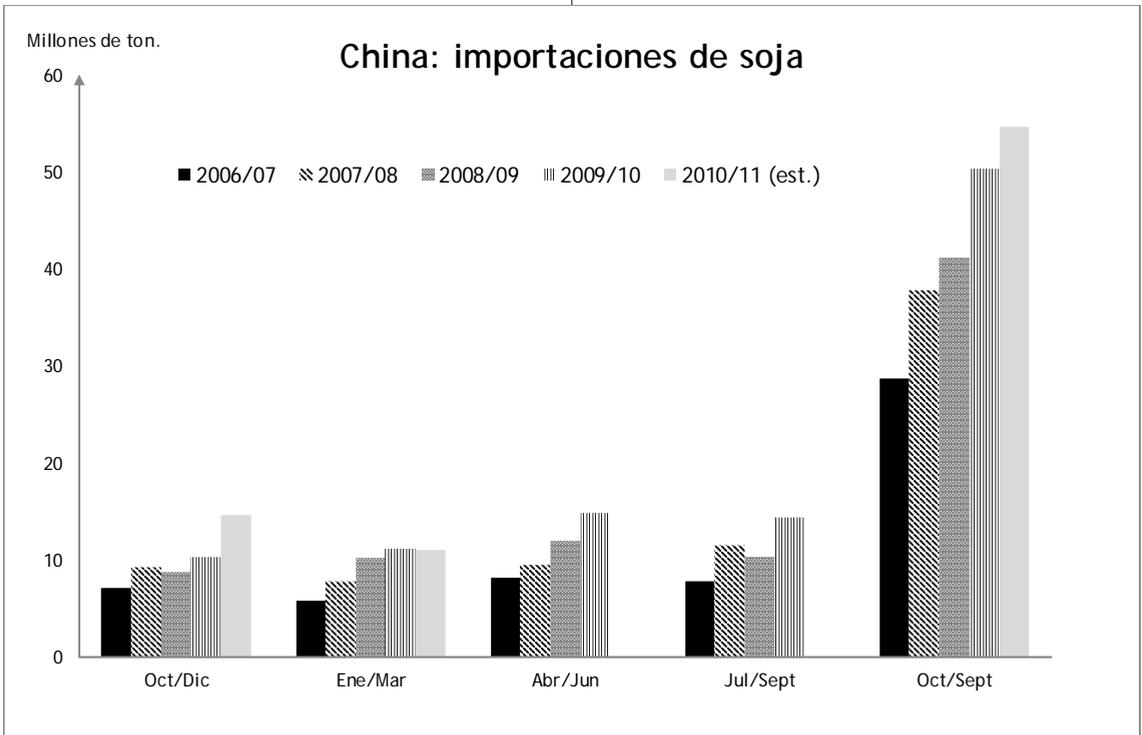
Más allá del comportamiento mayormente bajista que mostraron los futuros de soja el viernes, en la semana predominó la tendencia alcista, con una suba acumulada del 2,5%. La posición marzo el miércoles cotizó a 530 dólares, siendo el mayor valor desde julio de 2008. Cabe mencionar que ese día, todos los granos registraron fuertes subas, que encontraron su justificación en el trigo, ante los problemas en Egipto y el clima adverso en Estados Unidos a lo que también se sumó el conflicto en Argentina. Esta mejora llevó a que los inversores realizaran parte de sus ganancias en las jornadas subsiguientes y esto, junto a las mejores proyecciones desde Sudamérica, fueron los responsables de la caída al final de la semana. Así, la posición más cercana cayó un 0,14% hasta los 526,7 dólares la tonelada, dirección que también siguieron los futuros mayo y julio pero no el resto de los contratos diferidos que mostraron mejoras de hasta u\$s 1,3.

MAÍZ

Con menos cosecha se recortan exportaciones

En el inicio de la semana, los operadores tuvieron la atención dividida entre la resolución del conflicto en las terminales portuarias ubicadas en la jurisdicción del Puerto de San Lorenzo, que no permitía el ingreso ni el egreso buques graneleros, la evolución de los mercados externos y las condiciones medioambientales para el desarrollo de los lotes sembrados.

Sobre el primer punto, con el dictado de la conciliación obligatoria del Ministerio de Trabajo de la Nación, se levantó un bloqueo que la CGT filial San Lorenzo había impuesto a las terminales portuarias de las localidades de Timbúes, Puerto Gral. San Martín y San Lorenzo. Durante siete días, dicho bloqueo no permitió el ingreso de camiones y vagones ferroviarios cargando grano hacia las terminales y plantas aceiteras ubicadas en ellas. Igualmente, no permitió el ingreso del personal que trabaja en ambos tipos de instalaciones, lo cual determinó que siquiera los buques con sus bodegas llenas y amarrados en muelles pudieran realizar las maniobras



de desamarre y salida. O, que los que aguardaban en rada pudieran atracar. Por lo tanto, según la programación de carga, no habrían podido despacharse en tiempo y forma unas 200.000 toneladas de maíz.

En la plaza local, el desempeño de las cotizaciones del mercado de Chicago tuvo mayor influencia sobre la negociación de los *forwards* de maíz.

Cuando la necesidad de los compradores empuja los precios locales a la suba, y la mejora está dentro del precio objetivo de los vendedores, surgen los negocios. Pero, lo cierto es que luego de la cotizaciones de la semana pasada que alcanzara el grano con entrega inmediata, los vendedores están esperando nuevos techos.

La semana había comenzado sin cambios para los precios, donde el cereal con entrega se podía negociar a \$750 y para entrega en mayo/junio o junio/julio a u\$s 192.

Estos valores fueron mejorando hasta el miércoles, cuando las propuestas estuvieron en \$760 y \$770, lo que dependía de la empresa compradora, y se cerraron negocios. A partir de allí, esos valores se repitieron hasta el viernes, cuando la firmeza de Chicago hasta el final de la rueda determinó que los exportadores tuvieran que ofrecer \$770 si querían conseguir tonelaje.

Aún así, y si bien los compradores estuvieron un poco más activos, el volumen de negocios concertados en el recinto de operaciones local, para descarga disponible o inmediata, fue inferior al registrado en la semana anterior; a razón de unas 5.000 a 6.000 toneladas como promedio diario.

Más demandado estuvo el maíz con entrega diferida, y en ese segmento de la plaza los precios empezaron a trepar a US\$ 193 el martes y a US\$ 195 el miércoles. Pese a que estos precios retrocedieron a US\$ 192, el viernes volvieron a verse negocios a US\$ 195, con rumores de que se pudiera cerrar alguna transacción de buen volumen a un dólar más. Con distinto posicionamiento según el día, el período de entrega se ubicaba en marzo/abril, abril/mayo y junio/julio-agosto, calculándole unos 2 dólares más para esta última posición respecto de la entrega más cercana.

Aquí sí los negocios habría estado en torno a las 120.000 toneladas en la semana, pero la oferta fue retaceando maíz sobre el final. Hay lotes importantes en las cartillas de los corredores, pero la pretensión de las siguientes 100.000 toneladas parece ser los US\$ 200.

Con un desempeño notablemente positivo (5,4%

Campaña de Maíz 2010/11

	Superficie Sembrada	Sup. No Cosechada	Rinde Nacional	Producción Nacional
Nacional	3,90 M ha	0,77 M ha	63 qq/ha	19,7 M Tm
	Superficie Sembrada	Rinde		Producción Esperada
Buenos Aires	1,15 M ha	72,1 qq/ha		6,8 M Tm
Córdoba	1,10 M ha	67,4 qq/ha		6,2 M Tm
Santa Fe	0,47 M ha	73,8 qq/ha		2,8 M Tm
Entre Ríos	0,18 M ha	3,67 qq/ha		0,5 M Tm
La Pampa	0,39 M ha	51,0 qq/ha		0,9 M Tm
Resto	0,61 M ha	42,8 qq/ha		2,3 M Tm

Aclaración: la sumatoria de cada variable provincial puede no coincidir con el total por efecto del redondeo de cifras. Fuente: GEA

de suba semanal el contrato Mar2010), los precios del maíz de Chicago influyeron más sobre la negociación del maíz argentino nuevo.

Para la posición de embarque FOB marzo, los precios del maíz subieron un 3%, ubicándose en US\$ 279,80 la posición de embarque marzo, el día jueves, el mismo precio que el embarque abril.

El precio FOB mínimo oficial para el cereal con embarque más cercano había subido u\$s 8 hasta el jueves, y el viernes pasado fue el último en el que cotizó el embarque marzo/setiembre en forma separada. Es decir, estaba en vigor un valor FOB oficial de US\$ 284, al jueves, para cualquier mes de embarque.

La suba semanal de más del 5% habría estimulado parcialmente los precios domésticos de la nueva cosecha, si bien todavía están bastante por debajo del FAS teórico: US\$ 195 versus US\$ 211.

Pese a la actividad de los exportadores en el mercado maicero y la preocupación respecto del número de producción al que arribará Argentina, subsiste una gran diferencia entre el precio hecho y el valor teórico que surge del FOB.

Por otra parte, los vendedores aceptan estos valores en la medida que colman sus expectativas y el negocio cierra.

La preocupación por la oferta de la nueva cosecha de maíz y, por lo tanto, de su remanente exportable, en un contexto alcista de precios en el mundo, lleva a comprometer buena parte del cereal de la nueva campaña.

Hasta el 26 de enero, los exportadores habían declarado tener adquiridas casi 4,5 millones de toneladas de maíz en el mercado doméstico, de las cuales 4,38 millones tenían precio en firme.

Estos 4,5 millones de toneladas estarían representando el 39% de un saldo exportable que estimamos en 11,5 millones de toneladas. Esto muestra un ritmo acelerado de compromisos frente al patrón

MATRIZ PROYECTADA DE O&D DE GRANOS 2010/2011 (volumen y valor)

Productos	Millones de toneladas							Valor FOB (US\$/tn)	Millones US\$	
	Stck Inicial	Producción	Semilla y cons chacra	Ind aceitera	Cons Dom / Otr ind	Export	Stck Final		Exportac. Valor	D.E. Valor
Trigo	1,5	14,4	0,5		6,0	8,0	1,4	270	2.160	497
Maíz	2,0	19,7	0,1		8,0	11,5	2,1	260	2.990	598
Sorgo	0,1	4,0	0,7		0,3	1,5	1,6	210	315	63
Soja	2,9	48,5	1,4	37,0	0,4	10,0	2,5	530	5.300	1.855
Girasol	0,1	2,6		2,2	0,1	0,3	0,1	600	180	58
Otros	0,1	4,5		0,3	1,7	1,0	1,6	350	350	70
Total GRN	6,7	93,7	2,7	39,5	16,5	32,3	9,4	350	11.300	3.100
Aceites										
Soja (*)		7,0			1,3	5,7		1200	6.876	2.200
Girasol		0,9			0,3	0,7		1300	876	263
Otros		0,1				0,1		1200	132	40
Total ACT		8,1			1,6	6,5			7.900	2.500
Harinas y subprod										
Soja		28,9			1,3	27,6		400	11.024	3.528
Girasol		1,0			0,3	0,7		190	127	38
Otros		0,3			0,1	0,2		120	24	7
Trigo		4,5			2,8	1,7		370	635	83
Resid. Oleag					1,2				0	0
Afrechillo					1,5				0	0
Total SBP		34,6			7,2	30,1			11.800	3.656
Total						69,0		450	31.000	9.256
Complejo soja									23.200	7.583
Complejo girasol									1.183	359
Complejo triguero									2.795	579
Maíz									2.990	598
Subtotal complejos									30.169	9.119

Transporte interno

Medio	Share	Vol Transp	Distancia media	US\$ / Tm / km	Valor fletes
Camión	83%	70,3	330	0,08	1.903
FF.CC.	15%	13,0	450	0,04	222
Barcaza	1%	1,0	650	0,02	13
Total	100%	84,3	352	0,07	2.100

Observaciones: En subtotales y totales los valores en millones de dólares están redondeados en múltiplos de 100. (*) Includo el consumo interno y la exportación del aceite destinado a biodiesel.

de campañas anteriores, tal como se aprecia a continuación:

Campaña	Compras	Saldo	Ratio
Comercial	Dom. (1)	Exp. (2)	(1)/(2)
2005/06	1.977,3	9.609,0	21%
2006/07	7.139,3	14.863,4	48%
2007/08	4.687,5	14.465,0	32%
2008/09	2.100,2	10.020,0	21%
2009/10	2.333,4	16.000,0	15%
2010/11	4.495,6	11.500,0	39%
Prom. 2005/09	3.647,5	12.991,5	28%

El saldo exportable estimado de 11,5 millones de toneladas surge de ajustar la hoja de balance de oferta y demanda de acuerdo a la estimación de producción hecha por GEA Guía Estratégica para el

Agro. La cosecha de maíz 2010/11 fue estimada en 19,7 millones de toneladas durante esta semana.

Los analistas del grupo mencionan que "En el maíz quedarían atrás los temores de rindes de 55 qq/ha como los de la campaña 2008/09... A pesar de una sequía muy fuerte y condiciones termohídricas extremas entre diciembre y enero, la anticipación de La Niña permitió que los productores que optaban por el maíz tomaran recaudos con respecto a las fechas de siembra y al manejo de lotes, lo que limitó la obtención de mayores pérdidas. A pesar de algunas mejoras en las condiciones para el llenado de granos, las lluvias [de entre mediados y fines de enero] llegaron tarde en las principales regiones productoras, y la falta de agua pegó de lleno sobre el maíz en la época en la que definía el tamaño de la espiga. Se estiman rendimientos

muy dispares, de acuerdo con las lluvias ocurridas alrededor de la floración en cada región. Las últimas precipitaciones registradas han mejorado el aspecto general del cultivo, y favorecerán el llenado de granos. Sin embargo, los rindes potenciales se vieron afectados, con mermas de entre 15% y 50% según zona, respecto del año pasado. En cuanto a los registros térmicos, las marcas máximas fueron extremas, con valores que superaron los 40°C. Estas temperaturas afectaron severamente a los cultivos, generando alta evaporación y síntomas de marchitez generalizados.

Además, se incrementó la superficie destinada a forraje donde las condiciones fueron más desfavorables. Muchos lotes con destino grano se picaron para silo, a causa de la mala performance que presentaron.

Por estos motivos, se estima un rinde promedio nacional de 63 qq/ha. El impacto de las condiciones adversas en la productividad unitaria no logró contrarrestarse con el incremento interanual del 15% en la superficie maicera, la que habría alcanzado a poco más de 3,9 millones de ha. De allí que la disminución de la producción de maíz 2010/11 sea del 12%, estimándose una cosecha de 19,7 millones de toneladas"

Los lotes de maíz más afectados se encuentran en la zona núcleo. Allí justamente es donde cayeron muy buenas lluvias, pero el cereal no muestra grandes mejoras dado lo avanzado de sus etapas fenológicas.

Retornando a la exportación del maíz nuevo, con los datos disponibles de ROE Verde resulta imposible determinar o calcular qué nivel de compromiso con el exterior existe. Al 3 de febrero se llevaban autorizados 2,26 millones de toneladas de ROE Verde en lo que va del año 2011. Si se suma este volumen a los 15,6 millones Tm de maíz RV autorizadas en el 2010, se arriba a 17,87 millones Tm de maíz exportado o a exportar en los próximos 365 días.

El maíz mantuvo la tendencia alcista en Chicago durante toda la semana

De todos los granos negociados en Chicago, el maíz fue el que mejor performance mostró, con subas acumuladas del 5,2% y con un cierre alcista el viernes, cuando el resto de los futuros mostraron bajas por realizaciones de ganancias. La posición marzo terminó la semana cotizando a US\$ 267 /Tm, tocando nuevos valores máximos desde el año 2008.

El cereal es utilizado para el consumo (humano y animal) y también para la producción de biocombustible. La demanda para todos sus fines es cada vez mayor frente una oferta ajustada y donde

Estados Unidos, que es el principal productor del mundo, está mostrando los menores stocks de los últimos 15 años. A la firme demanda propia del maíz se suma la escasez de otros granos, que el primero podría reemplazar.

Todo esto tiene un efecto alcista sobre los precios, que actúan racionando el consumo para así volver al equilibrio económico fundamental donde la oferta es igual a la demanda. El tema es que, a pesar de este contexto, los valores se mantienen en niveles altos. De hecho, la FAO señaló que los precios globales de los alimentos alcanzaron nuevos valores récord. La organización mide el nivel de precios a través de índices compuestos por alimentos básicos como el trigo, arroz, maíz, azúcar, oleaginosas, entre otros. El índice correspondiente a los cereales alcanzó el nivel más alto desde julio de 2008 pero aún sino superar al récord registrado en abril de ese año.

Desde Sudamérica, el panorama no ayuda a calmar las preocupaciones por la oferta global. A pesar de las recientes lluvias, la cosecha argentina no pudo sobreponerse de los efectos de la Niña, que tuvieron su mayor expresión justo cuando los cultivos atravesaban la etapa crítica de floración. Esto condujo a que, a pesar del aumento en el área sembrada, los rendimientos se vieran severamente afectados, con mermas de entre 15% y 50% según la zona y que determinarían una caída de la producción del 12% aproximadamente hasta los 19,7 millones de toneladas. Algunas estimaciones son un poco más optimistas, ubicándola en 22 millones de toneladas.

Las mejoras del cereal también se vieron justificadas en las cifras de exportaciones de esta semana. Según el informe del USDA, los compromisos totales fueron por 1.236.000 toneladas, que superaron a las estimaciones del mercado entre 450.000 y 700.000 toneladas. Del total, un 94% (1,16 millones de toneladas) corresponden a compromisos a entregar durante el ciclo actual y es el mayor volumen de la campaña comercial hasta el momento. También crecieron las exportaciones efectivas: 12% respecto a la semana anterior y 39% teniendo en cuenta el promedio mensual.

Además, según funcionarios del Consejo de Granos de Estados Unidos, los stocks de maíz de China no serán suficientes para cubrir la creciente demanda y necesitará importar cerca de 9 millones de toneladas. Esta estimación es optimista a la luz de las proyecciones del USDA, quien en su último informe fijó las compras del país asiático en sólo 1 millón de toneladas.

Además de estos factores propios, el maíz encontró sostén en el clima en Estados Unidos, donde

las tormentas de nieve y las bajas temperaturas afectaron a todas las actividades y que podrían conducir a un aumento de la demanda del grano para ser utilizado en la alimentación. Además, el conflicto en Egipto impulsó a los precios del petróleo, aumento que se trasladó al cereal que se utiliza en la producción de biodiesel, combustible que compite con el crudo.

TRIGO

El clima y Egipto llevaron el trigo a un nuevo récord

A pesar de que algunas jornadas mostraron cierta debilidad, el saldo semanal para el trigo fue positivo, mostrando subas de 3,3% y cerrando, la posición más cercana, a 313,7 dólares la tonelada. Dicha debilidad provino de factores externos como el dólar y de factores técnicos, ya que después de alcanzar el mayor valor en más de dos años, el mercado se encontró vulnerable a correcciones y realizaciones de ganancias por parte de los inversores. Ese mayor valor se alcanzó el miércoles, cuando el futuro marzo subió más del 3% hasta cotizar a 317 dólares la tonelada.

Para el cereal predominaron los elementos de sostén que se explican en los siguientes factores:

1) Clima en Estados Unidos: fuertes tormentas de nieve seguidas de temperaturas muy bajas afectaron a todas las actividades, incluido el movimiento de granos y animales. En el caso particular del trigo, el riesgo existe para aquellos cultivos que se encuentran en estado de latencia y que no poseen una buena cobertura de nieve que los proteja. La producción del norte comienza a tener un papel fundamental en la escena mundial, ya que existe una oferta ajustada (debido a diversos problemas

climáticos en Rusia y en Australia) y también una demanda creciente, por lo que cualquier desajuste en el trigo estadounidense tiene gran impacto sobre los precios internacionales.

2) Crisis en Egipto: ya que el conflicto podría afectar a las exportaciones hacia este país, que es el mayor importador de trigo del mundo. Sin embargo, funcionarios locales aseguraron que no hay demoras en los embarques, especialmente de aquellas commodities para las que existen acuerdos y que los cargamentos estaban arribando normalmente a los puertos. Además, el conflicto podría, en el peor de los casos, causar el cierre del Canal de Suez, lo cual repercutiría en los precios del petróleo y por ende, de todas las commodities relacionadas como es el caso de los granos. De hecho, esta semana los precios del crudo superaron los u\$s 100 el barril por primera vez desde octubre de 2008 ante los temores de que las protestas provoquen un cambio de régimen en el Norte de África y el Medio Oriente, que son la fuente de más de un tercio del petróleo a nivel mundial.

Egipto es el principal importador de trigo a nivel mundial y adquiere aproximadamente el 40% del cereal que necesita para sus subsidios. La autoridad general encargada de administrar las commodities en ese país (conocida como GASC por sus siglas en inglés) desde el comienzo del año fiscal el 01/07 compró cerca de 4, 5 millones de toneladas de trigo desde Francia, Estados Unidos, Canadá, Australia y Argentina.

Los gobiernos de varios países árabes y de oriente están aumentando las importaciones de alimentos de manera de acumular inventarios para evitar la escasez y garantizar la seguridad alimentaria y de esta manera calmar el malestar social debido a los crecientes precios de los alimentos. El pánico de compras comenzó cuando el presidente de Túnez fue derrocado el mes pasado. Argelia es un ejemplo, ya que confirmó en enero que había comprado casi un millón de toneladas de trigo y aseguró que había ordenado acelerar las importaciones de granos para detener el malestar doméstico en relación al aumento de precios. Esta actitud podría ser copiada por otros países vecinos que enfrentan (o no) protestas.

Dejando de lado la situación del principal exportador (Estados Unidos) y el mayor importador (Egipto) y repasando las últimas estimaciones, se observa cierto optimismo en Argentina, que es uno de los principales productores del mundo, ya que han mejorado las estimaciones de la cosecha que alcanzaría los 14,4 millones de toneladas. Otro exportador

Campaña de Trigo 2010/11

	Superficie Sembrada	Sup. No Cosechada	Rinde Nacional	Producción Nacional
Nacional	4,49 M ha	52 K ha	32,3 qq/ha	14,4 M Tm
	Superficie Sembrada		Rinde	Producción
Buenos Aires	2,27 M ha		36,0 qq/ha	8,1 M Tm
Córdoba	0,67 M ha		32,5 qq/ha	2,1 M Tm
Santa Fe	0,44 M ha		39,9 qq/ha	1,7 M Tm
Entre Ríos	0,27 M ha		3,9 qq/ha	1,05 M Tm
La Pampa	0,10 M ha		19,3 qq/ha	0,18 M Tm
Resto	0,74 M ha		15,4 qq/ha	1,1 M Tm

Aclaración: la sumatoria de cada variable provincial puede no coincidir con el total por efecto del redondeo de cifras. Fuente: GEA

importante es Rusia, que podría llegar a exportar cerca de 7 millones de granos (de los cuales un 93% serían de trigo) si la cosecha 2011/12 alcanza los 82 a 88 millones. Rusia, que el año pasado se vio afectada por una fuerte sequía que redujo la producción hasta los 61 millones, podría cosechar este año hasta 87 millones de granos, según el Ministerio de Agricultura.

El trigo no corrió la misma suerte que el resto de los productos en términos de demanda para exportación, ya que el pánico de compras antes mencionado fue mermando con el correr de los días. Los compromisos para el ciclo 2010/11 cayeron un 40% desde el informe previo del USDA mientras que las exportaciones efectivas disminuyeron un 12% desde la semana pasada. Además, las cifras fueron menores a las anticipadas por el mercado.

En otras noticias, la agencia de estadísticas de Canadá anunció que los stocks del cereal cayeron más de lo esperado, hasta los 20,2 millones de toneladas. Este volumen es un 10% inferior al del año pasado y son las menores reservas de los últimos tres años. Esto profundiza la ajustada oferta mundial ya que si bien la producción canadiense representa sólo el 4% de la oferta total, es uno de los principales exportadores de trigo de primavera, como puede observarse en el gráfico de la portada.

Hay trigo, pero no hay mercado

El mercado de trigo está dominado desde hace ya tiempo por el riesgo político. A las alternativas de la semana pasada, con un final en el cual se dio

marcha atrás con el tema del trigo pan de baja proteína, para finales de esta semana hubo más novedades en este sentido.

El subsecretario de Agricultura, Oscar Solís, adelantó en una reunión con el Centro de Corredores de Cereales de Rosario que está a la firma una nueva resolución para volver a publicar el precio [valor de mercado o FAS teórico] del Trigo Pan Baja Proteína, cuyo cálculo resultará de aplicar un 5% de descuento sobre el FAS teórico oficial para trigo. Habrá que esperar el texto de la resolución para mayor análisis.

Sólo puede decirse que al cierre de la semana había vendedores -y no había compradores- de trigo argentino desde Up River con proteína de 11,5% a un valor FOB de US\$ 345. Para marzo, y desde el Up River, el valor era el mismo por 11,5% de proteína y 5 dólares más -US\$ 350- por 12%. El Ministerio de Agricultura había fijado el precio oficial del trigo pan a US\$ 342 y el del trigo de baja proteína a US\$ 318. El aumento del FOB oficial en la semana (5,2%) es superior a los incrementos que se dieron en las pizarras de los mercados de futuros norteamericanos. Sólo a modo de comparación, los uruguayos pedían por trigo un FOB de US\$ 338 y los paraguayos un FOB de US\$ 339.

Mientras tanto, en el mercado local sólo hubo precios el lunes y martes para el trigo a entregar en abril/mayo con proteína del 11% y 78 de peso hectolítrico, de \$938 y \$954, respectivamente. Mientras tanto, el valor de mercado (o FAS teórico oficial) estaba en \$992.

Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO			MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL
Total 2010	66.106	4.764.504	4.830.610	326.304	15.277.545	15.603.849
1º Sem ENERO	10.170	134.674	144.844		91.488	91.488
2º Sem ENERO	9.162	307.333	316.495	2.682	430.743	433.425
3º Sem ENERO	11.180	491.674	502.854	672	750.000	750.672
24/01/2011		115.500	115.500		100.986	100.986
25/01/2011	400	162.336	162.736		150.986	150.986
26/01/2011		61.360	61.360		100.000	100.000
27/01/2011	13.000	127.400	140.400		112.935	112.935
28/01/2011		102.487	102.487		150.000	150.000
31/01/2011		57.153	57.153		120.580	120.580
01/02/2011		6.015	6.015		51.000	51.000
02/02/2011	336	58.500	58.836	87	50.000	50.087
03/02/2011		37.626	37.626		150.290	150.290
Total 2011	44.248	1.662.058	1.706.306	3.441	2.259.008	2.262.449

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	28/01/11	31/01/11	01/02/11	02/02/11	03/02/11	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro	750,00	750,00	756,00	767,50	769,40	758,58		
Girasol							990,62	
Soja	1.414,50	1.426,50	1.427,00	1.430,20	1.436,90	1.427,02	1.064,75	34,0%
Mijo								
Sorgo	650,00		700,00	700,00	683,00	683,25	389,36	75,5%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.515,00	1.515,00	1.515,00	1.515,00	1.515,00	1.515,00	997,36	51,9%
Soja	1.300,00	1.310,00	1.310,00	1.310,00	1.310,00	1.308,00		
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro							699,61	
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.540,00	1.540,00	1.540,00	1.530,00	1.530,00	1.536,00	991,18	55,0%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.520,00	1.520,00	1.520,00	1.520,00	1.520,00	1.520,00	996,80	52,5%
Soja								

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	31/01/11	01/02/11	02/02/11	03/02/11	04/02/11	28/01/11	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	1.340,0	1.340,0	1.340,0	1.340,0	1.340,0	1.340,0	
"000"	942,0	942,0	942,0	942,0	942,0	942,0	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	580,0	600,0	600,0	600,0	600,0	580,0	3,45%
Aceites (\$)							
Girasol crudo	4.000,0	4.000,0	4.000,0	4.000,0	4.000,0	4.000,0	
Girasol refinado	4.480,0	4.480,0	4.480,0	4.480,0	4.480,0	4.480,0	
Lino							
Soja refinado	3.920,0	3.920,0	3.920,0	3.920,0	3.920,0	3.920,0	
Soja crudo	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	680,0	680,0	680,0	680,0	680,0	680,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	31/01/11	01/02/11	02/02/11	03/02/11	04/02/11	Var. %	28/01/11
Trigo	Exp/SM-AS	Abr/May	Cdo. Prot. 11 / PH 78	u\$s 938,00	954,00					936,00
Maíz	Exp/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo. M/E	750,00	760,00	770,00	760,00	770,00	2,7%	750,00
	Exp/SM-PA	C/Desc.	Cdo. M/E	750,00	750,00	760,00	770,00	770,00	2,7%	750,00
	Exp/SM	Mar/Abr	Cdo. M/E	u\$s			195,00	195,00		
	Exp/Tmb	Mar/Abr	Cdo. M/E	u\$s		195,00	192,00	193,00		
	Exp/GL	Mar/Abr	Cdo. M/E	u\$s		195,00	192,00	193,00		
	Exp/GL-Tmb	Abr	Cdo. M/E	u\$s	192,00					
	Exp/SM	Abr/May	Cdo. M/E	u\$s			195,00	195,00		
	Exp/SM-AS	May/Jun	Cdo. Grado 2	u\$s						192,00
	Exp/GL-Tmb	May/Jun	Cdo. M/E	u\$s 192,00	193,00	195,00	192,00			
	Exp/SM	May/Jun	Cdo. M/E	u\$s 192,00	195,00	195,00				192,00
	Exp/GL-Tmb	Jun/Jul	Cdo. M/E	u\$s				195,00		
	Exp/SM-AS	Jun/Jul	Cdo. M/E	u\$s 192,00	193,00	195,00	193,00	195,00		
	Exp/SM-PA	Jun/Jul	Cdo. M/E	u\$s 192,00		196,00	193,00	195,00		
	Exp/SM-AS	Jul/Ago	Cdo. M/E	u\$s		195,00	193,00	195,00		
Sorgo	Exp/GL	Hasta 07/02	Cdo. M/E	650,00		700,00	680,00	690,00	6,2%	650,00
	Exp/SL	Feb	Cdo. M/E		650,00					
	Exp/SL	Mar	Cdo. M/E	u\$s 168,00	170,00	172,00	175,00	180,00	7,8%	167,00
	Exp/GL	May/Jun	Cdo. M/E	u\$s 170,00	170,00	175,00	175,00	175,00	2,9%	170,00
	Exp/SM-AS	May/Jun	Cdo. M/E	u\$s 170,00	170,00	175,00	175,00	178,00	4,7%	170,00
Soja	Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo. M/E	1400,00		1410,00		1400,00	1,8%	1375,00
	Fca/SM	C/Desc.	Cdo. M/E	1400,00	1400,00	1410,00	1410,00	1400,00	1,8%	1375,00
	Fca/SL	C/Desc.	Cdo. M/E	1400,00		1410,00	1410,00	1400,00	1,8%	1375,00
	Fca/Ric	C/Desc.	Cdo. M/E	1400,00		1410,00	1410,00	1400,00	1,8%	1375,00
	Fca/VGG	C/Desc.	Cdo. M/E							1375,00
	Fca/GL	C/Desc.	Cdo. M/E	1400,00		1410,00		1400,00	1,8%	1375,00
	Fca/Tmb	Hasta 15/02	Cdo. M/E		1410,00		1410,00			
	Fca/SM	Hasta 15/02	Cdo. M/E		1410,00					
	Fca/SL	Hasta 15/02	Cdo. M/E		1410,00					
	Fca/Ric	Hasta 15/02	Cdo. M/E		1410,00					
	Fca/GL	Hasta 15/02	Cdo. M/E		1410,00		1410,00			
	Fca/SL	Abr	Cdo. M/E	u\$s	350,00					342,00
	Fca/GL-Tmb	Abr	Cdo. M/E	u\$s						342,00
	Fca/SM	Abr	Cdo. M/E	u\$s						342,00
	Fca/SL	May	Cdo. M/E	u\$s 345,00	350,00	348,00				342,00
	Fca/SM	May	Cdo. M/E	u\$s 345,00	345,00	350,00	348,00			342,00
	Fca/VGG	May	Cdo. M/E	u\$s	345,00	350,00	348,00			342,00
	Fca/GL	May	Cdo. M/E	u\$s 345,00	345,00	348,00	348,00			342,00
	Fca/Tmb	May	Cdo. M/E	u\$s 345,00	345,00	348,00	348,00			342,00
	Fca/Ric	May	Cdo. M/E	u\$s 345,00	345,00	348,00	348,00			342,00
	Exp/SM-AS	May	Cdo. M/E	u\$s 345,00	350,00	348,00	350,00	346,00	0,3%	345,00
Girasol	Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo. M/E	1540,00	1540,00	1540,00	1540,00	1540,00	0,0%	1540,00
	Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo. M/E	1540,00	1540,00	1540,00	1540,00	1540,00	0,0%	1540,00
	Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo. Fit/Cnflt	1540,00	1540,00	1540,00	1540,00	1540,00		
	Fca/SJ	C/Desc.	Cdo. M/E	u\$s 410,00	410,00	410,00	410,00	410,00	0,0%	410,00
	Fca/Junin	C/Desc.	Cdo. M/E	u\$s 400,00	390,00	390,00	390,00	390,00		
	Fca/Ric	Ene	Cdo. M/E	u\$s						400,00
	Fca/Rosario	Hasta 31/01	Cdo. M/E	u\$s						400,00
	Fca/Rosario	Mar	Cdo. M/E	u\$s 380,00	380,00	380,00	380,00	380,00	0,0%	380,00
	Fca/T.Lauquen	Mar	Cdo. M/E	u\$s 365,00	365,00	365,00	365,00	365,00	0,0%	365,00
	Fca/Junin	Mar	Cdo. M/E	u\$s 385,00	380,00	380,00	380,00	380,00		

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	31/01/11	01/02/11	02/02/11	03/02/11	04/02/11	var.sem.	
FINANCIEROS		En \$ / US\$							
DLR012011	3.617		4,001						
DLR022011	440.379	543.505	4,037	4,040	4,048	4,044	4,044	0,27%	
DLR032011	171.665	433.887	4,069	4,072	4,080	4,078	4,079	0,32%	
DLR042011	121.297	178.607	4,103	4,105	4,114	4,111	4,112	0,32%	
DLR052011	34.709	178.813	4,135	4,138	4,150	4,145	4,144	0,34%	
DLR062011	12.423	87.536	4,170	4,173	4,183	4,180	4,179	0,34%	
DLR072011	6.419	63.259	4,200	4,210	4,216	4,211	4,214	0,43%	
DLR082011	100	22.564	4,231	4,241	4,250	4,245	4,248	0,50%	
DLR092011	5.700	26.847	4,266	4,273	4,282	4,279	4,280	0,42%	
DLR102011	2.000	38.840	4,301	4,310	4,319	4,316	4,316	0,44%	
DLR112011	720	29.732	4,336	4,350	4,357	4,355	4,355	0,53%	
DLR122011	7.150	17.856	4,370	4,390	4,394	4,392	4,392	0,57%	
DLR012012	1.300	20.620	4,405	4,425	4,430	4,430	4,430	0,64%	
DLR022012			4,440	4,460	4,465	4,465	4,470	0,74%	
ECU032011	8.391	6.582	5,555	5,615	5,610	5,555	5,540	0,18%	
ECU062011		126	5,680	5,740	5,735	5,680	5,665	0,18%	
ORO062011	585	8.234	1335,500	1341,000	1332,900	1355,500	1351,000	0,48%	
ORO122011		1.524	1.340,50	1.346,00	1.337,90	1.360,00	1.355,50	0,56%	
RFX000000	30	665	4,01	4,01	4,02	4,01	4,02	0,21%	
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm							
ISR012011			352,40	352,90					
ISR052011	3.594	3963	343,80	347,40	348,00	345,20	345,30	1,17%	
ISR072011	1.486	2919	346,70	350,50	351,10	348,30	348,40	1,16%	
ISR092011	44	16	350,10	353,90	354,50	351,70	351,80	1,38%	
ISR112011	52	93	353,40	357,00	357,50	354,70	354,80	1,14%	
ISR052012	42	151	317,00	319,50	319,50	316,40	316,60	-0,22%	
MAI000000			185,00	185,00	186,00	186,00	190,00	2,70%	
MAI032011	10	20	189,50	188,50	190,50	195,00	196,00	5,09%	
MAI042011	7	467	193,00	192,00	194,00	192,10	194,00	2,11%	
MAI072011	48	123	194,50	194,00	195,70	194,00	197,00	1,65%	
SOF000000			356,00	359,00	359,20	357,00	356,00	0,28%	
SOF012011			356,00						
SOF022011	96	7	356,00	359,00	359,20	357,00	356,00	0,28%	
SOF042011	95	1175	347,50	352,00	352,00	349,30	348,50	0,93%	
SOF052011	205	722	347,30	351,00	351,80	349,30	348,50	0,93%	
SOJ000000		231	357,00	360,00	360,00	358,00	357,00	0,14%	
SOJ012011			357,00						
SOJ042011			348,30	352,00	352,50	349,70	349,60	0,95%	
SOJ052011	382	2227	348,30	352,00	352,50	349,70	349,60	0,95%	
SOJ072011		64	352,00	355,50	356,00	353,20	353,00	0,86%	
SOJ052012	118	267	321,00	323,50	323,00	320,00	320,10	0,09%	
TRIO000000		99	161,00	160,00	159,00	159,00	160,00	-0,62%	
TRIO12011			161,00						
TRIO32011	6	606	184,00	180,00	175,00	175,00	182,00	-1,62%	
TRIO12012	30	30	204,00	201,00	198,00	198,50	202,50	0,75%	
XMAI000000			185,00	185,00	186,00	186,00	190,00	2,70%	
XSOJ000000		8	357,00	360,00	360,00	358,00	357,00	0,14%	
XTRIO000000			161,00	160,00	159,00				
TOTAL	822.546	1.671.311							

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	31/01/11	01/02/11	02/02/11	03/02/11	04/02/11
PUT									
ISR052011	284	put	8	20				1,200	
ISR052011	288	put	4	20				1,500	
ISR052011	292	put	8	42			2,100	1,900	
ISR052011	296	put	4	6				2,300	
ISR052011	300	put	60	142	4,000		3,200		3,500
ISR052011	304	put	4	139					3,800
ISR052011	316	put	118	45	8,000	7,100	6,500		
ISR052011	320	put	117	157		8,200		7,900	8,000
ISR052011	324	put	8	10			8,800		
ISR052011	340	put	2	89					17,100

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	31/01/11	01/02/11	02/02/11	03/02/11	04/02/11
CALL									
DLR052011	4,34	call	10	122	0,020				
DLR062011	4,34	call	20	222	0,040				
DLR082011	3,96	call	3	3					
DLR082011	4,36	call	3	3					
ISR052011	280	call	1	50				68,000	
ISR052011	316	call	11	23	36,100	37,400			
ISR052011	340	call	20	49					19,600
ISR052011	344	call	20	27					17,700
ISR052011	348	call	12	90					15,900
ISR052011	384	call	33	71	6,200				
ISR052011	396	call	4	8	4,000				
ISR052011	400	call	77	132	3,500		3,700	3,700	
ISR052011	404	call	12	22			3,200	3,200	
ISR052011	408	call	20	20	2,100		2,800	2,700	1,900
ISR052011	412	call	16	12			2,400	2,400	1,600
ISR052011	416	call	16	20	1,500		2,100	2,100	
SOF042011	240	call	20	25		111,700			

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	31/01/11			01/02/11			02/02/11			03/02/11			04/02/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR012011	4,000	4,000	4,000													
DLR022011	4,038	4,030	4,037	4,048	4,034	4,040	4,049	4,037	4,048	4,052	4,041	4,044	4,044	4,042	4,044	0,32%
DLR032011	4,070	4,064	4,069	4,080	4,066	4,073	4,085	4,071	4,080	4,080	4,074	4,078	4,080	4,075	4,079	0,34%
DLR042011	4,103	4,097	4,103	4,112	4,094	4,105	4,120	4,102	4,114	4,114	4,106	4,111	4,114	4,109	4,113	0,32%
DLR052011	4,132	4,132	4,132	4,140	4,138	4,138	4,150	4,140	4,150	4,145	4,140	4,145	4,144	4,140	4,144	
DLR062011	4,170	4,161	4,170	4,169	4,168	4,169	4,176	4,176	4,176	4,182	4,175	4,180				
DLR072011	4,200	4,199	4,200	4,220	4,196	4,210				4,211	4,211	4,211	4,217	4,216	4,217	0,60%
DLR082011							4,250	4,250	4,250							
DLR092011				4,295	4,273	4,273							4,280	4,280	4,280	
DLR102011													4,316	4,314	4,316	
DLR112011				4,350	4,350	4,350				4,365	4,355	4,355				
DLR122011	4,370	4,370	4,370	4,425	4,390	4,390	4,414	4,389	4,389				4,384	4,384	4,384	
DLR012012										4,450	4,450	4,450	4,420	4,420	4,420	
ECU032011	5,575	5,554	5,555													
ORO062011				1334,0	1331,1	1331,1	1332,9	1331,8	1332,9	1355,5	1329,4	1355,5	1359,0	1348,0	1351,0	0,45%
RFX000000							4,005	4,005	4,005				4,010	4,010	4,010	

AGRÍCOLAS

En US\$ / Tm

ISR052011	344,10	342,80	343,80	347,50	345,00	347,40	349,00	346,90	348,00	348,50	345,10	345,20	345,30	342,70	345,30	1,11%
ISR072011	347,10	346,00	346,70	350,10	349,50	349,50	351,50	350,50	351,10	351,10	350,60	350,60	348,10	346,60	347,80	0,17%
ISR092011	350,10	348,60	350,10	352,10	352,10	352,10				354,10	354,10	354,10	350,00	350,00	350,00	-0,06%
ISR112011	352,40	352,40	352,40	355,40	355,40	355,40	358,00	357,50	357,50	357,50	357,50	357,50				
ISR052012	317,00	317,00	317,00				320,50	320,00	320,00	318,00	318,00	318,00				
MAI032011										195,00	195,00	195,00				
MAI042011				192,00	192,00	192,00	194,00	194,00	194,00				194,00	194,00	194,00	2,11%
MAI072011	194,50	194,50	194,50				196,00	195,00	195,70				197,00	195,00	197,00	1,65%
SOF022011	356,00	356,00	356,00	359,00	358,00	359,00	359,20	359,00	359,20	357,00	357,00	357,00				
SOF042011	347,50	347,00	347,50	352,00	351,70	352,00	352,00	352,00	352,00	353,00	351,00	351,00	348,00	348,00	348,00	
SOF052011	347,50	347,30	347,30	351,00	350,50	351,00	352,20	351,80	351,80	353,00	353,00	353,00	348,50	347,70	348,50	
SOJ052011	348,30	347,40	348,30	352,00	349,50	352,00	354,50	351,90	352,50	352,60	350,30	350,30	349,60	347,30	349,60	0,89%
SOJ052012	321,00	320,50	321,00	321,00	321,00	321,00	324,00	323,50	323,50				320,10	320,10	320,10	-0,44%
TRIO32011										175,00	175,00	175,00	182,00	182,00	182,00	
TRIO12012							198,00	198,00	198,00							

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

1.681.871 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	31/01/11	01/02/11	02/02/11	03/02/11	04/02/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			744,00	730,00	725,00	725,00	725,00	-2,55%
Maiz BA Inmed.			740,00	740,00	744,00	744,00	750,00	1,35%
Soja Ros Inm./Disp.			1.425,00	1.435,00	1.435,00	1.425,00	1.420,00	
Soja Fáb. Ros Inm./Disp			1.425,00	1.435,00	1.435,00	1.425,00	1.420,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	31/01/11	01/02/11	02/02/11	03/02/11	04/02/11	var.sem.
TRIGO B.A. 01/2011	600		186,00					
TRIGO B.A. 02/2011	400	1		180,00	176,90	180,00	180,00	
TRIGO B.A. 03/2011	55.300	1.308	192,50	185,50	178,60	181,20	183,50	-5,41%
TRIGO B.A. 05/2011	2.300	159	206,00	202,00	195,00	197,00	203,50	-2,16%
TRIGO B.A. 07/2011	25.500	623	217,80	211,50	207,80	211,00	215,50	-2,49%
TRIGO B.A. 09/2011		4	224,00	217,50	213,80	215,00	219,00	-3,10%
TRIGO B.A. 01/2012	4.500	172	207,00	204,00	200,00	200,50	204,50	-1,59%
TRIGO I.W. 03/2011		20	117,50	120,50	125,00	127,00	130,00	10,64%
TRIGO Q.Q. 01/2011	100		114,00					
TRIGO Q.Q. 03/2011	6.400	126	117,00	120,00	124,50	129,00	127,00	9,48%
TRIGO ROS 01/2011			85,00					
TRIGO ROS 03/2011	1.600	129	90,00	90,00	93,00	97,00	97,00	7,78%
TRIGO BAR 01/2011			100,00					
MAIZ ROS 04/2011	17.700	1.726	193,80	192,50	193,50	190,80	194,00	0,73%
MAIZ ROS 05/2011			194,00	192,80	193,80	193,80	198,00	2,06%
MAIZ ROS 07/2011	8.100	335	195,50	195,00	195,50	194,10	196,50	0,61%
MAIZ ROS 04/2012							180,00	
GIRASOL ROS 03/2011		1	420,00	420,00	425,00	419,00	419,00	1,21%
SORGO ROS 01/2011			172,00					
SORGO ROS 02/2011	200	2	176,00	174,00	180,00	180,50	180,50	3,14%
SORGO ROS 03/2011		1	171,00	171,50	178,40	180,50	180,50	8,73%
SORGO ROS 04/2011	1.000	3	171,00	171,50	175,50	175,50	175,50	5,72%
SORGO ROS 05/2011	300	6	171,00	173,50	175,50	175,50	175,50	5,72%
SORGO ROS 04/2012		1	164,00	164,00	164,00	164,00	164,00	0,92%
SOJA I.W. 05/2011		92	105,50	105,50	105,50	105,50	105,50	
SOJA Q.Q. 05/2011	4.400	72	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
SOJA ROS 01/2011	700		357,00					
SOJA ROS 04/2011	1.900	211	349,50	352,50	353,70	351,30	349,00	0,43%
SOJA ROS 05/2011	171.900	10.354	349,00	352,20	353,50	351,00	349,80	0,66%
SOJA ROS 06/2011	1.000	2	351,00	353,00	354,00	351,50	350,30	0,75%
SOJA ROS 07/2011	1.700	128	352,50	355,00	356,00	353,50	351,00	0,37%
SOJA ROS 09/2011	4.300	52	355,00	358,00	359,00	359,00	355,00	0,08%
SOJA ROS 05/2012	4.700	192	321,00	323,00	322,50	320,00	320,00	
SOJA VIL 01/2011			91,00					
SOJA VIL 04/2011	400	199	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00	
SOJA VIL 05/2011		365	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	
SOJA VIL 07/2011		10	87,00	87,00	87,00	87,00	87,00	
SOJA DAI 04/2011	9.700	137	88,00	88,00	88,00	88,00	90,00	2,27%
SOJA DAI 05/2011	100	236	88,00	88,00	88,00	88,00	89,00	1,14%
SOJA DAI 07/2011	100	40	89,00	89,00	89,00	89,00	90,00	1,12%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

Posición	31/01/11			01/02/11			02/02/11			03/02/11			04/02/11			var. sem.	
	máx	mín	última														
TRIGO B.A. 01/2011	188,0	186,0	186,0														
TRIGO B.A. 02/2011				180,0	180,0	180,0	180,0	179,0	179,0	180,0	180,0	180,0	180,0	180,0	180,0		
TRIGO B.A. 03/2011	194,5	189,7	190,0	190,0	185,5	185,5	185,0	178,5	182,0	184,5	178,5	184,5	185,0	181,0	184,5	-4,9%	
TRIGO B.A. 05/2011	207,0	207,0	207,0	205,0	205,0	205,0				199,0	199,0	199,0					
TRIGO B.A. 07/2011	220,0	215,0	215,5	216,5	210,8	210,8		213,0	206,5	212,0	214,0	210,8	213,5	216,0	214,0	215,5	-1,1%
TRIGO B.A. 01/2012								201,0	199,0	201,0	203,0	200,5	203,0				
TRIGO Q.Q. 01/2011	114,0	114,0	114,0														
TRIGO Q.Q. 03/2011	117,0	117,0	117,0	120,0	118,0	120,0	124,5	124,5	124,5	129,0	124,5	129,0	127,0	126,0	127,0	9,5%	
TRIGO ROS 03/2011										97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	7,8%	
MAIZ ROS 04/2011	194,0	193,0	193,5	192,5	192,5	192,5	193,5	193,0	193,0	193,0	192,0	192,0	194,0	192,0	194,0	1,2%	
MAIZ ROS 07/2011	195,5	195,0	195,5	194,5	194,0	194,5	195,5	195,0	195,0	195,0	194,0	194,0					
MAIZ ROS 04/2012													180,0	180,0	180,0		
SORGO ROS 02/2011							180,0	180,0	180,0								
SORGO ROS 04/2011	169,0	169,0	169,0														
SORGO ROS 05/2011				171,0	171,0	171,0											
SOJA Q.Q. 05/2011								98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0				
SOJA ROS 01/2011	358,0	357,0	357,0														
SOJA ROS 04/2011				352,5	352,5	352,5	353,0	353,0	353,0	353,5	351,3	351,3	349,0	349,0	349,0	0,4%	
SOJA ROS 05/2011	349,5	347,8	349,0	352,6	348,2	352,6	353,5	351,5	352,7	353,7	349,0	349,0	350,0	347,4	349,8	1,0%	
SOJA ROS 06/2011	350,0	350,0	350,0														
SOJA ROS 07/2011	351,5	351,0	351,5	355,0	355,0	355,0	356,0	356,0	356,0	353,0	352,5	352,5	352,5	351,0	351,0		
SOJA ROS 09/2011	355,1	354,0	354,0	358,0	358,0	358,0								356,5	356,5	356,5	
SOJA ROS 05/2012	321,0	320,0	320,0	323,0	323,0	323,0	324,0	322,5	322,5	322,0	320,0	320,0	320,0	319,5	320,0		
SOJA VIL 04/2011							86,0	86,0	86,0	86,0	86,0	86,0					
SOJA DAI 04/2011				89,0	89,0	89,0	89,0	89,0	89,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0		
SOJA DAI 05/2011							88,0	88,0	88,0								
SOJA DAI 07/2011							89,0	89,0	89,0								

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	31/01/11	01/02/11	02/02/11	03/02/11	04/02/11	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		330,00	335,00	342,00	342,00	342,00	325,00	5,23%
Precio FAS			237,84	241,51	246,76	246,51	246,51	233,99	5,35%
Precio FOB	Feb'11	v	350,00	v 350,00	v 350,00	v 350,00	v 350,00	v 345,00	1,45%
Precio FAS			259,01	257,87	256,44	256,42	256,42	249,88	2,62%
Precio FOB	Mar'11		351,00	351,00	353,50	353,50		348,50	
Precio FAS			260,53	259,70	260,91	260,91		259,52	
Ptos del Sur									
Precio FOB	Feb'11	c	335,00	c 335,00	c 335,00	c 335,00	c 335,00	343,00	-2,33%
Precio FAS			251,99	241,51	239,76	239,51	239,53	251,99	-4,94%
Brasil									
Precio FOB	Feb'11	c	328,00	c 328,00	c 332,00	c 330,00	c 330,00	c 330,00	
Precio FAS			311,74	311,56	315,42	313,17	313,19	313,74	-0,18%
Uruguay									
Precio FOB	Feb'11		335,00	335,00	335,00	335,00	335,00	c 330,00	1,52%
Precio FAS			320,07	320,08	320,26	320,24	320,24	314,80	1,73%
Paraguay									
Precio FOB	Feb'11				v 339,00	v 339,00	v 339,00		
Precio FAS					322,42	322,17	322,19		
Maiz Up River									
Precio FOB	Spot		281,00	284,00	286,00	284,00	286,00	276,00	3,62%
Precio FAS			212,76	215,16	216,78	215,18	216,54	208,75	3,73%
Precio FOB	Mar'11		278,53	280,89	282,17	279,81	285,91	271,84	5,18%
Precio FAS			210,30	212,06	212,95	210,99	216,46	204,59	5,80%
Precio FOB	Abr'11		278,53	280,89	282,17	279,81	285,91	272,43	4,95%
Precio FAS			210,72	212,97	214,26	211,89	215,61	204,62	5,37%
Precio FOB	May'11		279,52	281,98	283,70	280,75	286,31	v 273,81	4,57%
Precio FAS			211,71	214,06	215,78	212,83	216,00	206,00	4,86%
Precio FOB	Jun'11		281,88	284,24	285,62	282,86	289,65	c 274,69	5,45%
Precio FAS			214,07	216,32	217,70	214,95	219,35	206,88	6,03%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		235,00	238,00	240,00	239,00	241,00	230,00	4,78%
Precio FAS			176,88	179,28	180,89	180,09	181,22	172,87	4,83%
Precio FOB	Abr'11		229,32	232,86	235,13	232,57	238,87	223,22	7,01%
Precio FAS			171,20	174,15	176,02	173,66	179,09	166,09	7,83%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		545,00	560,00	562,00	559,00	558,00	545,00	2,39%
Precio FAS			336,68	346,43	347,75	345,80	345,23	336,65	2,55%
Precio FOB	May'11		544,55	553,56	555,48	552,45	548,96	538,67	1,91%
Precio FAS			337,24	346,07	342,40	340,42	338,12	331,47	2,01%
Precio FOB	Jun'11		543,27	552,27	v 554,93		551,72	539,04	2,35%
Precio FAS			335,96	344,78	341,85		340,87	331,84	2,72%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		680,00	680,00	680,00	680,00	680,00	680,00	
Precio FAS			398,13	398,13	398,25	398,25	398,25	398,02	0,06%

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

Tipo de cambio de referencia

		31/01/11	01/02/11	02/02/11	03/02/11	04/02/11	var.sem.	28/01/11
Tipo de cambio	cprdr	3,9680	3,9690	3,9770	3,9750	3,9770	0,40%	3,9610
	vndr	4,0080	4,0090	4,0170	4,0150	4,0170	0,40%	4,0010
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,0554	3,0561	3,0623	3,0608	3,0623	0,40%	3,0500
Maiz	20,0	3,1744	3,1752	3,1816	3,1800	3,1816	0,40%	3,1688
Demás cereales	20,0	3,1744	3,1752	3,1816	3,1800	3,1816	0,40%	3,1688
Habas de soja	35,0	2,5792	2,5799	2,5851	2,5838	2,5851	0,40%	2,5747
Semilla de girasol	32,0	2,6982	2,6989	2,7044	2,7030	2,7044	0,40%	2,6935
Resto semillas oleagin.	23,5	3,0355	3,0363	3,0424	3,0409	3,0424	0,40%	3,0302
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,4522	3,4530	3,4600	3,4583	3,4600	0,40%	3,4461
Harina y Pellets Soja	32,0	2,6982	2,6989	2,7044	2,7030	2,7044	0,40%	2,6935
Harina y pellets girasol	30,0	2,7776	2,7783	2,7839	2,7825	2,7839	0,40%	2,7727
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7776	2,7783	2,7839	2,7825	2,7839	0,40%	2,7727
Aceite de soja	32,0	2,6982	2,6989	2,7044	2,7030	2,7044	0,40%	2,6935
Aceite de girasol	30,0	2,7776	2,7783	2,7839	2,7825	2,7839	0,40%	2,7727
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7776	2,7783	2,7839	2,7825	2,7839	0,40%	2,7727

TRIGO												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Feb-11	Mar-11	Feb-11	Mar-11	Feb-11	Mar-11	Mar-11	May-11	Jul-11	Mar-11	May-11
04/02/2010	228,00	v225,00	v229,00	207,00	208,90	200,67	196,80	174,81	180,05	184,55	179,50	183,91
Semana anterior	325,00	v345,00	348,50	364,40	362,90	336,40	340,00	303,42	314,35	321,42	335,11	339,06
31/01/11	330,00	v350,00	351,00	369,10	367,70	341,90	345,60	308,93	319,95	326,84	339,79	343,84
01/02/11	335,00	v350,00	351,00	368,80	367,40	340,10	344,00	307,09	318,30	325,56	339,52	343,56
02/02/11	342,00	v350,00	353,50	377,60	377,90	350,10	354,20	317,10	328,50	336,12	350,08	354,12
03/02/11	342,00	v350,00	353,50	376,20	376,60	350,50	352,70	315,63	327,03	335,11	348,70	352,75
04/02/11	342,00	v350,00		372,13	373,97	348,61	348,61	313,71	325,10	333,73	346,41	350,45
Var. Semanal	5%	1%		2%	3%	4%	3%	3%	3%	4%	3%	3%
Var. Anual	50%	56%		80%	79%	74%	77%	79%	81%	81%	93%	91%

(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.	Mar-11	Abr-11	May-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11
04/02/2010	162,00	155,70	158,56	v161,51	165,70	166,20	167,00	139,36	143,79	147,83	150,68	153,44
Semana anterior	276,00	271,84	272,43	v273,81	277,20	280,10	280,90	253,53	257,67	259,73	240,84	226,96
31/01/11	281,00	278,53	278,53	279,52	283,30	286,20	287,00	259,64	263,77	265,74	246,55	232,77
01/02/11	284,00	280,89	280,89	281,98	285,80	288,80	289,60	262,19	266,33	268,10	249,20	234,64
02/02/11	286,00	282,17	282,17	283,70	288,50	290,10	290,80	263,47	267,61	269,48	250,29	235,33
03/02/11	284,00	279,81	279,81	280,75	285,80	287,50	288,30	260,82	265,05	266,92	247,63	231,68
04/02/11	286,00	285,91	285,91	286,31		292,11	289,56	267,12	271,35	273,32	253,53	236,90
Var. Semanal	4%	5%	5%	5%		4%	3%	5%	5%	5%	5%	4%
Var. Anual	77%	76%	84%	81%		76%	73%	92%	89%	85%	68%	54%

(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.	Abr-11		FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg		RTTDM (4)	
	Emb.cerc.	Abr-11		Emb.cerc.	Emb.cerc.	Feb-11	Mr/My11	Emb.cerc.	Feb-11	Abr-11	Ab/Jn11	Jl/S110
04/02/2010	137,00	v131,98		370,00	155,00	180,00	240,85	840,00	827,50	847,50	955,00	985,00
Semana anterior	230,00	223,22		680,00	220,00	219,00	277,62	1374,00	1360,00	1352,50	1450,00	1465,00
31/01/11	235,00	229,32		680,00	220,00	219,00	279,24	1374,00	1360,00	1357,50	1460,00	1475,00
01/02/11	238,00	232,86		680,00	220,00	219,00	283,37	1374,00	1362,50	1360,00	1460,00	1475,00
02/02/11	240,00	235,13		680,00	220,00	219,00	282,63	1374,00	1360,00	1360,00	1475,00	1490,00
03/02/11	239,00	232,57		680,00	220,00	219,00	279,31	1365,00	1362,50	1360,00	1480,00	1490,00
04/02/11	241,00	238,87		680,00	220,00	219,00	278,33	1350,00	1350,00	1360,00	1480,00	1490,00
Var. Semanal	5%	7%					0%	-2%	-1%	1%	2%	2%
Var. Anual	76%	81%		84%	42%	22%	16%	61%	63%	60%	55%	51%

(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.

PRECIOS INTERNACIONALES

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)		FOB Arg	FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	C.Nva	May-11	Mar-11	Ab/My11	Feb-11	Mar-11	Mar-11	May-11	Jul-11	GM	No-GM
											Abr-11	Abr-11
04/02/2010	339,00		339,15	347,05	340,53	359,10	359,90	335,84	339,79	343,01	452,41	501,93
Semana anterior	545,00	539,00	538,67	530,77	531,04	540,80	540,10	513,69	517,45	519,38	581,27	584,31
31/01/11	545,00	543,00	544,55	536,09	535,27	546,30	545,60	519,20	522,97	524,89	578,53	585,24
01/02/11	560,00	553,00	553,56	545,28	544,36	555,50	554,70	528,39	532,06	533,90	591,28	596,20
02/02/11	562,00	555,00	555,48	543,81	543,08	558,80	556,90	530,59	534,26	536,19	591,69	587,77
03/02/11	559,00	552,00	552,45	540,69	540,04	555,70	555,00	527,47	531,23	533,16	594,64	589,36
04/02/11	558,00	549,00	548,96	539,03	538,85		558,88	526,73	530,59	532,79	588,22	587,97
Var. Semanal	2%	2%	2%	2%	1%		3%	3%	3%	3%	1%	1%
Var. Anual	65%		62%	55%	58%		55%	57%	56%	55%	30%	17%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Feb-11	Mar-11	Mar-11	Ab/J11	Abr-11	Oc/Dc11	Mar-11	Oc/Dc.11	Mar-11	May-11	Jul-11
04/02/2010	343,00	354,06	351,85	328,15	270,83	327,00	315,00	321,00	306,00	298,94	291,23	290,67
Semana anterior	421,00	424,38	424,93	414,46	408,67	434,00	434,00	462,00	452,00	415,56	418,32	418,87
31/01/11	424,00	429,12	429,12	422,51	414,68	444,00	442,00	449,00	437,00	419,20	422,07	422,73
01/02/11	434,00	439,81	437,33	429,89	422,73	447,00	443,00	452,00	439,00	429,89	432,54	432,76
02/02/11	431,00	435,29	435,29	423,72	415,23	455,00	450,00	461,00	447,00	426,48	429,34	429,78
03/02/11	431,00	433,09	433,09	423,17	414,74	454,00	447,00	457,00	445,00	425,93	428,79	429,34
04/02/11	426,00	430,11	427,91	415,23		449,00	442,00	451,00	441,00	422,40	425,37	425,93
Var. Semanal	1%	1%	1%	0%		3%	2%	-2%	-2%	2%	2%	2%
Var. Anual	24%	21%	22%	27%		37%	40%	40%	44%	41%	46%	47%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Feb-11	Mar-11	My/J11	Mar-11	Ab/My11	My/J11	Ag/Oc11	Mar-11	May-11	Jul-11	Ago-11
04/02/2010	827,00	824,73	821,43	813,06	823,64	819,67	635,00	640,00	820,33	830,69	840,61	844,14
Semana anterior	1280,00	1278,22	1275,80	1273,96	1279,11	1291,23	995,00	1000,00	1262,57	1273,59	1282,41	1284,61
31/01/11	1290,00	1289,24	1289,25	1285,06	1295,86	1302,37	1015,00	1020,00	1276,01	1287,04	1295,63	1297,84
01/02/11	1309,00	1306,65	1307,77	1305,78	1311,08	1320,89	1010,00	1015,00	1294,53	1305,56	1314,15	1317,02
02/02/11	1320,00	1315,03	1315,04	1315,34	1324,96	1331,58	1018,00	1025,00	1306,22	1317,46	1325,84	1328,48
03/02/11	1305,00	1305,77	1305,78	1304,94	1312,95	1319,45	1030,00	1033,00	1295,86	1307,32	1316,14	1318,78
04/02/11	1309,00	1311,73	1310,19	1310,86	1315,71	1323,53	1025,00	1030,00	1300,26	1311,95	1321,87	1325,18
Var. Semanal	2%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Var. Anual	58%	59%	60%	61%	60%	61%	61%	61%	59%	58%	57%	57%

(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 01/02/11. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 01/02/11										Hasta: 25/02/11	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	427.400	247.305	80.414	18.000	144.933	1.144.842	127.275	132.469	10.550		9.000	2.342.188
Timbues - Dreyfus	74.000	73.500			25.000	18.500		23.640				214.640
Timbues - Noble	20.300	29.000				104.640	17.000					170.940
Terminal 6 (T6 S.A.)	105.400	21.000				326.640	41.100					494.140
Alto Paraná (T6 S.A.)					108.933			72.179				72.179
Quebracho (Cargill SACI)	35.000	50.225				75.000	16.175					194.158
Nidra (Nidra S.A.)	18.200											109.375
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	44.000	27.580	57.414			80.500		16.800				145.794
Pampa (Bunge Argentina S.A.)												80.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	71.500	46.000	23.000	18.000							9.000	167.500
Vicentin (Vicentin SAIC)	59.000				11.000	362.462	53.000		10.550			485.462
Akzo Nobel												30.400
San Benito						177.100						177.100
ROSARIO	77.750	174.352	58.000			319.400	95.500	20.000		8.000		753.002
Piazoleta (Puerto Rosario)												8.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	25.250											25.250
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)												285.400
Punta Alvear (Cargill SACI)		76.000				209.400	56.000	20.000				76.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	52.500	68.352	20.000			110.000	39.500					290.352
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		30.000	38.000									68.000
VA. CONSTITUCION	25.000	25.000										25.000
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)												25.000
SAN NICOLAS												
RAMALLO - Bunge Terminal						27.500						27.500
NECOCHEA	83.970		24.500						6.000			203.388
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	39.220		24.500									17.000
Open Berth 1												33.750
TOSA 4/5	39.500						27.750		6.000			83.668
TOSA 6	5.250											5.250
BAHIA BLANCA	48.750											133.750
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	17.500				26.000	7.000						17.500
Galvan Terminal (OMHSA)	5.000				26.000							38.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	26.250					7.000						14.000
TOTAL	637.870	446.657	138.414	42.500	170.933	1.498.742	250.525	152.469	16.550	8.000	122.168	3.484.828
TOTAL UP-RIVER	505.150	446.657	138.414	18.000	144.933	1.464.242	222.775	152.469	10.550	8.000	9.000	3.120.190
 NUEVA PALMIRA (Uruguay)	197.800	88.500										286.300
Navios Terminal	164.800	30.000										194.800
TGU Terminal	33.000	58.500										91.500

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 26/01/11		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	10/11		292,8	4.550,3 (2.065,1)	287,9 (88,1)	49,6 (38,6)	1.735,0 (952,7)
	09/10		0,8	3.870,8 (7.275,7)	113,9 (803,0)	90,5 (443,2)	3.782,8 (5.365,4)
Maíz (Mar-Feb)	10/11		167,5	4.495,6 (2.333,4)	213,0 (422,7)	98,7 (14,5)	
	09/10		54,9	17.190,1 (10.931,4)	1.026,9 (1.423,1)	889,0 (1.291,3)	15.007,2 (9.127,6)
Sorgo (Mar-Feb)	10/11		9,6	250,3 (189,9)	2,7 (18,0)	(0,1)	
	09/10		2,1	1.906,5 (1.134,4)	124,1 (64,3)	94,5 (55,8)	1.546,1 (1.003,6)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	10/11	Sin datos	25,8	754,4 (368,0)	391,8 (334,9)	193,3 (132,6)	
	09/10 (**)			431,5 (876,5)	359,5 (499,4)	272,7 (373,2)	373,1 (734,3)
Soja (Abr-Mar)	10/11		99,2	5.714,4 (5.685,8)	2.638,8 (2.986,6)	286,2 (346,1)	
	09/10		47,7	17.637,8 (6.881,5)	3.263,8 (1.767,5)	2.630,2 (1.681,1)	12.104,0 (3.686,7)
Girasol (Ene-Dic)	10/11			7,8 (6,9)	0,2 (1,5)	(0,1)	
	09/10		0,3	37,4 (77,9)	7,1 (36,5)	5,4 (19,0)	(23,0)

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 19/01/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	1.627,7 (1.354,8)	1.546,3 (1.287,1)	733,0 (490,3)	249,5 (141,5)
	09/10	5.594,8 (6.015,9)	5.315,1 (5.715,1)	1.091,1 (1.386,7)	1.076,9 (1.301,5)
Soja	10/11	6.784,3 (6.302,2)	6.784,3 (6.302,2)	3.141,1 (4.474,0)	614,5 (723,6)
	09/10	35.256,5 (24.794,9)	35.256,5 (**) (24.794,9)	15.867,5 (11.465,8)	13.649,1 (10.652,4)
Girasol	10/11	713,4 (454,1)	713,4 (454,1)	191,4 (192,9)	29,1 (11,1)
	09/10	2.204,2 (3.419,9)	2.204,2 (3.419,9)	788,2 (1.935,8)	546,9 (1.459,9)
Al 01/12/10					
Maíz	10/11	5,8 (79,4)	5,2 (71,5)		
	09/10	3.652,8 (2.586,4)	3.287,5 (2.327,8)	505,1 (501,5)	453,7 (485,8)
Sorgo	09/10	173,0 (147,9)	155,7 (133,1)	20,5 (22,1)	5,9 (19,2)

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

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

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Por puerto durante NOVIEMBRE de 2010

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	sorgo	Alpiste	centeno	soja	lino	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA		40.570	7.694			10.300			37.380			235.773	26.000	357.717
Terminal														
Glenc. Topsh.UTE		7.000				10.300			37.380			19.478		74.158
Pto. Galvan												159.060	24.500	183.560
Cargill			7.694									24.304		31.998
QUEQUEN		33.570							120.422			32.931	1.500	68.001
Term. Quequén	26.250		30.056									33.868	10.000	220.596
ACA SCL	26.250								45.290					71.540
Emb. Directo			30.056						75.132			2.730		107.918
Ptos marítimos	14%	6%	100%			13%			58%			11%	6%	41.138
BUENOS AIRES														
C-DEL URUGUAY														
TERM. DEL GUAZU														
DIAMANTE														
Terminal														
Cargill														
RAMALLO														
ROSARIO	23.304	287.524				32.000			44.164			63.135	27.500	90.635
Serv. Port. U. VI y VII		63.953				32.000						437.051	123.815	947.858
Grat. Lagos /1		47.430										1.44.785	39.635	95.953
Guide													7.680	231.850
Villa Gob. Gálvez /2												251.759	76.500	365.730
Arroyo Seco												40.507		246.645
Punta Alvear	23.304	176.141							6.693			1.681.007	373.380	2.664.040
S.LORIS.MARTIN	134.976	372.388				34.322			67.967				4.055	139.737
ACA	14.237	87.123				34.322						252.435	75.603	328.038
Vicentin /3														
Dempa														
Pampa														
Insa	94.511	6.400										35.146		136.057
Quebracho /4	26.228	129.031										267.592	38.476	461.327
San Benito												281.014	46.476	327.490
Terminal VI /5		13.625							5.335			601.039	63.070	683.069
Inmueves (Ureytus) /6		57.022							62.632			107.610	36.900	264.164
Timbúes (Noble)		68.187										136.171	53.600	257.958
Tránsito		11.000											55.200	66.200
SAN NICOLAS														
Term. S.Nicolás														
SAN PEDRO- Terminal														
V.CONSTITUCION-SP														
Serv. Portuarios														
Ptos fluviales	86%	94%	100%			87%			42%			87%	94%	4.395.992
Total	184.530	700.482	37.750			76.622			269.933			2.520.106	560.695	4.395.992

Fuente: IMAGYP. En totales están agregados los datos de maíz (19.261 tn), arroz (26.613 tn) harina de trigo (69.272 tn). Se incluyen en 2/ 34.471 tn soja, 13.680 tn pellets soja paraguayosa, en 3/ 232.418 tn pellets soja boliviana, en 4/ 26.228 tn pellets trigo, 42.228 tn de maíz, 52.254 tn pellets soja y 25.226 tn aceite soja, todo paraguayoso. y en 5/ 7.800 tn de pellets soja boliviana, 6/ 20.420 tn de maíz y 5/ 682 tn de soja paraguayosa.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos
Por puerto durante 2010 (ENERO / NOVIEMBRE)

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	sorgo	Alpiste	centeno	soja /1	lino	canola	subprod. /2	aceites /3	total
BAHIA BLANCA	627.611	1.922.357	70.828			27.500			3.442.594			1.042.972	307.649	7.441.511
Terminal	250.416	817.521				10.300			1.393.427			171.565	20.179	2.663.408
Glenc. Topenh. UTE	141.197	381.874	42.935						1.305.761			159.060	24.500	2.055.327
Pto. Galván	129.590	113.213	27.893			17.200			163.487			382.217	103.900	937.500
Cargill	106.408	609.749							579.919		8.642	330.130	159.070	1.785.276
QUEQUEEN	1.416.267	332.825	285.029						2.465.967			366.403	238.379	5.113.512
Term. Quequeén	805.474	96.626	112.037						1.157.811			19.400		2.191.348
ACA	595.043	236.199	149.892						1.242.156		8.642	51.869		2.283.801
Emb. Directo	15.750		23.100						66.000		100%	295.134	238.379	638.363
Ptos marítimos	62%	14%	92%			2%			40%				10%	
BUENOS AIRES														
C.DEL URUGUAY														
TERM. DEL GUAZU														
DIAMANTE														
Terminal														
Cargill														
RAMALLO	43.261	288.829							255.178					255.178
ROSARIO	482.389	5.330.605	31.470						61.980					61.980
Serv. Port. U. VI y VII	191.564	1.560.901							193.198					193.198
Gral. Lagos /1	108.880	954.135							463.501					1.560.574
Guidé									3.376.633					15.334.479
Villa Gob. Gálvez /2	74.900								850.328					2.907.846
Arroyo Seco	92.849	705.786							319.950					3.935.490
Punta Alvear	89.096	2.034.883							400.907					56.371
S.LORS.MARTIN	729.175	8.154.329							1.026.495					3.404.580
ACA	212.968	1.503.229							778.953	8.307		137.752		1.893.758
Vicentin /3									4.638.965	8.307		19.889.055		3.136.434
Dempa	159.625	694.407							866.389					38.241.108
Pampa	496.965								85.317					3.091.849
Imসা	125.991	1.119.146												4.128.507
Quebracho /4	26.228	855.179												1.234.899
San Benito									76.346					2.057.501
Terminal VI /5	134.658	984.272							719.034					2.897.452
Imbues (Ureytus) /6	29.769	654.931							922.726					4.636.905
Timbues (Noble)	39.936	995.037												4.020.380
Transito									698.661					6.052.583
SAN NICOLAS									798.348					9.011.009
Term. S.Nicolás									117.386					3.088.305
SAN PE DRO- Terminal									352.036					2.632.594
Ptos fluviales	38%	86%	8%			98%			60%	100%	8.642			1.741.707
Total	3.298.703	16.276.046	387.327			1.489.138			14.642.838	8.307	8.642	27.268.198	5.585.378	69.590.680

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MACoP. Total incluye 450.561 tn arroz, 175.542 tn maíz y 771.114 tn de harina de trigo -en subtotal subproductos- sin pellets de soja paraguayana. 26.455 tn aceite girasol boliviano. 26.455 tn aceite girasol boliviano. 26.455 tn aceite soja paraguayana y 7.371 tn aceite soja boliviana. en /2 se incluyen 400.907 tn de soja paraguayana, 34.678 tn pellets soja paraguayana, en /3 se incluyen 25.243 tn de soja paraguayana, 11.676 tn de pellets de soja paraguayana y 3.035.238 tn de pellets de soja boliviana. en /4 se incluyen 26.228 tn trigo paraguayano, 112.420 tn maíz paraguayano, 655.718 tn soja paraguayana, 17.114 tn soja boliviana, 618.106 tn pellets soja paraguayana y 27.705 tn pellets soja boliviana. 170.374 tn aceite soja boliviana. en /5 5.603.468 tn de soja paraguayana, 9.486 tn pellets soja paraguayana, 7.800 tn pellets soja boliviana, 23.833 tn aceite soja boliviana, en /6 incluye 102.205 tn de maíz y 735.148 tn de soja paraguayana.

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: ENERO 2011

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2009/10 (act.)	0,85	26,62		27,47	24,91	0,69	1,87	271,01%
	2010/11 (ant.)	1,78	30,46		32,24	29,55	0,71	1,99	280,28%
	2010/11 (act.)	1,87	30,18		32,05	29,29	0,71	2,05	288,73%
	Variación 1/	5,1%	-0,9%		-0,6%	-0,9%		3,0%	
	Variación 2/	120,0%	13,4%		16,7%	17,6%	2,9%	3,0%	
Brasil	2009/10 (act.)	1,84	26,09	0,09	28,02	12,99	12,84	2,20	17,13%
	2010/11 (ant.)	2,20	26,74	0,10	29,04	13,64	13,35	2,05	15,36%
	2010/11 (act.)	2,20	26,74	0,09	29,03	13,64	13,35	2,05	15,36%
	Variación 1/			-10,0%	0,0%				
	Variación 2/	19,6%	2,5%		3,6%	5,0%	4,0%	-6,8%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	0,13	9,88	20,73	30,74	0,47	30,14	0,13	0,43%
	2010/11 (ant.)	0,22	10,71	23,25	34,18	0,45	33,34	0,39	1,17%
	2010/11 (act.)	0,13	10,71	23,25	34,09	0,45	33,26	0,39	1,17%
	Variación 1/	-40,9%			-0,3%		-0,2%		
	Variación 2/		8,4%	12,2%	10,9%	-4,3%	10,4%	200,0%	
China	2009/10 (act.)		38,64	0,08	38,72	1,18	37,55		
	2010/11 (ant.)		45,78	0,10	45,88	1,20	44,68		
	2010/11 (act.)		45,78	0,10	45,88	1,20	44,68		
	Variación 1/								
	Variación 2/		18,5%	25,0%	18,5%	1,7%	19,0%		

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: ENERO 2011

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2009/10 (act.)	0,08	6,48		6,56	4,43	1,93	0,20	10,36%
	2010/11 (ant.)	0,17	7,53		7,70	5,25	2,27	0,18	7,93%
	2010/11 (act.)	0,20	7,43		7,63	5,20	2,27	0,17	7,49%
	Variación 1/	17,6%	-1,3%		-0,9%	-1,0%		-5,6%	
	Variación 2/	150,0%	14,7%		16,3%	17,4%	17,6%	-15,0%	
Brasil	2009/10 (act.)	0,34	6,46	0,04	6,84	1,45	4,97	0,42	8,45%
	2010/11 (ant.)	0,42	6,62	0,05	7,09	1,54	5,17	0,38	7,35%
	2010/11 (act.)	0,42	6,62	0,05	7,09	1,54	5,17	0,38	7,35%
	Variación 1/								
	Variación 2/	23,5%	2,5%		3,7%	6,2%	4,0%	-9,5%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	0,14	2,25	0,54	2,93	0,38	2,40	0,16	6,67%
	2010/11 (ant.)	0,16	2,45	0,75	3,36	0,30	2,67	0,39	14,61%
	2010/11 (act.)	0,16	2,45	0,75	3,36	0,30	2,67	0,39	14,61%
	Variación 1/								
	Variación 2/	14,3%	8,9%	38,9%	14,7%	-21,1%	11,3%	143,8%	
China	2009/10 (act.)	0,47	8,70	1,51	10,68	0,08	10,44	0,17	1,63%
	2010/11 (ant.)	0,17	10,32	2,00	12,49	0,07	12,20	0,22	1,80%
	2010/11 (act.)	0,17	10,32	2,00	12,49	0,07	12,20	0,22	1,80%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-63,8%	18,6%	32,5%	16,9%	-12,5%	16,9%	29,4%	

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.

BUENAS NOTICIAS MACROECONOMICAS DE EE.UU. IMPULSAN AL MERCADO

Las bolsas abrieron inmersas en una profunda incertidumbre ante la delicada situación que transita Egipto y el temor a que la crisis se propague sobre más países del Mundo Árabe. Si bien el presidente de ese país, Mubarak, presentó un discurso con matices pacíficos, la situación lejos está de resolverse y comienzan las dudas en torno a la capacidad de ese país de responder a los servicios de deuda- incluyendo un pago por 2.600 millones de euros en bonos del Tesoro que vencen la próxima semana, siendo que dos grandes fuentes de divisas, como el turismo y las remesas de los trabajadores en el extranjero, fueron golpeadas con la crisis.

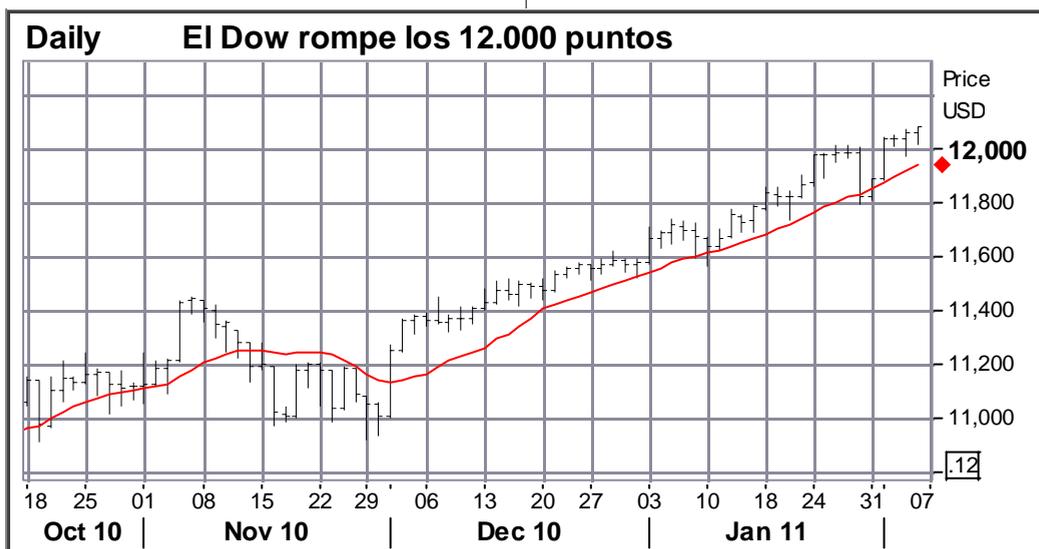
Sin embargo, numerosos datos macros alentadores sobre la economía de Estados Unidos y algunos resultados de empresas que sorprendieron positivamente, permitieron neutralizar aquellos temores y mantener la tendencia alcista que lleva ya gestándose cinco meses.

Entre los datos macros más destacados, podemos citar el incremento del gasto del consumidor por encima de lo esperado, la fuerte suba de la actividad manufacturera americana en enero que creció a su mejor marca desde mayo de 2004, mientras que el sector de servicios creció en ese mismo mes a su ritmo más rápido desde agosto de 2005.

Sin embargo, la arista que no logra pegar un salto cualitativo continúa siendo el empleo, siendo que el tan esperado dato que mantuvo en vilo a los operadores durante toda la semana resultó mayormente decepcionante. Trascendió que las nóminas no agrícolas del mes pasado crecieron tan solo en 36.000, mucho menos que el incremento de 145.000 que anticipaban los economistas. En contraposición, se conoció también que la tasa de desempleo cayó a un 9 por ciento desde un 9,4 por ciento esperado. Por lo tanto, no resultó claro para los operadores si el informe debía ser considerado alcista o bajista. En líneas generales, y a pesar de que el desempleo haya caído, las cifras de creación resultaron poco alentadoras, pero también podemos sostener -pensando en movimientos a corto plazo- que permite a los inversores esperar una continuación de la actual política monetaria expansiva.

Finalmente, si bien la debilidad del empleo continúa siendo el talón de Aquiles de la economía estadounidense, los citados datos manifiestan que la principal economía del mundo pone, de a poco, un pie en el acelerador; hecho que se vio reflejado en las ganancias semanales del S&P500 2,6% Nasdaq 3%, y un 2,1% el Dow Jones. Con estas subas, el Dow logró superar la barrera de los 12.000 puntos, testeada en repetidas oportunidades durante la semana pasada.

El mercado local se movió en sintonía con los mercados internacionales diferenciándose así de algunas plazas de la región, en donde el IPSA de Chile cayó un 1,3% y el IBovespa de Brasil retrocedió un 2,2%. En relación a este último, entre los



motivos para la tendencia negativa podría citarse a la incertidumbre respecto a la alza de la tasa de interés y las medidas que adoptaría el Gobierno para combatir la inflación.

Así, el índice Merval cerró la semana acumulando

ganancias del 1,3%, impulsado principalmente por los papeles Petrobras Brasil y YPF que subieron un 4,79% y un 4% respectivamente y limitado principalmente por las caídas de Banco Macro -10.29% y Petrobras Argentina -4,37%.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	31/01/11	01/02/11	02/02/11	03/02/11	04/02/11	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		73.900,00	9.900,00	51.951,00		135.751,0	-97,44%
Valor Efvo. (\$)		76.821,93	10.058,30	52.187,39		139.067,6	-97,41%
Acciones							
Valor Nom.				1.670,00		1.670,0	-57,18%
Valor Efvo. (\$)				80.740,00		80.740,0	169,56%
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	194	155	197	117	102	765	4,79%
Valor Efvo. (\$)	7.554.198	10.847.181	10.765.693	11.342.234	5.756.852	46.266.158	6,84%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	7.554.198,1	10.924.003,3	10.775.750,9	11.475.161,1	5.756.852,0	46.485.965,5	-4,57%

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

Operatoria del 31/01/11 al 04/02/11														
Plazo	Monto						Tasa Promedio ponderado							
	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	-	62.797	52.218	64.073	126.779	236.972	-	-	-	12,14%	13,13%	13,68%	-	-
31-60	4.000	23.037	47.907	16.036	173.404	182.037	-	-	-	12,50%	14,22%	13,00%	-	-
61-90	271.000	126.426	23.548	-	335.271	261.609	-	-	-	14,09%	14,99%	-	-	-
91-120	277.400	762.515	59.616	-	145.683	274.877	318.536	179.570	15,06%	14,57%	15,17%	15,89%	17,00%	
121-180	232.000	258.477	-	-	-	-	-	209.441	15,34%	15,22%	-	-	17,00%	
180-365	43.500	111.242	-	-	-	-	-	-	17,32%	15,19%	-	-	-	
Total	827.900	1.344.494	183.289	80.109	781.136	955.496	318.536	389.011	-	-	-	-	-	

Plazo Prom. Pond.	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
24.350,00	115,67	118,02	65,17	28,08	64,44	66,15	98,69	119,69
Monto Promedio	24.350,00	17.926,58	2.956,28	8.010,92	12.205,25	17.062,42	19.908,50	29.923,92
Cantidad cheques	34	75	62	10	64	56	16	13

Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12,50%	12,28%	14,58%	14,46%	15,34%	15,22%
Directo Garantizado	13,65%	13,54%	15,12%	-	-	-
Warrant	-	-	15,89%	17,00%	-	17,00%

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	31/01/11		01/02/11		02/02/11		03/02/11		04/02/11	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
VD FF AGRARIUM 8 c. "B" \$ CG Cdo. Inmediato	101.557	33.900,00	34.417,93	101.599	9.900,00	10.058,30	100.330	13.780,95	13.826,43	
VD FF FIDEBICA 12 c.A \$ CG Cdo. Inmediato							100.330	8.661,09	8.689,67	
VD FF FIDEBICA 13 c.A \$ CG Cdo. Inmediato										
VD FF FIDEBIVCA 12 c "B"\$ C.G. Cdo. Inmediato	106.010	40.000,00	42.404,00							
VD FF GRANCOOP 5 c.A \$ CG Cdo. Inmediato							100.550	4.508,99	4.533,79	
VD FF RIZOBACTER 2 \$ CG Cdo. Inmediato							100.550	25.000,00	25.137,50	
Títulos Privados										
Transp.de Gas del Sur 72 hs Repsol S.A.							5.000	1.100,00	5.500,00	
							132.000	570,00	75.240,00	

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto cotiado Monto futuro	31/01/11			01/02/11			02/02/11			04/02/11			
	7	8	9	14	21	28	7	8	14	28	7	8	14
	07-Feb	08-Feb	09-Feb	14-Feb	21-Feb	28-Feb	07-Feb	08-Feb	14-Feb	28-Feb	07-Feb	08-Feb	14-Feb
	11,24	11,36	11,50	11,29	11,87	11,62	11,62	12,00	11,64	13,00	11,76	11,95	12,00
	170	4	2	9	9	136	4	4	12	3	141	47	3
	6.825,485	123.165	19.353	286.150	281.806	9.767.169	342.936	342.936	223.321	485.255	8.119.023	2.241.671	109.636
	6.840,198	123.472	19.408	287.389	283.731	9.788.931	343.838	343.838	224.318	490.094	8.137.340	2.247.541	110.068
	03/02/11						04/02/11						
	7	8	14	21	29	34	7	7	13	14	28	28	33
	10-Feb	11-Feb	17-Feb	24-Feb	04-Mar	09-Mar	11-Feb	11-Feb	17-Feb	18-Feb	04-Mar	04-Mar	09-Mar
	11,71	12,22	12,01	13,00	13,00	12,50	10,68	10,68	12,00	12,00	13,00	13,00	13,00
	89	3	18	1	4	2	86	4	4	7	2	2	3
	10.440,642	229.576	346.186	9.574	229.470	58.009	5.215.296	205.553	205.553	203.313	58.900	60.000	60.000
	10.464,093	230.191	347.780	9.646	231.840	58.684	5.225.979	206.432	206.432	204.249	59.487	60.705	60.705

Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	6,1	04/02/11	62,9	2,5			19,8	0,8	1,0	2,6	20,1	18,1	240.109,0	11.871.730.000,00
Petrobras Brasil	APBR	78,4	04/02/11	-1,2	4,9			18,9	1,0	0,8	2,7	9,8	8,7	82.061,4	941.107.175.275,90
Banco Hipotecario	BHIP	3,3	04/02/11	137,7	-2,1	30/06/10	370.250.000,0	29,8	1,4	1,2	0,7	19,9	15,6	154.987,0	2.034.810.713,60
Banco Macro	BMA	18,3	04/02/11	74,6	-5,2			18,2	1,1	1,2	3,2	11,1	15,6	48.156,2	10.806.608.435,49
Banco Patagonia	BPAT	5,7	04/02/11	59,6	-0,7	30/06/10	1.828.190,0	28,7	0,8	1,2	2,3	8,9	15,6	212.252,8	4.234.561.137,48
Comercial del Plata	COME	0,8	04/02/11	131,4	3,0			64,6	0,9	1,1			0,0	1.002.106,0	195.904.836,00
Cresud	CRES	7,9	04/02/11	67,9	0,4			32,6	1,1	0,9	2,0	21,8	410,7	30.174,2	3.952.300.120,52
Edenor	EDN	2,6	04/02/11	81,0	-2,7	31/05/10	6.344.000,0	22,7	1,2	0,9	0,5	1.468,6	492,8	194.441,6	1.136.480.689,45
Siderar	ERAR	34,5	04/02/11	46,6	2,8	30/06/10	507.832.590,0	19,0	0,9	1,0	1,4	6,2	18,1	66.203,8	11.970.299.160,95
Bco. Francés	FRAN	15,3	04/02/11	104,6	-1,9			32,6	1,2	1,2	2,8	7,7	15,6	134.969,0	8.206.327.981,80
Grupo Clarín	GGAL	24,0	04/02/11	142,4	2,1	31/05/10	174.580.000,0	15,8	1,2	1,2	1,6	14,5		34.053,6	4.470.753.864,00
Grupo Galicia	GGAL	6,6	04/02/11	225,7	0,8	30/06/10	30.193.140,0	19,4	1,3	1,2	3,1	30,4	15,6	809.101,0	6.318.019.714,86
Indupa	INDU	3,5	04/02/11	4,2	-5,2			27,5	0,9	1,0	0,8		40,7	74.365,8	1.445.848.319,14
IRSA	IRSA	6,6	04/02/11	90,8	2,0			19,5	1,2	0,7	1,6	14,7	14,1	49.989,8	3.819.264.636,00
Ledesma	LEDE	10,2	04/02/11	129,5	-1,5			21,2	0,6	0,9	3,6	26,2	410,7	83.856,2	4.466.000.000,00
Mirgor	MIRG	121,1	04/02/11	43,1	-3,1			29,3	1,3	0,7	2,5	409,6	36,0	2.572,8	232.512.000,00
Molinos Rio	MOLI	38,4	04/02/11	214,5	-2,8			34,9	0,5	0,7	8,1	32,9	36,0	27.555,6	9.657.841.834,40
Pampa Holding	PAMP	2,8	04/02/11	62,3	-2,1			21,4	1,0	0,9	1,3		492,8	1.180.061,2	4.334.391.647,28
Petrobras energía	PESA	10,3	04/02/11	65,0	-3,7	31/12/10	162.600.000,0	32,6	0,8	0,8	1,1		8,7	185.101,4	10.399.069.625,00
Socotherm	STHE	5,2	04/02/11	-15,8	-4,4			26,5	1,5	1,0	0,5		18,1	10.354,8	109.816.000,00
Telecom	TECO2	21,9	04/02/11	77,5	4,0			21,1	1,0	0,7	1,8	13,0	10,4	177.319,4	9.743.548.972,80
TGS	TGSU2	5,1	04/02/11	142,0	4,1			34,1	0,8	1,0	0,6	17,5	23,0	72.720,2	1.969.871.606,34
Transener	TRAN	1,7	04/02/11	57,5	0,0			26,0	1,2	0,9	0,3		492,8	281.896,6	363.876.545,49
Tenaris	TS	96,1	04/02/11	11,7	1,2			14,9	1,3	1,0	3,1	27,9	18,1	56.314,8	109.635.709.302,82
Alpargatas	ALPA	6,8	04/02/11	100,6	-2,9			24,6	0,9	0,6	1,5		9,0	7.028,8	476.024.541,20

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor		PER	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	empresal			
Agronemial	AGRO	4,4	04/02/11	-2,6	-6,5			36,2	0,3	1,0	2,4	18,1	15,734,6	106.560.000,00	
Alto Palermo	APSA	16,5	03/02/11	77,8	-2,7			28,0	0,2	0,7	2,5	14,1	596,0	2.078.353.876,50	
Autop. Del Sol	AUSO4	1,4	04/02/11	220,5	0,0			22,8	0,7	0,7	7,0	14,1	41.333,4	74.301.915,54	
Boldt gaming	GAMI	36,0	04/02/11	105,7	1,6			12,6	0,5		12,1	12,4	3.964,0	1.617.750.000,00	
Banco Río	BRIO	15,5	04/02/11	194,3	8,8			54,4		1,2	2,2	15,6	12.182,0	4.599.628.430,10	
Carlos Casado	CADO	8,2	04/02/11	-8,2	2,8			24,3	0,5	0,7	5,4	14,1	12.172,4	462.389.678,50	
Caputo	CAPU	6,8	04/02/11	200,8	-0,3			27,3	0,7	0,7	2,2	6,6	6.986,6	189.793.760,40	
Capex	CAPX	6,8	04/02/11	82,4	-4,1	30/04/10	4.629.750,0	31,2	1,1	3,3	3,3	14,1	20.201,4	1.213.665.403,50	
Carboclor	CARC	1,3	04/02/11	11,5	0,0			39,7	1,3	1,0	1,1	19,6	63.316,2	104.926.752,98	
Central Costanera	CECO2	5,7	03/02/11	82,3	-0,7			26,3	1,0	0,9	1,6	492,8	16.815,4	830.484.335,70	
Celulosa	CELU	9,5	04/02/11	182,7	5,6			32,2	1,6	0,9	2,3	1.586,0	54.847,6	958.912.748,00	
Central Puerto	CEPU2	18,2	04/02/11	185,0	0,8	30/06/10	377.954.000,0	15,8	0,6	0,9	1,3	9,8	492,8	642.553.432,95	
Camuzzi	CGPA2	2,2	03/02/11	87,2	4,3			54,1	0,6	0,9	0,8	40,9	8.112,6	290.949.403,71	
Colorin	COLO	10,2	04/02/11	39,0	-2,4			32,1	0,9	1,0	3,0	61,8	2.132,8	56.692.150,80	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/10	-38.896.560,0								
Consultatio	CTIO	3,5	31/01/11	37,3	4,5			30,8	0,5	0,7	1,8	19,4	18.093,6	1.340.966.025,00	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	3,0	04/02/11	89,9	-1,6			20,8	0,8	1,0	0,4	39,1	3.763,6	236.751.006,00	
Domec	DOME	4,6	31/01/11	-5,0	-5,0			21,2	0,6	0,8	196,7	1.580,8	870,6	6.440.000.000,00	
Dycasa	DYCA	7,5	04/02/11	66,7	0,0			21,2	0,6	0,7	1,5	11,7	1.160,4	109.743.510,00	
Emdarsa	EMDE	2,4	21/01/11	10,0	27,4	31/03/10	67.932.090,0	0,0	0,8	0,9	0,9	492,8	6.530,2	1.146.352.688,18	
Esmeralda	ESME	14,9	17/01/11	23,4	-1,0	30/06/10	11.957.690,0	0,0	0,8	0,9	2,9	10,9	419,2	761.051.763,45	
Estrada	ESTR	6,2	04/02/11	292,8	10,5			33,4	0,7	0,7	3,0	872,1	4.398,8	261.346.386,79	
Euro mayor	EURO	3,3	17/05/10			30/06/10	32.416.950,0	0,0	0,3	0,7	277,3	15,5	21.951,2	9.586.636.181,28	
Ferrom	FERR	4,9	04/02/11	54,7	12,6			77,6	0,1	0,4	15,6	35,2	78.721,4	3.914.975.687,00	
Fiplaso	FIPL	2,5	04/02/11	59,9	4,6			19,5	0,7	1,8	1,8	30,6	142.499.962,50	142.499.962,50	
Banco Galicia	GALI	11,8	04/02/11	218,9	8,3	30/06/10	7.276.150,0	36,5	0,1	1,2	3,1	15,6	3.339,4	6.635.453.290,00	
Garoviglio	GARO	19,8	03/02/11	72,9	1,3			40,8	0,3	0,3	3,2	7,478,0	7.478,0	61.698.526,00	
gas Natural	GBAN	3,3	04/02/11	123,6	-3,0			8,4	1,0	1,0	0,6	12,4	20.380,0	518.422.391,50	
Goffe	GOFF	1,8				30/04/10	1.572.420,0		0,6			35,2			
Grafex	GRAF	1,6	26/01/11	16,6	8,8			6,3	0,3	0,6	1,0	9,0	4.358,4	15.954.238,40	
Grimoldi	GRIM	13,9	04/02/11	327,7	0,4			21,9	0,9		2,1	70,3	1.079,8	116.579.230,50	
INTA	INTA	1,5										6,9			
Juan Minetti	JMIN	5,1	04/02/11	195,7	1,4			13,2	0,9	0,8	1,9	15,5	23.374,4	1.784.928.477,93	
Longie	LONG	3,9	04/02/11	84,8	-3,5			33,7	0,4	0,9	1,5	9,0	5.174,8	125.884.362,45	
Massuh	MASU	cord could record could				31/05/10	6.344.000,0								
Metrogas	METR	1,3	04/02/11	63,6	-8,7			71,0	1,3	1,0	0,3	23,0	134.638,2	279.690.731,46	
Morixe	MORI	8,0	03/02/11	109,2	-0,5			53,2	0,8	0,7	2,6	36,0	5.090,2	63.019.896,45	
Metrovias	MVIA	2,7	14/07/10						0,0		0,1	9,8		18.110.304,00	
G. Cons. Oeste	OEST	2,1	04/02/11	92,7	2,4	30/06/10	118.445.980,0	21,6	1,3	0,7	1,1	0,9	11.833,4	164.640.000,00	
Pataonia	PATA	33,0	03/02/11	44,3	6,5	30/06/10	-1.729.350,0	25,2	0,8		2,4	15,9	566,0	1.611.108.279,00	
Quickfood	PATY	24,5	04/02/11	45,8	6,5			43,3	0,7	0,7	2,2	36,0	4.822,0	524.780.347,00	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil.		Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.			10 días	empresal	sector	empresal		sector	Media sem.		
Petrak	PERK	1,4	03/02/11	93,1	0,7			13,5	0,3	0,8	13,8	211,7	2.797,2	3.019.884.532,00		
YPF	YPFD	208,2	04/02/11	36,6	1,1	31/12/10	-42.651.260,0	26,4	0,5	0,8	4,3	1,4	8,7	81.887.723.502,60		
Polledo	POLL	13,4	04/02/11	78,0	1,9			35,5	0,5	0,7	3,8	17,9	917.072,2	1.253.519.160,40		
Petrol del conosur	PSUR	1,1	04/02/11	15,8	-9,1			70,5	2,5	1,3	8,0	8,0	20.272,0	110.405.848,30		
Repsol	REP	133,0	04/02/11	43,8	4,3			26,1	0,8	0,8	1,5	15,1	721,4	156.999.085.939,52		
Rigolleau	RIGO	47,0	04/02/11	147,4	0,0			26,9			5,1		553,0	1.136.077.373,00		
Rigolleau	RIGO5	12,4							0,3		30,3					
Rosenbusch	ROSE	2,4	04/02/11	22,1	-2,5	30/06/10	123.978.000,0	24,2	0,2	0,2	1,5	34,9	17.687,0	70.565.543,44		
San Lorenzo	SAL	2,2	04/02/11	6,3	0,9	00/01/00	0,0	69,9	0,3	0,4	0,8		14.945,4	69.649.354,10		
San Miguel	SAMI	41,7	04/02/11	121,0	1,6			26,9	0,7	0,7	10,4	85,5	4.796,0	3.350.742.500,00		
Sanander	STD	50,9	04/02/11	-8,3	2,8			40,6	0,8	1,2	1,1	9,5	5.756,2	409.055.737.886,62		
Telefónica	TEF	103,0	04/02/11	12,0	1,0	31/10/10	133.081.390,0	20,1	0,4	0,7	4,0	7,9	472,2	462.251.788.083,17		

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocon Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Mar-11	48,76%	220,10	04-Feb-11	2,00	0,05	139,63%	0,769	0,14	1,89
Bocon Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Feb-11	100,00%	74,64	04-Feb-11	2,00	0,27	199,80%	0,374	0,15	5,98
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Mar-11	68,80%	178,08	04-Feb-11	2,00	0,05	168,43%	0,727	0,11	3,06
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	31-Mar-11	100,00%	137,75	04-Feb-11	2,00	1,25	175,68%	0,784	0,17	1,43
PAR \$	PARP	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	39,20	04-Feb-11	1,18	5,06	186,99%	0,210	0,11	13,20
Discount \$	DICP	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	110,50	04-Feb-11	5,83	1,84	419,99%	0,263	0,13	8,23
Bocon Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	54,10%	164,50	04-Feb-11	2,00	0,14	105,99%	0,840	0,14	1,32
En pesos												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Jun-11	100,00%	90,00	04-Feb-11	10,50	1,66	101,66%	0,885	0,21	1,05
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Abr-11	100,00%	89,50	04-Feb-11	15,71	4,99	104,99%	0,852	0,22	1,51
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	02-May-11	100,00%	84,02	04-Feb-11	13,69	0,34	100,34%	0,837	0,21	2,00
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	14-Mar-11	100,00%	378,00	04-Feb-11	7,00	2,86	102,86%	0,932	0,10	2,12
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Abr-11	100,00%	0,00	04-Feb-11	7,00	2,18	102,18%	0,000		
Bonar V Us\$	AM11	28-Mar-11	28-Mar-11	100,00%	404,00	04-Feb-11	7,00	2,55	102,55%	0,999	0,08	0,13
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-11	25,00%	370,00	04-Feb-11	1,11	0,00	25,00%	0,938	0,07	
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-11	37,50%	346,55	04-Feb-11	0,57	0,05	37,55%	0,877	0,12	
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Abr-11	100,00%	343,00	04-Feb-11	7,00	2,45	102,45%	0,849	0,11	3,49
Par Us\$	PARA	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	134,80	04-Feb-11	2,50	5,90	105,90%	0,378	0,10	11,82
Par Us\$(NV)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	150,00	04-Feb-11	2,50	5,90	105,90%	0,359	0,10	11,52
Disc. Us\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	371,00	04-Feb-11	5,77	1,52	245,02%	0,384	0,12	7,98
Disc.Us\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	0,00	04-Feb-11	5,77	1,52	245,02%	0,006	6,82	0,09



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO