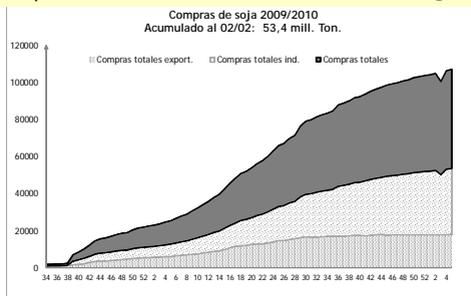




AÑO XXVIII - N° 1497 - 11 DE FEBRERO DE 2011

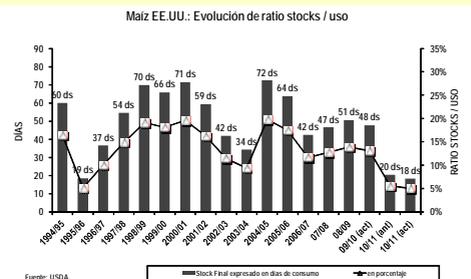
LOS PRECIOS LOCALES NO PUDIERON MANTENERSE

El informe que el USDA publicó esta semana mostró una disminución en la estimación de la cosecha argentina. Según el mencionado organismo, la producción sería de 49,5 millones frente a los 50,5 millones que había proyectado en enero. Lo cierto es que el pronóstico anterior **Pág. 8**



AUMENTAN LOS PRECIOS DEL TRIGO ESTIMULADOS POR LA DEMANDA

Los precios del trigo subieron un 1,5% desde el viernes pasado. La suba podría haber sido superior salvo por las correcciones que se observaron el jueves luego de que, impulsados por las ganancias del maíz, los valores alcanzaron el nivel **Pág.11**



EL MAÍZ FUE LA NOTA SOBRESALIENTE DEL INFORME DEL USDA

El informe del USDA de febrero normalmente no aporta demasiados datos nuevos, pero esta vez el maíz fue el foco de atención, al mostrar una nueva disminución de los stocks finales **Pág.11**

LA ECONOMÍA MUNDIAL

Vamos a tratar de mostrar la evolución del dólar estadounidense (según muestran los tipos de cambio del mercado) en relación a los valores que arrojan las paridades del poder adquisitivo de **Pág.2**

PRODUCCIÓN, DEMANDA Y RESERVAS DE PETRÓLEO Y GAS

La producción mundial de petróleo en el 2009 llegó a 85,1 millones de barriles diarios, por debajo de la producción del año anterior que había sido de 86 millones. Dentro de la mencionada cifra, **Pág. 3**

CUENTAS CORRIENTES DEL BALANCE DE PAGOS EN EL MUNDO

La publicación mencionada del FMI estima que las cuentas corrientes de las balanzas de pagos de las economías avanzadas del mundo han tenido el siguiente comportamiento en los últimos años **Pág. 4**

COMERCIO MUNDIAL DE BIENES Y SERVICIOS

El comercio mundial de bienes y servicios ha tenido la siguiente evolución en los últimos años (las cifras corresponden a las exportaciones y están en miles de millones de dólares **Pág. 5**

PROYECCIÓN DE LOS PRECIOS DE LOS GRANOS EN EL MEDIANO PLAZO

Toda proyección sobre los precios de los granos debe ser tomada con precaución dado que desconocemos muchas de las variables que actuarán **Pág. 7**

LA RENUNCIA DE MUBARAK INYECTÓ OPTIMISMO EN LOS ALICAÍDOS MERCADOS

Finaliza una semana volátil, en donde el cierre estuvo signado por una noticia histórica a nivel mundial: quién fue presidente de Egipto por casi 30 años renunciaba el viernes tras 18 jornadas de masivas **Pág. 32**

ESTADÍSTICAS

Embarques desde puertos del Up River de granos, aceites y subproductos (diciembre y ene/dic 2010) **Pág. 26**
 UUSDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (febrero 2011) **Pág. 28**

LA ECONOMÍA MUNDIAL

Evolución real del dólar

Vamos a tratar de mostrar la evolución del dólar estadounidense (según muestran los tipos de cambio del mercado) en relación a los valores que arrojan las paridades del poder adquisitivo de las monedas. En pocas palabras, el significado de esto es, con un dólar estadounidense, ¿cuánto puedo comprar en bienes y servicios en otros países del mundo?

El Producto Bruto Mundial (PBM) se mide en dólares estadounidenses según la cotización de la divisa en el mercado, pero también se mide teniendo en cuenta las paridades del poder adquisitivo de las monedas (PPA). El PBI de Estados Unidos es igual según los dos tipos de mediciones, pero el PBI de los otros países difiere. Aquellos países que tienen una moneda subvaluada, tienen un PBI según la PPA mayor y aquellos países que tienen una moneda sobrevaluada tienen un PBI según la PPA menor.

Según el informe del Fondo Monetario Internacional «Perspectivas de la Economía Mundial» (octubre de 2010) el Producto Bruto Mundial (PBM) según los tipos de cambio del mercado llegaba el año pasado a 61,96 billones de dólares y según las paridades del poder adquisitivo de las monedas (PPA) a 74,00 billones.

Para ver como ha evolucionado la relación entre

el PBM según los tipos de cambio del mercado y según la PPA dividimos la primera cifra por la segunda. En el período 1992-2001 la relación promedio ha sido 0,8244. Luego la relación ha evolucionado de la siguiente manera:

1999	0,7290
2000	0,7004
2001	0,6632
2002	0,7213
2003	0,7668
2004	0,8000
2005	0,8032
2006	0,8015
2007	0,8348
2008	0,8748
2009	0,8258
2010	0,8373

Como podemos observar, cuando aumenta la relación, es decir cuando el PBM según los tipos de cambio del mercado se acerca al PBM según la PPA, es que el dólar estadounidense se está depreciando. A la inversa, cuando la relación disminuye, es que el dólar se aprecia. Eso es lo que ocurrió durante el 2001 cuando la relación era de 0,6632. Recordemos que en ese año el dólar estaba muy apreciado y en algunos momentos su relación con el euro, la segunda moneda mundial, había llegado a u\$s 0,82 = Euro 1,00. El euro nació a comienzos de 1999 con una relación con el dólar de u\$s 1,17 = Euro 1,00.

Por lo que podemos deducir, durante la década

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país	16
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	16
Mercado Físico de Granos de Rosario	17
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	18
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	20
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	21
Tipo de cambio vigente para el agro	21
Precios internacionales	22

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 08 al 25/02/11	24
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por tipo de grano	25

Embarques desde puertos del Up River de granos, aceites y subproductos (diciembre y ene/dic 2010)	26
USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (febrero 2011)	28
USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos de cereales y oleaginosas (febrero 2011)	30

MERCADO DE CAPITALES

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

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.**

del noventa el dólar estuvo muy depreciado a nivel mundial manteniendo para todo el período 1992-2001 una relación de 0,8244 (fue cuando nuestro país, con el plan de convertibilidad, mantuvo una relación fija de \$ 1 = u\$s 1. De todas maneras, en los últimos años de la convertibilidad el dólar se apreció enormemente lo que afectó a nuestro país, al mismo tiempo que nuestro principal cliente, Brasil, devaluaba su moneda en 1999. Estas dos razones, y el desequilibrio fiscal doméstico, son las responsables del fracaso de la convertibilidad a fines del 2001).

Pero a partir del 2002 el dólar a nivel mundial comenzó a depreciarse rápidamente. La relación entre el año 2001 y el año 2008 muestra una depreciación de la moneda estadounidense de 31,91% (este porcentaje resulta de dividir 0,8748 por 0,6632). Al mismo tiempo, el peso argentino se depreció alrededor de 3 veces.

Desde el 2008, el dólar con respecto al conjunto de monedas del mundo ha tendido a una apreciación pero no muy pronunciada.

¿Qué esperan los técnicos del FMI para el 2011 y el 2015?

2011	0,8377
2015	0,8251

Como se puede observar, esperan una ligera depreciación para el 2011 y una apreciación, no muy pronunciada, para el 2015.

La participación de las principales economías del mundo

Del informe del FMI citado anteriormente, extraemos las participaciones en el PBM (Producto Bruto Mundial) de las principales economías tomando como base el PBI de los distintos países según la paridad del poder adquisitivo (PPA). Datos del 2009.

Las economías avanzadas (33 países) tienen una participación en el PBM de 53,8%; en la exportación de bienes y servicios de 65,5% y en la población mundial de 15,5%.

Dentro de este grupo, EE.UU. es el que tiene una mayor participación en el PBM de 20,4%; en la exportación de bienes y servicios de 10% y en la población mundial de 4,6%.

Los países de la zona del euro tienen una participación en el PBM de 15,1%; en la exportación de bienes y servicios de 28,3% y en la población mundial de 4,9%.

Japón tiene una participación en el PBM de 6%; en la exportación mundial de bienes y servicios de 4,3% y en la población mundial de 1,9%.

Reino Unido tiene una participación en el PBM

de 3,1%; en la exportación de bienes y servicios de 3,8% y en la población mundial de 0,9%.

Canadá tiene una participación en el PBM de 1,8%; en la exportación de bienes y servicios de 3,7% y en la población mundial de 0,5%.

Las economías emergentes y en desarrollo (150 países) tienen una participación en el PBM de 46,2%; en la exportación de bienes y servicios de 34,5% y en la población mundial de 84,9%.

Dentro de ese grupo, China tiene una participación en el PBM de 12,6%; en la exportación de bienes y servicios de 8,5% y en la población mundial de 19,9%.

India tiene una participación en el PBM de 5,1%; en la exportación de bienes y servicios de 1,7% y en la población mundial de 17,8%.

Rusia tiene una participación en el PBM de 3,0%; en la exportación de bienes y servicios de 2,2% y en la población mundial de 2,1%.

Brasil tiene una participación en el PBM de 2,9%; en la exportación de bienes y servicios de 1,1% y en la población mundial de 2,8%.

No tenemos el dato de nuestro país pero podemos hacer una estimación provisoria. La participación en el PBM sería de 0,5%; la participación en la exportación de bienes y servicios de 0,36% y participación en la población mundial de 0,58%.

PRODUCCIÓN, DEMANDA Y RESERVAS DE PETRÓLEO Y GAS

La producción mundial de petróleo en el 2009 llegó a 85,1 millones de barriles diarios, por debajo de la producción del año anterior que había sido de 86 millones. Dentro de la mencionada cifra, a los países de la OPEP les correspondió una producción de 33,3 millones de barriles diarios, siendo la producción de Arabia Saudita de 9,3 millones, Iraq 2,5 millones, Venezuela 2,4 millones y Nigeria 2,1 millones. Los otros países de la OPEP produjeron 17 millones de barriles.

Los países no miembros de la OPEP produjeron en el 2009 un total de 51,7 millones de barriles diarios. Dentro de ese total, los países de América del Norte (EE.UU. y Canadá) produjeron 13,6 millones, los del Mar del Norte 4,1 millones, Rusia 10,2 millones y otros países de la ex URSS 3,1 millones.

La demanda mundial de petróleo durante el 2009 llegó a 84,7 millones diarios, siendo los principales demandantes los siguientes:

a)EE.UU. 19,1 millones de barriles

- b) Zona del Euro 10,5 millones de barriles
- c) China 8,5 millones de barriles
- d) Japón 4,4 millones de barriles
- e) India 3,34 millones de barriles
- f) Economías asiáticas recientemente industrializadas (Corea, Singapur, Taiwán y Hong Kong) 4,5 millones de barriles.

Para el año pasado (2010) se estima que la producción de petróleo ascendió a 86,6 millones de barriles diarios, siendo los principales productores los siguientes: países de la OPEP 34 millones de barriles y países no miembros de la OPEP 52,6 millones. Se estima que la producción de Rusia habría llegado a 10,5 millones, siendo éste país el principal productor del mundo.

Las reservas probadas de petróleo según la Central Intelligence Agency (CIA) al 1 de enero de 2010 son las siguientes en millones de barriles:

Arabia Saudita	246.600
Canadá	175.200
Irán	137.600
Irak	115.000
Kuwait	104.000
Emiratos Árabes	97.800
Venezuela	97.770
Rusia	74.200
Libia	47.000
Nigeria	37.500
Kazakhstan	30.000
Qatar	25.410
China	20.350
United States	19.120
Angola	13.500
Algeria	13.420
Brasil	13.200
México	12.420

Las reservas mundiales de petróleo al 1 de enero del 2009 se estiman por Oil & Gas Journal en 1.342.207 millones de barriles. Las reservas de Argentina son estimadas por esa publicación en 2.616 millones de barriles y por la CIA en 2.386 millones.

Si tenemos un consumo que se estima en 86 millones de barriles por día, las reservas mencionadas más arriba alcanzarían para 43 años aproximadamente. Pero hay que tener en cuenta un sinnúmero de factores. En primer lugar, el consumo de petróleo irá en aumento con el correr de los años y de no variar las reservas por nuevos descubrimientos, la cantidad de años de reservas irán disminuyendo paulatinamente. Por otra parte, en las reservas de Canadá se incluyen las llamadas arenas petrolíferas cuyo aprovechamiento tiene un costo mayor.

Con respecto al gas natural las reservas mundiales serían de 6.254.411 millones de pies cúbicos (se-

gún Oil & Gas Journal al 1 de enero de 2009). Los países con más tenencias de gas natural serían los siguientes:

- a) Rusia con 1.680.000 millones
- b) Irán con 991.600 millones
- c) Qatar con 891.945 millones
- d) Arabia Saudita con 258.470 millones
- e) EE.UU. con 237.726 millones
- f) Emiratos Árabes con 214.400 millones
- g) Venezuela con 170.920 millones
- h) Nigeria con 184.160 millones
- i) Argelia con 159.000 millones
- j) Iraq con 111.940 millones
- k) Indonesia con 106.000 millones
- l) Turkmenistan con 94.000 millones
- m) Kazakhstan con 85.000 millones
- n) Noruega con 81.660 millones
- o) China con 80.000 millones
- p) Uzbekistan con 65.000 millones
- q) Kuwait con 63.360 millones

La República Argentina figura con 15.600 millones, Bolivia con 26.500 millones y Brasil con 12.890 millones.

CUENTAS CORRIENTES DEL BALANCE DE PAGOS EN EL MUNDO

La publicación mencionada del FMI estima que las cuentas corrientes de las balanzas de pagos de las economías avanzadas del mundo han tenido el siguiente comportamiento en los últimos años en miles de millones de dólares:

2005	-409,7
2006	-453,0
2007	-343,5
2008	-492,6
2009	-122,6
2010	-110,1 (e)
2011	- 28,6 (e)

Dentro de esas economías avanzadas, el déficit mayor se registra en Estados Unidos con las siguientes cifras:

2005	-747,6
2006	-802,6
2007	-718,1
2008	-668,9
2009	-378,4
2010	-466,5 (e)
2011	-400,4 (e)

Los países de la zona del euro que habían tenido déficit en el 2008 (-226,4) y en el 2009 (-77,9), co-

rrigieron el mismo y se estima que en el 2010 tuvieron un superávit de 21,3 y en el 2011 tendrían un superávit de 57,2.

Japón viene teniendo superávit desde muchos años atrás. En el 2009 el superávit llegó a 141,8, en el 2010 se estima que habría sido de 166,5 y en el corriente año se estima que sería de 133,3.

Otras economías avanzadas, en conjunto, tuvieron superávit en los últimos años. En el 2009 de 164,8 y en el 2010 sería de 168,7. Se estima que en el 2011 el superávit sería de 181,3.

Las economías asiáticas recientemente industrializadas (Corea, Hong Kong -pertenece desde 1997 a China-, Taiwán y Singapur) han tenido en los últimos años superávit. En el 2009 por 136,2, se estima que en el 2010 sería de 132,1 y en el 2011 de 137,1.

Las economías emergentes y en desarrollo registran superávit en los últimos años. En el 2008 ese superávit fue de 703,4 y en el 2009 de 339,1. En el 2010 se estima que sería de 312,3 y en el corriente año de 325,2. El mayor superávit es proporcionado por las economías en desarrollo de Asia con un superávit de 435,6 en el 2008 y de 321,7 en el 2007. Para el año pasado se estima en 273,2 y para el corriente año 308,1. Dentro de estos países, el más superavitario es China, que registró un superávit de cuenta corriente de 9,6% de su PBI en el 2008, un 6,0% en el 2009 y se estima un 4,7% en el 2010 y que sería de 5,1% en el corriente año.

La razón fundamental para que las economías en desarrollo de Asia tengan el mencionado superávit radica en las altas tasas de ahorro que llegan a alrededor del 45% del PBI. La inversión se ubica entre 40 y 42% del PBI.

Recordemos que el superávit de la cuenta corriente del balance de pagos es un reflejo de las siguientes partidas macroeconómicas:

Oferta Global = Demanda Global

$PBI + Importaciones = Consumo + Inversión + Gasto Público + Exportaciones$

$Consumo + Ahorro + Impuestos + Importaciones = Consumo + Inversión + Gasto Público + Exportaciones$

Eliminamos Consumo en ambas partes de la ecuación, y

$(Ahorro - Inversión) + (Impuestos - Gasto Público) = Exportaciones - Importaciones$

Si hay Ahorro privado o público, las Exportaciones de bienes y servicios superan a las Importaciones de bienes y servicios. En el caso concreto de Estados Unidos, el Ahorro privado es menor que la Inversión privada y las cuentas fiscales son deficitarias, esto explica el déficit de la cuenta co-

rriente del balance de pagos.

COMERCIO MUNDIAL DE BIENES Y SERVICIOS

El comercio mundial de bienes y servicios ha tenido la siguiente evolución en los últimos años (las cifras corresponden a las exportaciones y están en miles de millones de dólares estadounidenses):

2002	8.020
2003	9.342
2004	11.332
2005	12.889
2006	14.857
2007	17.283
2008	19.733
2009	15.746
2010	18.334 (e)
2011	19.955 (e)

Las exportaciones de bienes y servicios ascendieron durante el año pasado al 29,6% del Producto Bruto Mundial (PBM) según los tipos de cambio del mercado. En caso concreto de la República Argentina, las exportaciones de bienes y servicios ascienden a alrededor del 20,3% del PBI.

Los factores que explican el crecimiento económico de las naciones son varios. En primer lugar hay que mencionar el crecimiento que se registra en capital humano, entendiéndose por este la mayor formación de las personas en sus diferentes habilidades y en los sistemas de organización. En segundo lugar hay que mencionar el avance científico y tecnológico y en tercer lugar el aumento en los bienes de capital en los que se concreta mucho del avance tecnológico.

Pero un factor que pocas veces se menciona (y que más arriba debemos integrar dentro del avance en los sistemas de organización) es el comercio libre.

Recordemos que el comercio libre es uno de los capítulos más importantes en el desarrollo, no sólo económico sino social y cultural de las poblaciones. Léase a este respecto el libro «La ruta de la seda» y el aporte de Marco Polo y su hermano.

El comercio mundial es una ruta de doble vía y las exportaciones totales de bienes y servicios son exactamente igual que las importaciones. El principio básico que debe guiar esto es que 'se exporta para importar' y no que 'se importa para exportar'.

Lamentablemente, siempre ha tenido mucha

cabida, especialmente entre los políticos, las teorías mercantilistas y proteccionistas. Alrededor del 1600 se desarrolló el pensamiento mercantilista que propiciaba las exportaciones para generar tenencias de metal, pero esta doctrina fue rebatida por distintos autores, como los siguientes:

a) David Hume (siglo XVIII) desarrolló la doctrina sobre el flujo y reflujo del oro. Según él un excedente de la balanza comercial y la acumulación de oro produce un incremento de la oferta monetaria y, por lo tanto, inflación. Al aumento de los precios le sigue la disminución de las exportaciones y el aumento de las importaciones. El flujo de oro hacia el país se termina convirtiendo en un reflujo hacia el exterior y le sigue, por lo tanto, una disminución de la oferta monetaria y de los precios, un aumento de las exportaciones y una disminución de las importaciones con lo que nuevamente tornamos a un flujo del metal.

b) Adam Smith formuló su teoría de la división de trabajo. Lamentablemente, el ejemplo que desarrolló el economista escocés en su obra sobre «La riqueza de las naciones» (1776) es el de la división de trabajo en una empresa de fabricación de alfileres, sin entrar a analizar la división social de trabajo. De todas maneras, queda claro que la división de trabajo produce un aumento de la productividad. Si un país es más eficiente en la producción de una determinada mercadería que otro, y éste, a su vez, más apto en la producción de otra mercadería, ambos deberán dedicarse a producir aquellos productos para los cuales son más aptos. Esta teoría se conoce como 'teoría de las ventajas absolutas'.

c) David Ricardo desarrolló el siguiente modelo: supongamos que un país, Portugal, es más apto que otro, Inglaterra, en la producción no sólo de vinos sino también de tejidos. En este caso, ¿Portugal deberá producir los dos bienes? o ¿qué deberá producir Portugal y qué Inglaterra? Lo que demuestra Ricardo en su obra «Principios de Economía y Tributación» (1818), es que Portugal debe producir aquel bien para el cual tiene mayor eficiencia relativa, supongamos vinos, y comprar de Inglaterra el otro producto, supongamos tejidos. Ambos países saldrán beneficiados del intercambio. Esta teoría se conoce con el nombre de 'teoría de los costos comparados'.

La teoría de Ricardo fue aceptada prácticamente por todos los economistas, aunque algunos, como Federico List (hacia 1850), le hicieron algunas correcciones. Este economista justificó la protección a través de aranceles en el caso de las 'industrias nacientes' hasta que las mismas pudieran desarrollarse por sí mismas. Claro que alguien podría decir

que la protección de las industrias nacientes se podría realizar a través de subsidios explícitos hasta que lleguen a la madurez y no a través de aranceles que distorsionan el sistema de precios relativos. De todas maneras hay que tener en cuenta que, salvo los aspectos monetarios, el comercio interior no se diferencia del comercio internacional. Una protección a la industria naciente, tal como la concebía List, podría llevar al absurdo de proteger, dentro de un país, a todas las industrias que nacen.

Posteriormente, otros autores agregaron algunos complementos al modelo ricardiano, como los siguientes:

a) En 1919, Eli Heckscher, y en 1933, Bertil Ohlin, desarrollaron un modelo que se denomina 'el 2 x 2 x 2' (2 países, 2 mercancías y 2 factores). Esta teoría asume una serie de supuestos de difícil cumplimiento en la realidad, como que no hay barreras al comercio, no hay costos de transporte, hay competencia perfecta, hay pleno empleo, no hay especialización de ninguno de los dos países en una mercancía, hay rendimientos de escala constante y son diferentes entre los países, hay idénticas tecnologías entre los dos países y no hay reversión en la intensidad del factor. Dados estos supuestos, el comercio llevará a la igualdad en el precio de las dos mercancías en los dos países. La hipótesis del modelo Heckscher-Ohlin es la siguiente: ¿la igualdad en el precio de ambas mercancías llevará a la igualdad en el precio de los factores?

b) En 1933 Gottfried Haberler presentó la teoría de Ricardo en el nuevo lenguaje de la teoría subjetiva del equilibrio general, a diferencia de la teoría ricardiana del valor trabajo.

c) En 1941 los economistas Wolfgang Stolper y Paul Samuelson desarrollaron el famoso teorema que lleva sus nombres. Este teorema pretende demostrar como los cambios en los precios de los productos afectan el precio de los factores. Su conclusión es que un incremento en el precio de un producto causará un incremento en el precio del factor usado intensivamente en su industria y una caída en el precio del otro factor.

d) Los desarrollos técnicos anteriores no terminan convenciendo a los políticos dado que no muestran los fundamentos filosóficos que los sostienen. Es por ello importante insistir que la doctrina del libre comercio internacional es una doctrina 'provisoria'. Detrás de ella hay una doctrina mucho más amplia que sostiene que debe existir en el mundo una 'libre entrada y salida de los factores productivos, como la mano de obra, el capital y la tecnología' y esto está implícito en los modelos mencionados anteriormente. Aunque como modelos que

son sean simplificaciones de la realidad, apuntan a mostrar que existe una relación entre los precios de los bienes de consumo y los factores productivos. El libre comercio implica, aunque no de forma perfecta, que los factores productivos implícitos en las mercancías buscan aquellos lugares donde serán mejor remunerados y esto lleva a que aumenten las relaciones entre los pueblos y, por lo tanto, a la paz mundial. Su no vigencia hace realidad la famosa frase: *‘cuando las mercaderías no cruzan las fronteras las cruzan los ejércitos’*.

PROYECCIÓN DE LOS PRECIOS DE LOS GRANOS EN EL MEDIANO PLAZO

Toda proyección sobre los precios de los granos debe ser tomada con precaución dado que desconocemos muchas de las variables que actuarán sobre los mismos. Con respecto al mediano plazo la base de toda proyección deben ser los fundamentals, es decir la oferta y la demanda, como causas inmediatas, y otras variables que influyen sobre la oferta y la demanda, como las causas mediatas.

En el caso de la producción granaria, para determinar la oferta hay que considerar como evolucionó la producción en las últimas campañas. Detrás de la oferta, como causas mediatas, tenemos que preguntarnos también sobre la posibilidad de incrementar la superficie implantada y qué nuevos eventos tecnológicos cabe esperar. Habrá que tener en cuenta también como deben interpretarse algunos fenómenos climáticos que han afectado últimamente la producción de los cultivos en determinadas regiones, si es o no una consecuencia del ‘calentamiento global’. Un eminente físico, Freeman Dyson sostiene que no, mientras otro eminente meteorólogo, Sir John Houghton, sostiene que sí.

Con respecto a la demanda, se puede considerar como causa inmediata cómo ha evolucionado el consumo en las últimas campañas, y como causas mediatas tenemos el crecimiento de la población mundial y el incremento de la renta per cápita de las distintas poblaciones.

El dato estadístico más sólido que tenemos, entre las variables mencionadas, es el de la evolución de la población mundial. Ésta llega a 7.000 millones de personas y registra un crecimiento anual cercano al 1,17 por ciento. Diez años atrás el crecimiento anual era de 1,31 por ciento por lo que va dismi-

nuyendo paulatinamente. Es de prever que en diez años podría estar en alrededor de 1,04 por ciento. Si consideramos esto, en el 2021 la población mundial estaría entre 7.600 y 7.700 millones de personas.

Con respecto al incremento de la renta per cápita, el mismo varía entre las distintas naciones, pero estimar un 2% anual nos parece razonable. A esa tasa de crecimiento, en diez años tendríamos un aumento de la renta de las personas de alrededor del 22%.

Partiendo de un PBM de 74 billones de dólares en el 2010, medido según la PPA (ver el primer artículo), el producto per cápita estaría en el orden de los 10.600 dólares.

Dentro de 10 años el PBM estaría en alrededor de 99 billones de dólares. Si dividimos esta cifra por una población de 7.650 millones de personas, tendríamos una renta per cápita cercana a 12.940 dólares.

Si tenemos en cuenta las necesidades insatisfechas de la población mundial en materia alimenticia, que la FAO estima que la sufren alrededor de 1.000 millones de personas, todo hace pensar que los consumos de las personas se incrementarán y más si tenemos en cuenta que aumentará la renta per cápita.

La producción mundial de alimentos (granos, carnes, lácteos, frutas, hortalizas, pesca, etc.) está en el orden de los 4.500 millones de toneladas, siendo el rubro más importante la producción de granos que llega a alrededor de 2.600 millones de toneladas. Una parte importante de esa producción de granos se utiliza para la producción de carnes porcina, de vacuno, de aves y de otras clases, es decir de alimentos más sofisticados. La cantidad de granos que se utiliza con esa finalidad asciende a 800 millones de toneladas.

Otra parte muy importante (alrededor de 180 millones de toneladas) se utiliza para la producción de biocombustibles. En EE.UU. ya se utilizan cerca de 126 millones de toneladas de maíz para producir bietanol y detrás de esta producción hay cerca de 200 empresas. Esta estructura probablemente se seguirá incrementando y es casi imposible pensar que puede reducirse y tener retorno, por lo menos en el mediano plazo.

Es decir que para el consumo directo de granos por el ser humano restan alrededor de 1.620 millones de toneladas.

Es verdad que la producción mundial de granos aumenta pero también lo hace la demanda. Por otra parte, la demanda tiene un incremento más regular mientras que la oferta depende de condiciones

climáticas que están, en gran parte, fuera de nuestro control.

Teniendo en cuenta las consideraciones anteriores, no esperamos en el mediano plazo que los precios de los granos retornen a los valores tradicionales, por el contrario, es probable una mayor presión a la suba de los mismos.

También hay que tener en cuenta que el considerable aumento que han tenido los precios de los granos y otras commodities en los últimos años responde, en parte, a la depreciación del dólar estadounidense que es la moneda que se utiliza en un 75% del comercio mundial de bienes.

SOJA

Los precios locales no pudieron mantenerse

El informe que el USDA publicó esta semana mostró una disminución en la estimación de la cosecha argentina. Según el mencionado organismo, la producción sería de 49,5 millones frente a los 50,5 millones que había proyectado en enero. Lo cierto es que el pronóstico anterior (el de enero) del Departamento de Agricultura era uno de las más optimistas y era necesario que realice un ajuste para reflejar los efectos de la sequía. Pero por otro lado, las recientes lluvias que se recibieron en todas las regiones productoras permitieron mejorar las perspectivas respecto a las cifras finales y ya quedaron lejos los pronósticos que avizoraban una producción incluso menor a los 47 millones. Nuestra institución, la semana pasada la fijó en 48,5 millones de toneladas.

Como ya venimos mencionando en repetidas ocasiones, Brasil corrió con mejor suerte y los efectos iniciales de la sequía pudieron revertirse con las buenas lluvias recibidas y ya se habla de una cosecha récord, superior a la del año pasado. El USDA revió al alza su estimación, hasta los 68,5 millones, cifra que es bastante inferior a las proyecciones locales de Brasil, que la fijan incluso por encima de los 70 millones, como es el caso de la estimación oficial de Conab.

Las nuevas (y abundantes) lluvias que cayeron sobre las principales regiones productoras de nuestro país tendrán un impacto favorable sobre los rendimientos. Los cultivos de soja, dependiendo de la región, se encuentran entre los estados R1 (de floración) y R6 (desarrollo de semillas) y gracias a las precipitaciones, son reducidas las áreas con esca-

sez de humedad. El período crítico de la soja ocurre entre el final de la formación de vainas (que se conoce como estados R3 y R4) e inicios del llenado de granos o desarrollo de semilla (R6) donde las plantas deben llegar con una cobertura foliar amplia que permita capturar todos los recursos disponibles. Dicha cobertura foliar sólo es posible si hay adecuadas reservas de humedad en los suelos.

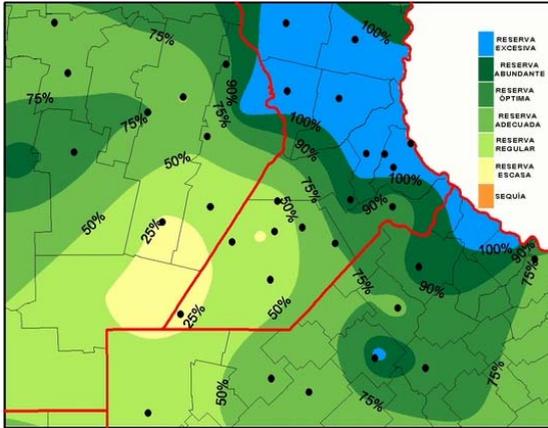
Según el servicio GEA de nuestra institución, las precipitaciones en el período comprendido entre el 3 y el 10 de febrero fueron abundantes y los acumulados más importantes se registraron en Rosario, donde los registros alcanzaron los 168 milímetros. Si bien sobre algunas áreas todavía se observan condiciones de escasa humedad, la mayor parte de la región mostró un significativo mejoramiento de las reservas y las condiciones predominantes varían entre adecuadas y óptimas. Igualmente, es válido marcar la diferencia entre los lotes de soja primera sembrados entre octubre y primera mitad de noviembre -que en general se vieron más afectados por la sequía de enero- y los sembrados desde mediados de noviembre en adelante, los que poseen mejores condiciones de crecimiento y desarrollo.

En términos de precios, los compradores comenzaron la semana manteniendo los \$1.400 que se habían ofrecido el viernes, ya que la escasa oferta local permitió desatender las bajas externas. Este valor se repitió el martes ante la volatilidad que mostró Chicago. Sin embargo, los vendedores informaban que se podían realizar negocios a precios superiores, en el rango de \$1.420 y \$1.450 lo cual se reflejó en los precios fijados por la Cámara Arbitral, que fueron superiores a los relevados en el recinto. El miércoles los compradores aumentaron \$30 sus ofertas copiando la suba externa, que encontró sostén en el informe mensual de oferta y demanda del USDA. La mejora externa fue del 1,2% mientras que a nivel local los precios subieron un 2,1% hasta los \$1.430 (los vendedores informaron rangos entre \$1.440 y \$1.470).

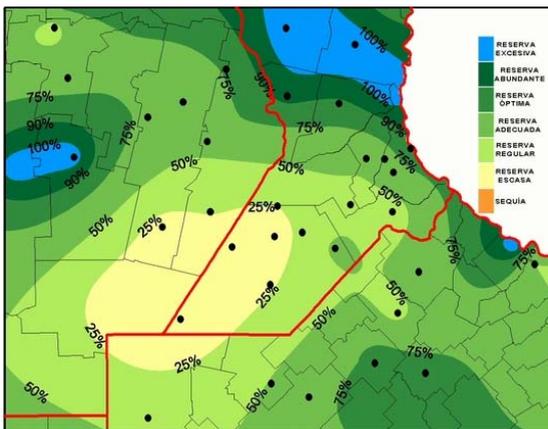
El jueves, a pesar de las bajas externas, las fábricas locales aumentaron \$10 sus ofrecimientos hasta los \$1.440 tratando de captar un mayor volumen de mercadería. Sin embargo, las ofertas siguieron siendo escasas y los vendedores señalaron que los pocos negocios que se realizaron se fijaron en precios mayores, que oscilaron entre los \$1.450 y \$1.470. El viernes, en sintonía con Chicago, los compradores retrocedieron sus ofertas hasta los \$1.400 y los precios disminuyeron un 2,8% diario. Dicha caída contrarrestó por completo a las mejoras registradas en las jornadas anteriores.

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 10/02/2011



DIAGNOSTICO: Durante el período comprendido entre el jueves 3 y el miércoles 10 de febrero las precipitaciones fueron muy abundantes especialmente en el Este de la región GEA. Los acumulados más importantes se registraron en Rosario, provincia de Santa Fe, donde los registros alcanzaron los 168mm, seguida de Álvarez, sobre la misma provincia, donde el acumulado semanal llegó a los 150mm. En contraposición, la localidad menos beneficiada fue Lincoln, que en todo el período registró tan solo 19,2mm. En cuanto a las marcas térmicas máximas en general fueron entre 33 y 35°C, con los valores más altos registrados sobre la zona central de GEA, con la marca máxima sobre María Teresa, en la provincia de Santa Fe, con un valor de 38°C. En cuanto a las marcas mínimas, los valores más bajos se registraron en Villegas, provincia de Buenos Aires, con 8,7°C, pero en general, las temperaturas se mantuvieron entre los 13 y 15°C en toda la región.



MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA Porcentaje de agua útil al 03/02/2011

Debido a las intensas precipitaciones registradas a lo largo de la última semana y las temperaturas máximas relativamente bajas, se puede ver un importante mejoramiento de la humedad del suelo en gran parte de la región GEA comparada con el período previo. Si bien sobre la zona central de la región todavía se observan reservas escasas, cada vez se acota más el área con déficit hídrico. Gran parte de la región GEA presenta condiciones entre adecuadas y óptimas, incluso con algunas zonas que muestran un leve exceso de humedad. Para los próximos 15 días, se necesitarían entre 100 y 120mm en la zona con el mayor déficit hídrico, mientras que en el resto de GEA, con acumulados entre 40 y 60mm se mantendrían muy buenas las condiciones edáficas.

ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 10 y el miércoles 16 de febrero comenzará con período de inestabilidad sobre el este de la región GEA, todavía influenciada por el sistema de baja presión que se desarrolló durante los últimos días del período anterior. De todas maneras, ese sistema ciclónico, se desplazará rápidamente al Este, dejando condiciones estables en la zona central del país, permitiendo el ingreso de un sistema de alta presión a la región pampeana. Esta característica será fundamental para la inhibición de la formación de nubosidad y por ende, la ausencia de precipitaciones. Durante toda la semana, las condiciones se mantendrán estables en toda la región, ya que en los niveles medios y altos de la atmósfera un eje de máxima presión tendrá un desplazamiento muy lento por la franja central del país. En cuanto a los registros térmicos, se prevé que los mismos presenten un franco aumento a lo largo de la semana, con valores máximos que serán entre 26 y 28°C al comienzo del período llegando a valores cercanos a los 40°C desde el domingo y que se van a mantener hasta el final de la semana. La circulación del viento será uno de los factores principales para el ascenso de las marcas térmicas, ya que comenzará siendo del sector Este, y rotará al sector Norte, aumentando la intensidad, lo que facilitará, junto a la escasa nubosidad, el importante ascenso de las temperaturas. Además, esta circulación será favorable para el incremento de la humedad en las capas bajas de la atmósfera, que lentamente irá presentando mejores condiciones para el desarrollo de precipitaciones, especialmente a partir del comienzo de próximo período.

www.bcr.com.ar/gea

Los precios de la Cámara Arbitral también reflejan, como mencionamos, los mayores valores a los que se realizan los negocios por fuera del recinto. De esta forma, el precio más alto fue el fijado para las operaciones correspondientes al jueves, cuando en el recinto se ofrecieron \$1.440 y la pizarra marcó \$1.460.

La soja nueva, para entregar entre abril y mayo, se negoció en el rango de u\$s 345 y u\$s 350, llegando el miércoles a ofrecerse a u\$s 351, valor que sólo convalidó la exportación para San Martín y Arroyo aunque luego el jueves volvió a ofrecer u\$s 350, con un escaso volumen de negocios. El viernes las ofertas, siguiendo al disponible y al mercado externo, volvieron a caer hasta los u\$s 345.

Teniendo en cuenta los datos del Ministerio sobre compras de la exportación más estimaciones propias para la industria, se observa que se ha adquirido un 98% de la cosecha 2009/10, quedando sólo 1,2 millones de toneladas para comercializar. Del total, la industria compró el 67% de la mercadería, tal como puede verse en el gráfico adjunto.

Respecto a la soja nueva, se ha comprado un 27% del total estimado en 48,5 millones, ritmo que supera al nivel del año pasado (23%) y al promedio de las últimas cinco campañas (24%).

La soja desatendió la firmeza de los cereales

El informe de oferta y demanda mensual que esta semana publicó el USDA no mostró demasiadas modificaciones para la soja y las pocas correcciones recayeron sobre las cifras mundiales. Para Estados Unidos, el USDA mantuvo sin cambios las cifras de producción, utilización y stocks respecto al informe pasado, aunque en el mercado había consenso de que ajustaría los stocks finales, reflejando la firme demanda de exportación. A pesar de que no hubo ajustes propios para la oleaginosa, los precios subieron más del 1% negociándose al valor récord de 533 dólares, ya que las mejoras del maíz (que sí se vio afectado por los ajustes bajistas en los stocks estadounidenses) contagiaron a todos los futuros. Esta suba del cereal se trasladó al resto de los productos ya que se aproxima la época de siembra y los farmers americanos deben decidir qué cultivos implantar, agudizándose la competencia entre los cultivos.

A nivel mundial, el USDA aumentó la estimación de la producción y redujo la proyección de los stocks finales, en línea con lo que esperaba el mercado. La atención estaba puesta en Sudamérica, mayormente en Brasil y en Argentina. Para el primero, el Departamento de Agricultura fijó la cosecha en 68,5 millones de toneladas, por encima de los 68 millo-

nes que en promedio esperaba el mercado. Sin embargo, las últimas revisiones brasileras vaticinan una cosecha mayor (incluso superior a la del ciclo pasado, cuando alcanzó los 68,6 millones) ya que las diferentes estimaciones están apropiando los efectos favorables que tuvieron las lluvias recibidas en los últimos meses así como la mayor superficie sembrada. A continuación, citamos las principales proyecciones locales:

- Celeres: 69,8 millones
- AgRural: 71,16 millones
- Agroconsult: 70,3 millones
- Abiove: 68,8 millones
- Conab: 70,1 millones

También la revista especializada Oil World aumentó su estimación de la cosecha brasilerá hasta el nuevo récord de 70 millones de toneladas, gracias a los factores antes mencionados. Nótese, que en todos los casos, los pronósticos superan a los del USDA.

Por el contrario, el USDA redujo su estimación para Argentina en un millón de toneladas, fijando la cosecha en 49,5 millones, también superando al promedio esperado por el mercado. A la inversa de lo que ocurrió para Brasil, la estimación del USDA es optimista a la luz de las proyecciones locales que la ubican entre los 47 y los 49 millones de toneladas.

La cosecha en Sudamérica ya comenzó en algunas regiones de Brasil y a pesar de que el grueso de la producción ingresa al mercado internacional recién en abril ya los compradores empiezan a orientarse a hacia esos destinos. Contrariamente en Estados Unidos, se ralentiza el ritmo de exportaciones. Esto quedó corroborado en el informe de exportaciones que mostró que las intenciones de exportación se redujeron mucho en la semana que finalizó el jueves pasado, ya que los compromisos del año comercial 2010/2011 cayeron al menor nivel de todo el ciclo y también disminuyeron los de la campaña 2011/2012.

Desde el frente externo, la noticia de que el Banco Central de China aumentó sus tasas de interés de referencia impactó sobre los mercados de commodities en general y los granos no quedaron exentos. La medida apunta a frenar la creciente inflación y es el segundo aumento en un mes. Si bien la inflación anual disminuyó en diciembre, se espera que vuelva a crecer enero de la mano de los firmes precios de los alimentos.

La combinación de estos factores redundó en una prevalencia de los negativos (en términos de precios) ya que el viernes el futuro marzo cayó un 1,2% diario para ajustar en 520,3 dólares la tonelada. El resto de las posiciones también mostraron caídas

respecto al jueves pero de menor magnitud y en promedio disminuyeron cerca de u\$s 2,5 y la variación semanal también fue también negativa, del 1,2%.

TRIGO

Aumentan los precios del trigo estimulados por la demanda

Los precios del trigo subieron un 1,5% desde el viernes pasado. La suba podría haber sido superior salvo por las correcciones que se observaron el jueves luego de que, impulsados por las ganancias del maíz, los valores alcanzaron el nivel más alto en más de 2 años negociándose por encima de los 325 dólares la tonelada. El viernes, y luego de la caída del 2,7% antes citada, el futuro marzo subió sólo el 0,5% cerrando a 318,6 dólares.

Las ganancias del maíz vinieron de la mano del reporte de oferta y demanda mundial del USDA y fue el único producto cuyas cifras sufrieron modificaciones. Dicho informe no mostró cambios para las estimaciones de trigo de Estados Unidos, a pesar de que en el mercado se anticipaba un recorte en los stocks finales debido a las firmes exportaciones. Tal como lo advertían varios analistas, el USDA aún no materializó esta fuerte corriente de ventas que se está observando en el mercado pero probablemente se corrobore en el próximo reporte. Pero lo cier-

to es que en estas dos últimas semanas, tras los problemas en África y en el Medio Oriente, las naciones involucradas comenzaron a acelerar sus compras para estoquearse y asegurarse de alimentos, ya que los altos precios contribuyeron a los disturbios.

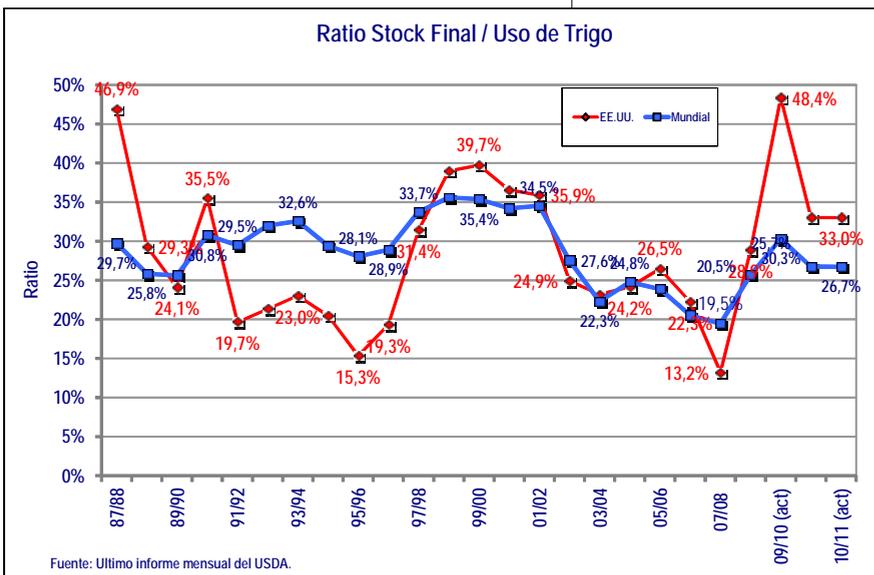
Los precios de los alimentos han alcanzado niveles récord y esto ayudó a los conflictos sociales en los países de África y del Medio Oriente, donde predomina la pobreza y las altas tasas de desempleo. Esto junto a otras cuestiones políticas llevaron al derrocamiento del presidente de Túnez el mes pasado y desencadenaron la actual crisis política de Egipto.

Egipto, que es el mayor importador de trigo del mundo, a inicios de la semana compró 170.000 toneladas de trigo blando de Estados Unidos, Australia y Argentina, regresando al mercado internacional después de casi un mes. Luego el viernes, la agencia del Estado, anunció la compra de otras 170.000 toneladas provenientes de Australia, Estados Unidos y Canadá.

Algeria, el cuarto importador mundial, en las últimas semanas realizó abundantes compras en un esfuerzo por asegurar la oferta de alimentos y prevenir el descontento social. En la misma línea, Jordania compró 100.000 toneladas de trigo duro de Estados Unidos. También hubo ofertas por parte de Iraq (100.000 toneladas), Turquía (300.000 toneladas), Bangladesh (50.000 toneladas) y Túnez (50.000 toneladas).

Volviendo al informe del USDA, pero desde el punto de vista global, el Departamento de Agricultura redujo levemente

la producción como así también los stocks finales, aunque la corrección fue menor a la esperada en promedio por el mercado. También había expectativas en relación a la producción en Australia, donde gran parte de los cultivos de trigo fueron reducidos a la calidad de grano forrajero. Sin embargo, el USDA mantuvo las cifras tanto de la producción como de las exportaciones. El mercado del trigo se ha vuelto muy sensible



a cualquier amenaza por el lado de la oferta, a la luz de las pérdidas de producción que se observaron en los últimos 12 meses.

Si bien continúa el clima extremadamente frío en Estados Unidos, para la semana que viene se anticipan temperaturas más cálidas en las Planicies que permitirían que la nieve que actualmente cubre a los cultivos se derrita, proporcionando algo de humedad a las plantaciones. No obstante, se esperan fuertes oscilaciones en las temperaturas lo cual no sería positivo para los cultivos. En China, algunas provincias productoras recibieron precipitaciones que aliviaron la sequía reduciendo las preocupaciones respecto a la oferta en ese país.

Argentina mira al mercado internacional sin participar

Las perspectivas de precios del trigo en el mercado global son de firmeza, al menos para el primer semestre de este año 2011. Para algunos analistas, la mayor presión relativa por parte de la demanda de estos productos tendría que seguir influyendo sobre los próximos dos años. Por ello, creen que más allá de que la oferta del Hemisferio Norte morigere la fortaleza de los precios en el inicio del segundo semestre del 2010, se está dentro de un ciclo alcista.

En ese sentido, nuestro país parece "condenado" -por nosotros mismos, a decir verdad- a perder las distintas oportunidades que la arena global va presentando y de armar, en consecuencia, una producción de trigo que vaya apuntando a lo que los consumidores del mundo piden: calidad.

Durante esta semana, hubo más de lo mismo que se viene viendo: faltan precios, falta fluidez en el mercado.

En el mercado de trigo local no se escucharon ofertas de la exportación ni de la industria. Durante la semana, las ofertas del resto del mercado nacional provienen mayormente de la molinería. Así hubo pedidos para los molinos de Chacabuco, Pilar, San Justo, etc., con valores entre \$ 950 y \$ 1000 por tonelada en esta semana.

El valor de mercado (el FAS Teórico oficial que fija el Ministerio de Agricultura) quedó en \$1032 la tonelada este viernes, acumulando un 4% de suba en la semana y un 18% de aumento en lo que va del 2011.

Si se quiere tener alguna idea de precios hay que mirar los futuros domésticos. En el MATBA, la posición Feb2011 ajustó a US\$ 185, con un incremento acumulado en la semana del 2,8%, pero el volumen de posiciones abiertas era ínfimo. La posición Mar2011 ajustó a US\$ 185 y May2011 a US\$

204,50 la tonelada, medio por ciento arriba.

Si bien en los primeros días de la semana se registraron puntas vendedora y compradora en el mercado FOB argentino para trigo, ya a partir del miércoles sólo había vendedores y no se veían compradores.

La punta vendedora estaba a US\$ 365, embarque Abril desde el Up River para el trigo con 12% de proteína. El trigo FOB Bahía Bahía sí mostraba puntas, US\$ 355 y 350, pero con un nivel proteico de 11,5%.

También en US\$ 355 estaba el FOB oficial, 13 dólares o 4% más que el viernes 4, y con un avance superior al de los mercados estadounidenses inclusive (Chicago aumentó 1,6% y Kansas 3,2%).

Sin embargo, Uruguay ofrecía cereal a un valor más competitivo, con puntas a US\$ 345/338 para el embarque marzo.

Continúa siendo bajo el número de autorizaciones de ROE Verde. En esta semana se aprobaron unas 98.000 toneladas de trigo. A lo que se exhibe en el cuadro, hay que agregar 35.000 toneladas aprobadas el viernes.

MAÍZ

El maíz fue la nota sobresaliente del informe del USDA

El informe del USDA de febrero normalmente no aporta demasiados datos nuevos, pero esta vez el maíz fue el foco de atención, al mostrar una nueva disminución de los stocks finales de Estados Unidos, que se ubican en el nivel más bajo de los últimos 15 años. Los stocks finales representan la cantidad de maíz que quedará en los depósitos al momento en que (en septiembre) comienza a ingresar la nueva cosecha.

La principal causa de estas menores reservas se encuentra en las perspectivas respecto a la producción de etanol y que el USDA revisó al alza. La producción de este biocombustible creció en diciembre y en enero. Además, carece de competencia externa y se ve favorecido por un gran apoyo del gobierno a través de incentivos.

La relación que existe entre la producción de etanol (que ahora consume el 15% de la oferta mundial de maíz) y los decrecientes stocks a nivel global reavivan el debate alimentos versus combustibles.

Esta mayor utilización para la fabricación de

etanol, sumada al aumento de otros usos industriales resultan en una mayor demanda del cereal y, al relacionar este dato con el de los stocks, resulta en un ratio stocks/uso reducido a sólo el 5%, porcentaje que no se alcanzaba desde la campaña 1995/96 cuando las reservas fueron de poco más de 10 millones y el mencionado ratio fue del 5,1%.

Ajustados stocks es sinónimo de escasas ofertas y al existir poco grano disponible, la demanda compite a través de los precios. Por ello, el día del informe, tomando en cuenta el futuro marzo, los precios subieron un 3,5% hasta los 274,8 dólares, siendo el valor más alto desde julio de 2008. Cabe mencionar que el efecto alcista se profundizó ya que la disminución del USDA fue mayor a la que en promedio se anticipaba entre los analistas y operadores del mercado.

A nivel mundial, el USDA también recortó los stocks en línea con lo esperado, aunque en una magnitud superior. También revisó a la baja su estimación de la producción global, siendo Argentina y México los responsables de tal recorte. Para Argentina, fijó la cosecha en 22 millones de toneladas, cifra que a la luz de otras proyecciones sigue siendo optimista. Nótese que el promedio de los analistas aguardaba una rebaja mayor: 21,5 millones con un rango de entre 23,5 y 19 millones. Recordemos que nuestra institución la ubicó en 19,7 millones de toneladas.

Las intenciones de exportación del cereal norteamericano del ciclo 2010/2011 también dieron sustento a los precios del cereal, superando el millón de toneladas por segunda semana consecutiva. Si bien la cifra es menor a la del reporte previo, supera en un 51% al promedio mensual y además, el volumen fue mayor al esperado por el mercado. Esto

permitió que el cereal durante la sesión del jueves pudiera mantener la tendencia alcista, desacoplándose del resto de los productos que se vieron presionados por una ola de ventas por parte de los fondos que intentaron realizar parte de las ganancias de la jornada previa.

El mercado también está prestando atención a China, ante la posibilidad de que adquiera una mayor cantidad del cereal desde Estados Unidos. Por el momento, el USDA mantuvo en un millón de toneladas su proyección de las importaciones del país asiático pero lo que provocó cierta ansiedad en el mercado fue el comunicado del Consejo de Granos, que señaló que China podría necesitar aumentar sus compras hasta cerca de los 9 millones de toneladas.

Si bien el cierre del viernes fue dispar ante la firmeza del dólar que afectó negativamente a los valores, se mantenían los fundamentals alcistas reflejados en el informe del USDA y esto llevó a que los futuros más cercanos finalizaran la semana con mejoras del 1,15% diario y del 4% semanal cerrando al valor récord de 278,14 dólares la tonelada.

Con un entorno internacional favorable, el maíz local acumuló 4% de suba en la semana

Con un volumen ligeramente superior al de la semana pasada se cerraron negocios de maíz disponible en el recinto local de operaciones.

Los precios pagados por el cereal con entrega cercana fueron mejorando a medida que transcurrían los días y, más aún, con el incremento que se dio en el mercado de Chicago en la jornada del miércoles. En esa jornada, la influencia del reporte mensual del USDA fue alcista, ajustando las posiciones de futuros más cercanas con subas de 9 a 10 dólares al cierre.

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
1° Sem ENERO	10.170	134.674	144.844		91.488	91.488
2° Sem ENERO	9.162	307.333	316.495	2.682	430.743	433.425
3° Sem ENERO	11.180	491.674	502.854	672	750.000	750.672
4° Sem ENERO	13.400	569.083	582.483	0	614.907	614.907
1° Sem FEBRERO	336	161.294	161.630	5.255	471.870	477.125
07/02/2011		2.000	2.000	1.000	75.000	76.000
08/02/2011			0			0
09/02/2011	1.400	3.000	4.400		70.000	70.000
10/02/2011		57.294	57.294		20.000	20.000
Total 2011	59.384	2.456.729	2.516.113	14.864	3.610.785	3.625.649

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

Así, los precios del maíz pasaron desde los \$770 del viernes pasado a los \$800 que una empresa exportadora pagó al cierre de esta semana. Sólo esa empresa estaba originando en ese nivel de precios, con gran necesidad de mercadería y para entrega hasta el miércoles 16 próximo. Termina, entonces, una semana con un alza del 3,9% acumulado.

Los precios de la vieja cosecha que se está yendo ya están arbitrándose con la nueva.

Los \$800 equivalen a un valor en moneda dura de US\$ 199 la tonelada.

Los *forwards* no estuvieron presentes en toda la semana, pero, sin lugar a dudas, el volumen va en aumento, y el grueso de los negocios que se están pactando se concentra en el período mayo/julio para la descarga.

Desde los US\$195 de la semana pasada, este período termina con propuestas de compra a US\$198 por parte de una gran parte de los demandantes. Sólo una empresa compró a US\$ 200 por maíz grado 2 con entrega en mayo/agosto. El volumen comprado bajo esta condición habría sido importante, para luego retirarse.

Hasta el 2 de febrero, la exportación había declarado compras por 4,7 millones de toneladas, de las cuales sólo 116 mil toneladas tenían pendiente la fijación del precio. Sigue elevada la relación entre las compras domésticas hechas y el saldo exportable esperado.

Ciclo	Compras	Saldo	Ratio
<u>Comercial</u>	<u>Dom.(1)</u>	<u>Exp.(2)</u>	<u>(1)/(2)</u>
Prom. 2005/09	3.940,4	12.991,5	30%
2009/10	2.719,3	16.000,0	17%
2010/11	4.686,1	11.500,0	41%

Los negocios declarados por la exportación parecieran estar mostrando una posición neta largamente compradora.

Si bien la ONCCA no da a conocer el ciclo o campaña comercial a la que pertenecen los ROE Verde autorizados, puede tratar de inferirse cuál es la posición del sector exportador en cuanto a posición comercial y lo que puede estar vendido.

Datos al 02/02

Compras Exportación	
Ciclo 2009/10	17.266,8
Ciclo 2010/11	4.686,1
Total Compras Export.	21.952,9
menos	
Embarques al 02/02	15.115,2
Embarques Febrero (estim.)	600,0
Embarques	15.700,0
Posición neta (comprada)	6.300,0

Pocos negocios fueron los que se anotaron esta

semana en el frente externo. De acuerdo con las autorizaciones de ROE Verde durante esta semana se habrían vendido 166.000 toneladas de maíz.

De acuerdo con los RV, sea bajo el régimen de 45 días como bajo el régimen de 365 días, del año 2010 y en lo que va de este 2011, estimamos que los compromisos externos podrían ascender a 2,7/3,0 millones de toneladas.

(En el 2010, el 98% de los RV autorizados fueron RV365días; en lo que va del 2011, el 99% son RV365días. Se recuerda que los RV365días autorizados conllevan la obligatoriedad de adelantar el pago de las retenciones o derechos de exportación a los pocos días de ser autorizados, sin importar que la fecha de embarque sea en algún momento futuro y, por lo tanto, no se haya recibido aún el pago por la exportación desde el cliente externo.)

Podría dar la impresión que el sector exportador ostenta una posición cómoda, sin necesidad de mejorar precios. Sin embargo, la tendencia internacional es de presión demandante sobre un maíz "relativamente escaso" que ofrecen los distintos países productores proveedores y, por lo tanto, de perspectiva de firmeza en las cotizaciones.

Justamente el informe mensual del USDA de esta semana vuelve a recortar la oferta mundial de granos gruesos, y maíz particularmente, y a elevar levemente la utilización, llegando a recortar -otra vez- el stock final mundial 2010/11.

Las primas FOB argentinas de maíz se debilitaron ligeramente en esta semana, respecto del cierre de la semana pasada, compensando el incremento que mostró el mercado referente de Chicago. Desde los +40/+35 de la posición de embarque marzo/abril, pasaron a +37/+30. Igualmente, este nivel de primas es sostenido para esta época del año y compatible con lo que se vio en el 2010 y 2009, siempre dentro de un ciclo que es muy favorable para los abastecedores de maíz en el mundo.

Mientras que las puntas vendedora y compradora mencionadas significaron un valor FOB lleno de US\$ 292,80 por tonelada, embarque abril, el Ministerio de Agricultura fijó el FOB oficial en US\$ 294. Como sea, en este último caso son 8 dólares de incremento en la posición única de embarque, es decir, sobre la cual se erogan los derechos de exportación.

De acuerdo con nuestros cálculos el FAS teórico del maíz equivaldría a US\$ 221 /Tm, partiendo de deducir distintos gastos del precio FOB. Sin embargo, en el mercado la entrega en abril ha estado en el orden de los US\$ 198-199 /Tm, manteniéndose el nivel de brecha que se viene observando desde hace varias semanas.



Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988 / www.aguirrevazquez.com.ar

Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814 / www.benitopujol.com.ar

Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Teléfono: (03404) 156-30374 /154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051

www.cooperativalehmann.com.ar

Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

Teléfono: (0341) 421-4202 - 528-9800/801/802 / www.epastore.com.ar

Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103 / www.etcchevehere-rural.com.ar

Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319 / www.ferialvarez.com.ar

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (0349) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765 7 www.ganaderosdecere.com.ar

Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661 / www.ildarraz.com

Reggi y Cía S.R.L.

Teléfono: (37-74) 42-2586 / 42-2137 / 42-4011 / www.reggiycia-srl.com.ar

Alzaga Unzué y Cía S.A.

Teléfono: [+54] 11 4394-1360 y 4322-1366 líneas rotativas / www.alzagaunzue.com

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 26 - Fechas: 09 al 11/02/11

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	1.815	30	7,22	11,55	9,55			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	1.211	25	6,68	9,55	8,15			
Bovino	Novillos holando	En Pie	128	5	7,26	8,30	7,66			
Bovino	Novillos más de 3 años	En Pie	80	2	7,47	7,60	7,54			
Bovino	Novillos para faena	Faenado	66	1	13,83	13,83	13,83			
Bovino	Terneras	En Pie	1.768	23	9,30	12,60	10,55			
Bovino	Terneros	En Pie	3.086	42	7,50	13,08	11,33			
Bovino	Terneros Holando	En Pie	162	4	7,90	9,00	8,39			
Bovino	Terneras/os	En Pie	2.301	37	8,30	12,08	10,26			
Bovino	Vacas con cría al pie	En Pie	1.649	27				1.600,00	2.450,00	1.989,80
Bovino	Vacas de invernada	En Pie	373	9	5,00	6,20	5,82			
Bovino	Vacas para faena	En Pie	81	3	6,05	6,37	6,27			
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie	1.388	23	7,00	10,47	9,47	2.900,00	3.000,00	2.978,72
Bovino	Vientres con garantía de preñez	En Pie	663	22				2.650,00	4.450,00	3.452,81
Bovino	Vientres entorados	En Pie	211	6				2.200,00	2.900,00	2.568,44
Bovino	Vientres holando	En Pie	29	2	8,00	9,10	8,41			
Equino	Equinos	En Pie	1	1				4.000,00	4.000,00	4.000,00
Ovino	Borregas 2 DTS	En Pie	145	2				250,00	275,00	263,28
Ovino	Corderos/as	En Pie	150	1	6,50	6,50	6,50			
Ovino	Ovejas	En Pie	526	2	4,60	4,60	4,60	270,00	270,00	270,00
Totales			15.833	267						

Bolsa de Comercio de Rosario

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	04/02/11	07/02/11	08/02/11	09/02/11	10/02/11	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro	770,00	768,00	775,00	790,00	790,00	778,60		
Girasol							982,76	
Soja	1.429,00	1.427,00	1.435,00	1.455,00	1.460,00	1.441,20	1.071,71	34,5%
Mijo								
Sorgo	690,00					690,00	393,10	75,5%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.485,00	1.497,00	997,36	50,1%
Soja	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.340,00	1.340,00	1.316,00		
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro							682,54	
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.540,00	1.520,60	1.520,00	1.520,00	1.520,00	1.524,12	996,24	53,0%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.490,00	1.498,00	997,36	50,2%
Soja								

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	07/02/11	08/02/11	09/02/11	10/02/11	11/02/11	04/02/11	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 (\$)							
Disponibles (Exp)	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	
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	07/02/11	08/02/11	09/02/11	10/02/11	11/02/11	Var. %	04/02/11
Trigo										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		s/cz
Maíz										
Exp/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	760,00	750,00			790,00	2,6%	770,00
Exp/SM-PA	Hasta 16/02	Cdo.	M/E	770,00	780,00	790,00	790,00	800,00	3,9%	770,00
Exp/Tmb	Mar	Cdo.	M/E	u\$s			197,00			
Exp/Tmb	15/03 a 15/04	Cdo.	M/E	u\$s				198,00		
Exp/SM	Mar/Abr	Cdo.	M/E	u\$s	195,00					195,00
Exp/Tmb	Mar/Abr	Cdo.	M/E	u\$s						193,00
Exp/GL	Mar/Abr	Cdo.	M/E	u\$s						193,00
Exp/SM	Abr/May	Cdo.	M/E	u\$s	195,00	195,00				195,00
Exp/GL-Tmb	May	Cdo.	M/E	u\$s			198,00	198,00		
Exp/SM-AS	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s	194,00		197,00	198,00		
Exp/SL	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s						
Exp/SM	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s		195,00	197,00	198,00	198,00	
Exp/SM-AS	May/Ago	Cdo.	Grado 2	u\$s				200,00	200,00	
Exp/GL-Tmb	Jun/Jul	Cdo.	M/E	u\$s				200,00	198,00	195,00
Exp/SM-AS	Jun/Jul	Cdo.	M/E	u\$s	194,00		197,00	198,00		195,00
Exp/SM-PA	Jun/Jul	Cdo.	M/E	u\$s	195,00		197,00		198,00	1,5%
Exp/SM-AS	Jul/Ago	Cdo.	M/E	u\$s	194,00		197,00	198,00		195,00
Exp/GL-Tmb	Jul/Ago	Cdo.	M/E	u\$s						
Sorgo										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E					700,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E					700,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E					700,00		
Exp/GL	Hasta 11/02	Cdo.	M/E	660,00	660,00					690,00
Exp/SL	Mar	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	180,00	185,00	185,00	185,00	2,8%
Exp/GL	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	175,00	185,00		180,00	2,9%
Exp/SM-AS	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	175,00	185,00	185,00	185,00	3,9%
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1400,00	1430,00	1440,00	1400,00	0,0%	1400,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1400,00	1430,00	1440,00	1400,00	0,0%	1400,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1400,00	1430,00	1440,00	1400,00	0,0%	1400,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1400,00	1430,00	1440,00	1400,00	0,0%	1400,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1400,00	1430,00	1440,00	1400,00	0,0%	1400,00
Fca/Tmb	Hasta 10/03	Cdo.	M/E	u\$s	350,00	350,00				
Fca/GL	Hasta 10/03	Cdo.	M/E	u\$s	350,00	350,00				
Fca/SL	May	Cdo.	M/E	u\$s	345,00	345,00	350,00	347,00		
Fca/SM	May	Cdo.	M/E	u\$s	345,00	345,00	350,00	347,00	340,00	
Fca/GL	May	Cdo.	M/E	u\$s	345,00	345,00	347,00	347,00	340,00	
Fca/Tmb	May	Cdo.	M/E	u\$s	345,00	345,00	347,00	348,00	340,00	
Fca/Ric	May	Cdo.	M/E	u\$s	345,00	345,00		347,00	340,00	
Exp/SM-AS	May	Cdo.	M/E	u\$s	345,00	345,00	351,00	350,00	345,00	-0,3%
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1540,00	1540,00	1540,00	1530,00	1500,00	-2,6%	1540,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1540,00	1540,00	1540,00	1530,00	1500,00	-2,6%	1540,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1540,00	1540,00	1540,00	1530,00	1500,00	-2,6%	1540,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	410,00	410,00	410,00	410,00	400,00	-2,4%
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	390,00	390,00	390,00	375,00	375,00	-3,8%
Fca/Rosario	Mar	Cdo.	M/E	u\$s	380,00	380,00	380,00	377,00	370,00	-2,6%
Fca/T-Lauquen	Mar	Cdo.	M/E	u\$s	365,00	365,00	365,00	362,00	355,00	-2,7%
Fca/Junin	Mar	Cdo.	M/E	u\$s	380,00	380,00	380,00	375,00	375,00	-1,3%

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Fletel/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (CE) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (FE) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dolares 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	07/02/11	08/02/11	09/02/11	10/02/11	11/02/11	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR022011	185.620	547.569	4,046	4,040	4,038	4,040	4,044	
DLR032011	135.591	443.857	4,080	4,074	4,075	4,079	4,082	0,07%
DLR042011	51.908	180.262	4,113	4,109	4,109	4,115	4,115	0,07%
DLR052011	21.272	183.775	4,145	4,142	4,143	4,151	4,151	0,17%
DLR062011	6.200	87.536	4,180	4,177	4,178	4,185	4,183	0,10%
DLR072011	12.326	63.353	4,215	4,208	4,210	4,220	4,220	0,14%
DLR082011	2.630	22.564	4,249	4,240	4,242	4,252	4,254	0,14%
DLR092011	1.000	25.847	4,281	4,281	4,281	4,290	4,283	0,07%
DLR102011	7.000	43.840	4,317	4,318	4,318	4,327	4,317	0,02%
DLR112011	2.100	29.732	4,355	4,360	4,360	4,369	4,360	0,11%
DLR122011	35.300	24.819	4,392	4,395	4,399	4,410	4,390	-0,05%
DLR012012	49.202	47.720	4,430	4,432	4,438	4,449	4,430	
DLR022012	57.650	35.400	4,470	4,469	4,475	4,480	4,481	0,25%
ECU032011	200	6.682	5,535	5,555	5,571	5,555	5,522	-0,32%
ECU062011		126	5,660	5,680	5,696	5,680	5,652	-0,23%
ORO062011	762	8.270	1350,000	1366,000	1363,300	1364,200	1361,500	0,78%
ORO122011	260	1.524	1.354,50	1.370,50	1.368,20	1.369,00	1.366,50	0,81%
RFX000000		665	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	0,16%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR052011	2.694	4185	345,00	345,90	348,80	345,00	341,80	-1,01%
ISR072011	884	2855	348,10	349,00	351,90	348,10	344,90	-1,00%
ISR092011	72	16	351,50	352,40	355,30	351,50	348,30	-0,99%
ISR112011	80	93	354,50	355,40	358,30	355,10	351,80	-0,85%
ISR052012	40	151	314,50	316,50	319,50	316,50	316,00	-0,19%
MAI000000			190,00	197,00	198,00	198,00	199,00	4,74%
MAI032011		20	195,00	195,00	196,00	196,00	197,00	0,51%
MAI042011	79	447	194,00	193,50	197,50	197,00	198,00	2,06%
MAI072011	94	119	196,00	195,70	199,00	199,00	200,00	1,52%
MAI042012	5	5		180,00	181,00	181,00	181,00	
SOF000000			356,00	358,00	364,00	363,00	361,00	1,40%
SOF022011	16	1	356,00	358,00	364,00	363,00	361,00	1,40%
SOF042011	112	1193	348,50	349,10	352,30	349,00	345,50	-0,86%
SOF052011	65	785	348,50	349,40	351,10	348,50	345,50	-0,86%
SOJ000000		198	357,00	359,00	364,00	363,00	361,00	1,12%
SOJ042011	11	3	349,40	350,00	353,00	349,30	346,00	-1,03%
SOJ052011	1.103	2760	349,40	350,20	353,00	349,30	346,00	-1,03%
SOJ072011		64	352,50	353,00	357,00	353,50	350,00	-0,85%
SOJ052012	6	273	318,00	320,00	323,00	320,00	319,50	-0,19%
TRIO000000		32	160,00	162,00	165,00	170,00	170,00	6,25%
TRIO32011	33	609	179,00	180,00	180,00	182,00	180,00	-1,10%
TRIO12012	15	41	202,50	199,80	202,00	201,00	200,50	-0,99%
XMAI000000			190,00	197,00	198,00	198,00	199,00	4,74%
XSOJ000000		8	357,00	359,00	364,00	363,00	361,00	1,12%
TOTAL	574.276	1.766.372						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	07/02/11	08/02/11	09/02/11	10/02/11	11/02/11
CALL									
DLR082011	3,96	call	31	34					
DLR082011	4,36	call	82	54		0,050	0,050		
ISR052011	392	call	12	12					2,900
ISR052011	396	call	24	8					2,400
ISR052011	400	call	32	132					2,100

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⁾	07/02/11	08/02/11	09/02/11	10/02/11	11/02/11
PUT									
ISR052011	280	put	80	534		1,100			
ISR052011	284	put	12	20					1,100
ISR052011	288	put	52	20					1,500
ISR052011	292	put	76	42					2,000
ISR052011	300	put	2	144	3,500				
ISR052011	340	put	2	93	16,800				

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	07/02/11			08/02/11			09/02/11			10/02/11			11/02/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR022011	4,046	4,044	4,046	4,044	4,039	4,040	4,041	4,038	4,038	4,041	4,040	4,040	4,045	4,040	4,044	
DLR032011	4,080	4,078	4,080	4,079	4,074	4,074	4,077	4,075	4,075	4,082	4,078	4,079	4,083	4,079	4,081	0,05%
DLR042011	4,116	4,113	4,113	4,111	4,108	4,109	4,111	4,109	4,109	4,115	4,111	4,115				
DLR052011				4,143	4,141	4,141	4,147	4,143	4,143	4,152	4,143	4,152				
DLR062011										4,186	4,185	4,185	4,183	4,183	4,183	
DLR072011				4,214	4,208	4,208				4,225	4,213	4,220	4,220	4,220	4,220	0,07%
DLR082011				4,242	4,240	4,240							4,255	4,250	4,254	
DLR092011													4,283	4,283	4,283	0,07%
DLR102011				4,320	4,318	4,318							4,317	4,317	4,317	0,02%
DLR112011				4,360	4,359	4,360							4,360	4,360	4,360	
DLR122011				4,398	4,394	4,395	4,408	4,399	4,399	4,410	4,410	4,410	4,390	4,386	4,386	0,05%
DLR012012	4,459	4,430	4,430	4,434	4,430	4,432	4,450	4,438	4,438				4,422	4,422	4,422	0,05%
DLR022012				4,480	4,466	4,469				4,480	4,480	4,480	4,489	4,475	4,481	
ECU032011							5,571	5,571	5,571				5,531	5,531	5,531	
ORO062011				1366,0	1362,1	1366,0	1366,5	1363,2	1363,2	1365,6	1356,0	1365,6				
ORO122011										1369,7	1368,0	1369,0	1366,5	1366,5	1366,5	

AGRÍCOLAS

En US\$ / Tm

ISR052011	347,00	344,30	345,00	347,00	343,50	345,90	349,20	347,60	348,80	349,40	345,00	345,00	345,00	340,70	341,80	-1,01%
ISR072011	350,10	348,40	348,40	348,90	347,00	348,90	352,20	351,00	351,90	352,50	348,30	348,30	348,30	345,10	345,10	-0,78%
ISR092011				351,10	351,10	351,10							349,00	347,50	347,50	-0,71%
ISR112011										355,10	355,10	355,10	352,50	351,00	351,00	
ISR052012													314,50	314,50	314,50	
MAI042011				193,50	193,00	193,50	197,50	197,00	197,50	197,00	197,00	197,00	198,00	197,50	198,00	2,06%
MAI072011	196,00	195,50	196,00	195,70	195,20	195,70	200,00	199,00	199,00							
MAI042012				180,00	180,00	180,00										
SOF022011				358,00	357,00	358,00	364,00	363,00	364,00							
SOF042011				349,00	349,00	349,00	352,50	352,00	352,30	351,00	349,00	349,00				
SOF052011				350,00	348,00	350,00	352,50	351,00	351,10	352,00	352,00	352,00				
SOJ042011				350,00	350,00	350,00				352,70	352,70	352,70				
SOJ052011	350,50	349,00	349,00	350,00	348,50	349,90	353,50	352,00	353,00	353,20	349,30	349,30	347,40	345,00	346,00	-1,03%
SOJ052012				320,00	320,00	320,00	323,00	323,00	323,00							
TRIO32011				180,00	180,00	180,00	180,00	180,00	180,00	182,00	181,00	182,00	180,00	180,00	180,00	-1,10%
TRIO12012				200,00	200,00	200,00										

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

1.776.997

Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	07/02/11	08/02/11	09/02/11	10/02/11	11/02/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			726,00	730,00	730,00	745,00	745,00	2,76%
Maíz BA Inmed.			760,00	778,00	785,00	785,00	785,00	4,67%
Soja Ros Inm/Disp.			1.420,00	1.430,00	1.450,00	1.450,00	1.450,00	2,11%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.420,00	1.430,00	1.450,00	1.450,00	1.450,00	2,11%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.		Open Interest	En tonelada						
				07/02/11	08/02/11	09/02/11	10/02/11	11/02/11	var.sem.	
TRIGO B.A. 02/2011	400		2	180,00	181,00	181,00	185,00	185,00	2,78%	
TRIGO B.A. 03/2011	32.500		1.391	184,50	186,00	187,00	188,50	185,00	0,82%	
TRIGO B.A. 05/2011			159	203,50	205,00	206,00	207,50	204,50	0,49%	
TRIGO B.A. 07/2011	10.900		667	215,00	216,50	218,00	217,50	213,70	-0,84%	
TRIGO B.A. 09/2011			4	219,00	220,00	220,50	222,00	218,50	-0,23%	
TRIGO B.A. 01/2012	1.900		184	204,50	205,00	207,00	205,70	205,00	0,24%	
TRIGO I.W. 03/2011	1.900		20	130,00	131,50	132,20	129,20	129,20	-0,62%	
TRIGO Q.Q. 03/2011	4.300		158	127,00	124,00	127,60	127,00	127,00		
TRIGO ROS 03/2011	8.500		212	98,00	98,50	97,00	98,00	98,00	1,03%	
MAIZ ROS 04/2011	20.400		1.671	193,50	193,40	197,00	198,00	197,50	1,80%	
MAIZ ROS 05/2011				197,00	197,00	201,00	202,00	202,00	2,02%	
MAIZ ROS 07/2011	9.500		392	195,80	195,50	199,20	199,80	199,00	1,27%	
MAIZ ROS 04/2012	300		3	180,00	180,00	180,00	186,50	185,00	2,78%	
GIRASOL ROS 03/2011	100		1	419,00	419,00	419,00	420,00	420,00	0,24%	
SORGO ROS 02/2011				180,50	180,00	183,00	183,00	183,00	1,39%	
SORGO ROS 03/2011	200			180,50	180,00	183,00	186,00	186,00	3,05%	
SORGO ROS 04/2011	400		2	175,50	175,00	180,00	186,00	188,50	7,41%	
SORGO ROS 05/2011	300		7	175,50	175,00	182,00	186,00	188,00	7,12%	
SORGO ROS 04/2012	200			164,00	170,00	170,00	170,00	170,00	3,66%	
SOJA I.W. 05/2011	300		95	105,50	105,50	105,50	105,50	105,50		
SOJA Q.Q. 05/2011	300		72	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
SOJA ROS 02/2011	500		5				364,00	363,00		
SOJA ROS 04/2011	3.400		239	348,50	350,50	353,50	350,70	346,00	-0,86%	
SOJA ROS 05/2011	115.500		10.328	349,00	350,00	353,50	349,00	344,80	-1,43%	
SOJA ROS 06/2011			2	352,00	352,00	357,00	353,50	348,50	-0,51%	
SOJA ROS 07/2011	4.200		147	352,40	352,50	357,50	354,00	349,00	-0,57%	
SOJA ROS 09/2011	9.600		115	356,50	355,00	360,00	356,50	351,50	-0,99%	
SOJA ROS 05/2012	15.700		304	317,00	319,00	323,00	320,00	317,50	-0,78%	
SOJA VIL 04/2011			199	86,00	86,00	86,00	87,00	87,00	1,16%	
SOJA VIL 05/2011			365	85,00	85,00	85,00	86,00	86,00	1,18%	
SOJA VIL 07/2011	8.000		90	87,00	87,00	87,00	88,00	88,00	1,15%	
SOJA VIL 09/2011	1.500		15				89,00	89,00		
SOJA DAI 04/2011	1.000		147	90,00	88,00	88,00	88,00	88,00	-2,22%	
SOJA DAI 05/2011			236	89,00	88,00	88,00	88,00	88,00	-1,12%	
SOJA DAI 07/2011			40	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00		

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada																		var. sem.
	07/02/11			08/02/11			09/02/11			10/02/11			11/02/11						
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última				
TRIGO B.A. 02/2011										185,0	185,0	185,0	185,0	185,0	185,0	185,0	2,8%		
TRIGO B.A. 03/2011	185,5	184,0	185,1	188,0	185,0	188,0	189,5	187,0	189,5	189,0	187,0	187,4	185,0	185,0	185,0	0,5%			
TRIGO B.A. 07/2011	215,5	215,0	215,5	218,0	215,8	218,0	218,0	217,0	218,0	218,0	217,5	217,5	214,0	214,0	214,0				
TRIGO B.A. 01/2012				205,0	204,8	205,0	207,0	206,0	206,0				205,0	205,0	205,0	0,5%			
TRIGO I.W. 03/2011							132,0	131,0	131,0	131,0	131,0	131,0							
TRIGO Q.Q. 03/2011				124,0	124,0	124,0	127,0	127,0	127,0	127,0	127,0	127,0	127,0	127,0	127,0	0,8%			
TRIGO ROS 03/2011	98,0	98,0	98,0	98,5	98,5	98,5	98,0	97,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	1,0%			
MAIZ ROS 04/2011	194,0	193,0	193,0	193,5	193,0	193,5	198,5	197,0	197,0	199,0	197,0	198,0	197,5	197,0	197,5	2,1%			
MAIZ ROS 07/2011				195,5	195,0	195,5	200,5	199,0	199,0	200,8	199,4	199,5	199,1	199,0	199,1	2,1%			
MAIZ ROS 04/2012										185,0	185,0	185,0	185,0	185,0	185,0	2,8%			
GIRASOL ROS 03/2011										420,0	420,0	420,0							
SORGO ROS 03/2011				180,0	180,0	180,0				183,0	183,0	183,0							
SORGO ROS 04/2011				175,0	175,0	175,0				183,0	183,0	183,0							
SORGO ROS 05/2011				175,0	175,0	175,0	182,0	182,0	182,0				188,0	188,0	188,0				
SORGO ROS 04/2012				170,0	170,0	170,0				170,0	170,0	170,0							
SOJA I.W. 05/2011							105,0	105,0	105,0										
SOJA Q.Q. 05/2011				98,0	98,0	98,0													
SOJA ROS 02/2011										364,0	364,0	364,0							
SOJA ROS 04/2011				350,0	349,8	350,0	353,0	352,0	353,0	353,5	353,5	353,5							
SOJA ROS 05/2011	351,0	349,0	349,0	350,0	347,9	349,6	353,9	351,0	353,0	353,5	348,8	349,0	348,0	344,7	344,8	-1,6%			
SOJA ROS 07/2011				353,0	352,5	353,0	357,0	355,0	357,0	357,5	356,0	357,5	349,0	349,0	349,0	-0,9%			
SOJA ROS 09/2011				355,0	354,5	354,5	360,0	358,0	360,0	360,0	355,0	355,0							
SOJA ROS 05/2012				320,0	318,0	320,0	323,0	321,0	322,0	321,0	320,0	320,0	318,5	317,5	317,5	-0,5%			
SOJA VIL 07/2011							88,0	88,0	88,0	88,0	88,0	88,0							
SOJA VIL 09/2011										89,0	89,0	89,0							

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	07/02/11	08/02/11	09/02/11	10/02/11	11/02/11	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		343,00	348,00	355,00	355,00	355,00	342,00	3,80%
Precio FAS			247,29	251,10	256,33	256,12	256,12	246,51	3,90%
Precio FOB	Mar'11	v	350,00	v 350,00	v 350,00	v 350,00	v 355,00	v 350,00	1,43%
Precio FAS			256,01	254,84	253,14	253,21	258,21	256,42	0,70%
Precio FOB	Abr'11		357,50	357,50	v 385,00	v 365,00	v 365,00	v 360,00	1,39%
Precio FAS			264,42	263,20	289,09	269,05	268,99	267,19	0,67%
Ptos del Sur									
Precio FOB	Feb'11		347,50	347,50	v 355,00	v 355,00	352,50	345,50	2,03%
Precio FAS			251,79	250,60	256,33	256,12	253,62	250,03	1,44%
Brasil									
Precio FOB	Feb'11	c	330,00	c 330,00	v 355,00	v 355,00	v 355,00	c 330,00	7,58%
Precio FAS			313,18	313,14	337,98	337,77	337,77	313,19	7,85%
Uruguay									
Precio FOB	Feb'11		336,00	336,00	v 350,00	v 350,00	341,50	335,00	1,94%
Precio FAS			321,07	321,04	334,96	335,02	326,52	320,24	1,96%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		284,00	284,00	294,00	295,00	297,00	286,00	3,85%
Precio FAS			214,95	214,96	222,90	223,59	225,12	216,54	3,96%
Precio FOB	Mar'11		284,14	283,95	292,21	292,51	296,35	285,91	3,65%
Precio FAS			215,09	214,90	221,12	221,10	224,46	216,46	3,70%
Precio FOB	Abr'11		284,14	283,95	292,80	293,10	296,35	285,91	3,65%
Precio FAS			213,84	213,64	222,43	221,02	223,67	215,61	3,74%
Precio FOB	May'11		285,86	285,67	294,33	294,13	v 298,12	286,31	4,13%
Precio FAS			215,56	215,36	223,95	222,05	225,45	216,00	4,37%
Precio FOB	Jun'11		288,18	288,18	296,25	295,76	v 300,78	289,65	3,84%
Precio FAS			217,88	217,87	225,87	223,68	228,10	219,35	3,99%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		240,00	240,00	248,00	248,00	250,00	241,00	3,73%
Precio FAS			180,43	180,66	187,06	187,06	188,35	181,22	3,93%
Precio FOB	Abr'11		236,51	235,13	v 247,53	v 247,82	v 250,88	237,88	5,46%
Precio FAS			177,17	175,79	186,59	186,89	189,23	178,16	6,21%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		555,00	558,00	564,00	558,00	552,00	558,00	-1,08%
Precio FAS			343,06	345,02	348,85	344,81	341,35	345,23	-1,12%
Precio FOB	Abr'11		545,84	v 550,52	v 556,77	v 550,06	v 546,39		
Precio FAS			336,09	339,02	343,30	339,09	337,68		
Precio FOB	May'11		545,84	v 550,52	v 556,77	v 550,06	v 546,39	548,96	-0,47%
Precio FAS			336,09	339,02	343,30	339,09	337,68	338,13	-0,13%
Precio FOB	Jun'11	v	549,70	v 553,10	v 557,51	v 552,64	v 548,23	v 552,27	-0,73%
Precio FAS			339,95	341,60	344,04	341,66	339,52	341,44	-0,56%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		680,00	680,00	680,00	680,00	680,00	680,00	
Precio FAS			398,28	398,25	398,25	398,66	399,82	398,25	0,39%

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

Tipo de cambio de referencia

		07/02/11	08/02/11	09/02/11	10/02/11	11/02/11	var.sem.	04/02/11
Tipo de cambio	cprdr	3,9790	3,9770	3,9770	3,9800	3,9820	0,13%	3,9770
	vndr	4,0190	4,0170	4,0170	4,0200	4,0220	0,12%	4,0170
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,0638	3,0623	3,0623	3,0646	3,0661	0,13%	3,0623
Maíz	20,0	3,1832	3,1816	3,1816	3,1840	3,1856	0,13%	3,1816
Demás cereales	20,0	3,1832	3,1816	3,1816	3,1840	3,1856	0,13%	3,1816
Habas de soja	35,0	2,5864	2,5851	2,5851	2,5870	2,5883	0,13%	2,5851
Semilla de girasol	32,0	2,7057	2,7044	2,7044	2,7064	2,7078	0,13%	2,7044
Resto semillas oleagin.	23,5	3,0439	3,0424	3,0424	3,0447	3,0462	0,13%	3,0424
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,4617	3,4600	3,4600	3,4626	3,4643	0,13%	3,4600
Harina y Pellets Soja	32,0	2,7057	2,7044	2,7044	2,7064	2,7078	0,13%	2,7044
Harina y pellets girasol	30,0	2,7853	2,7839	2,7839	2,7860	2,7874	0,13%	2,7839
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7853	2,7839	2,7839	2,7860	2,7874	0,13%	2,7839
Aceite de soja	32,0	2,7057	2,7044	2,7044	2,7064	2,7078	0,13%	2,7044
Aceite de girasol	30,0	2,7853	2,7839	2,7839	2,7860	2,7874	0,13%	2,7839
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7853	2,7839	2,7839	2,7860	2,7874	0,13%	2,7839

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$/Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Mar-11	Abr-11	May-11	Feb-11	Mar-11	Feb-11	Mar-11	Mar-11	May-11	Jul-11	Mar-11	May-11
11/02/2010	227,00	v229,00			215,40	215,90	199,55	197,80	181,33	186,85	191,53	184,18	188,41
Semana anterior	342,00	v350,00	v360,00		373,90	374,30	350,40	350,80	313,71	325,10	333,73	346,41	350,45
07/02/11	343,00	v350,00	357,50		377,80	378,20	352,20	352,90	315,54	327,21	336,85	350,36	354,40
08/02/11	348,00	v350,00	357,50		384,60	385,10	357,90	358,60	321,24	332,90	342,64	357,16	361,29
09/02/11	355,00	v350,00	v385,00		390,50	391,00	362,20	362,90	325,56	337,22	347,14	363,04	367,17
10/02/11	355,00	v350,00	v365,00		383,20	383,60	353,70	354,30	317,01	328,68	338,42	355,69	359,82
11/02/11	355,00	v355,00	v365,00		383,24	385,08	355,32	355,32	318,57	330,24	340,07	357,52	361,66
Var. Semanal	4%	1%	1%		2%	3%	1%	1%	2%	2%	2%	3%	3%
Var. Anual	56%	55%			78%	78%	78%	80%	76%	77%	78%	94%	92%

(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	Mar-11	Abr-11	May-11	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11
11/02/2010	166,00	162,40	160,82	161,41	168,20	169,30	170,50	143,01	147,63	151,86	154,52	156,88
Semana anterior	286,00	285,91	285,91	286,31	293,80	294,60	295,42	267,12	271,35	273,32	253,53	236,90
07/02/11	284,00	284,14	284,14	285,86	292,40	293,20	293,73	265,64	269,97	272,23	253,43	237,00
08/02/11	284,00	283,95	283,95	285,67	292,00	292,80	293,65	265,25	269,58	272,23	253,83	237,98
09/02/11	294,00	292,21	292,80	294,33	301,50	302,30	300,03	274,79	279,02	280,89	259,73	241,92
10/02/11	295,00	292,51	293,10	294,13	301,80	302,60	303,18	274,99	279,32	280,99	259,83	241,92
11/02/11	297,00	296,35	296,35	v298,12	303,73	304,81	305,60	278,14	282,37	284,24	261,11	243,40
Var. Semanal	4%	4%	4%	4%	3%	3%	3%	4%	4%	4%	3%	3%
Var. Anual	79%	79%	82%	85%	81%	80%	79%	94%	91%	87%	69%	55%

(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)		
11/02/2010	141,00	v133,85		370,00	155,00	179,00	245,88	845,00	850,00	865,00	955,00	985,00
Semana anterior	241,00	237,88		680,00	220,00	219,00	278,33	1350,00	1350,00	1360,00	1480,00	1490,00
07/02/11	240,00	236,51		680,00	220,00	219,00	279,05	1350,00	1337,50	1342,50	1480,00	1495,00
08/02/11	240,00	235,13		680,00	220,00	219,00	280,40	1350,00	1332,50	1340,00	1475,00	1485,00
09/02/11	248,00	v247,53		680,00	220,00	219,00	281,52	1350,00	1335,00	1340,00	1480,00	1495,00
10/02/11	248,00	v247,82		680,00	220,00	219,00	280,70	1350,00	1332,50	1340,00	1480,00	1495,00
11/02/11	250,00	v250,88		680,00	220,00	219,00	279,33	1340,00	1337,50	1342,50	1485,00	1495,00
Var. Semanal	4%	5%					0%	-1%	-1%	-1%	0%	0%
Var. Anual	77%	87%		84%	42%	22%	14%	59%	57%	55%	55%	52%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	May-11	Jun-11	Mar-11	Mr/Ab11	Mar-11	Abr-11	Mar-11	May-11	Jul-11	GM	No-GM
											Abr-11	Abr-11
11/02/2010	348,00	348,80	348,62	360,27	355,68	369,90	369,90	346,50	349,81	352,29	fer.	fer.
Semana anterior	558,00	548,96	v552,27	539,03	539,40	554,40	554,70	526,73	530,59	532,79	588,22	587,97
07/02/11	555,00	545,84	v549,70	535,36	535,91	551,20	551,60	523,42	527,47	530,22	590,91	587,75
08/02/11	558,00	v550,52	v553,10	537,84	539,77	555,10	555,50	527,01	531,32	533,99	591,47	591,35
09/02/11	564,00	v556,77	v557,51	544,36	544,18	561,40	561,70	533,16	537,57	540,24	592,25	583,14
10/02/11	558,00	v550,06	v552,64	538,30	537,84	554,80	555,20	526,55	531,05	533,53	586,42	587,63
11/02/11	552,00	v546,39	v548,23	534,63	532,79	553,37	551,90	520,30	525,08	528,02	fer.	fer.
Var. Semanal	-1%	0%	-1%	-1%	-1%	0%	-1%	-1%	-1%	-1%		
Var. Anual	59%	57%	57%	48%	50%	50%	49%	50%	50%	50%		

(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/My11	Abr-11	Oc/Dc11	Mar-11	Oc/Dc.11	Mar-11	May-11	Jul-11
11/02/2010	340,00	346,56	346,56	344,91	289,90	330,00	321,00	322,00	304,00	305,78	298,72	297,29
Semana anterior	426,00	430,11	427,91	415,23	411,04	449,00	442,00	451,00	441,00	422,40	425,37	425,93
07/02/11	427,00	429,23	427,58	414,35	408,29	447,00	442,00	451,00	441,00	421,52	424,82	425,71
08/02/11	428,00	432,87	431,22	415,23	409,17	443,00	441,00	449,00	440,00	425,15	428,46	429,45
09/02/11	430,00	431,66	433,59	418,43	410,38	447,00	444,00	452,00	440,00	428,35	431,88	432,98
10/02/11	423,00	426,04	426,04	414,46	406,63	448,00	446,00	452,00	441,00	421,63	425,37	426,37
11/02/11	418,00	424,60	422,01	414,57	403,00	444,00	442,00	448,00	438,00	416,78	421,19	422,62
Var. Semanal	-2%	-1%	-1%	0%	-2%	-1%		-1%	-1%	-1%	-1%	-1%
Var. Anual	23%	23%	22%	20%	39%	35%	38%	39%	44%	36%	41%	42%

(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	Mar-11	My/J11	Mar-11	May-11	Jul-11	Ago-11
11/02/2010	837,00	833,11	833,67	829,59	836,43	835,10	664,00	671,00	840,83	851,63	861,55	865,96
Semana anterior	1309,00	1311,73	1310,19	1310,86	1315,71	1323,53		1025,00	1300,26	1311,95	1321,87	1325,18
07/02/11	1303,00	1296,51	1297,63	1299,69	1298,73	1312,18	1035,00	1035,00	1287,70	1300,04	1311,07	1314,15
08/02/11	1309,00	1303,35	1303,36	1306,74	1306,67	1320,33	1025,00	1025,00	1295,63	1308,20	1319,22	1322,53
09/02/11	1326,00	1321,43	1322,54	1323,86	1324,74	1338,52			1317,02	1329,59	1340,83	1344,14
10/02/11	1311,00	1301,58	1301,60	1307,11	1318,13	1325,19	1025,00	1035,00	1301,59	1314,37	1324,96	1328,26
11/02/11	1300,00	1292,77	1288,92	1295,57	1303,80	1312,40			1289,46	1302,25	1313,71	1317,02
Var. Semanal	-1%	-1%	-2%	-1%	-1%	-1%			-1%	-1%	-1%	-1%
Var. Anual	55%	55%	55%	56%	56%	57%			53%	53%	52%	52%

(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 08/02/11. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 08/02/11										Hasta: 25/02/11	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
DIAMANTE (Cargill SACI)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	427.200	155.825	97.700	113.000	102.825	1.036.833	116.200	47.325				2.096.908
SAN LORENZO	104.000	30.000		25.000								159.000
Timbues - Dreyfus	17.000					94.640						111.640
Timbues - Noble	23.000	21.000				341.693	37.400	30.525				423.093
Terminal 6 (T6 S.A.)												30.525
Alto Paraná (T6 S.A.)		64.325		88.000	91.825		5.800					249.950
Quebracho (Cargill SACI)	98.700					33.000	7.500	16.800				139.200
Nidera (Nidera S.A.)	25.000		50.200									92.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000					76.800						101.800
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	74.500	40.500	47.500				58.400					162.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	60.000				11.000	361.900	7.100					491.300
Vicentin (Vicentin SAIC)						128.800						135.900
San Benito	30.350	180.352	20.000			315.662	95.590	10.000	2.000	6.950		660.904
ROSARIO												2.000
Piazoleta (Puerto Rosario)		122.000				195.662	61.590	10.000				267.252
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)	30.350	58.352	20.000			120.000	34.000					128.950
Punta Alvear (Cargill SACI)												262.702
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)												
VA. CONSTITUCION												
SAN NICOLAS	25.000											25.000
RAMALLO - Bunge Terminal	60.950											60.950
SAN PEDRO - Elevator Pler SA												
LIMA - Delta Dock												
ZARATE												
NECOCHEA	91.590	35.520		24.500	25.000		42.000		11.750			37.150
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	32.340	35.520		24.500								25.400
Open Berth 1					25.000		42.000		11.750			1.750
TOSA 4/5	33.000											10.000
TOSA 6	26.250											43.000
BAHIA BLANCA												
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	55.250				26.000							26.250
Galvan Terminal (OMHSA)	29.000											54.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	26.250				26.000							47.000
TOTAL	690.340	371.697	117.700	137.500	153.825	1.352.495	253.790	57.325	11.750	2.000	98.100	3.246.522
TOTAL UP-RIVER	457.550	336.177	117.700	113.000	102.825	1.352.495	211.790	57.325		2.000	6.950	2.757.812
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	155.890	60.500		66.070								282.460
Navíos Terminal	130.890	30.000		41.070								201.960
TGU Terminal	25.000	30.500										80.500

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

AI 02/02/11		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		359,4	4.909,7 (2.108,6)	288,4 (88,3)	50,2 (39,1)	1.874,0 (1.055,7)
	09/10		0,3	3.871,1 (7.275,7)	114,1 (803,0)	90,5 (445,7)	3.782,8 (5.350,9)
Maíz (Mar-Feb)	10/11		190,5	4.686,1 (2.719,3)	218,2 (453,2)	102,1 (21,7)	
	09/10		76,7	17.266,8 (10.949,3)	1.027,0 (1.428,6)	891,3 (1.292,5)	15.115,2 (9.296,7)
Sorgo (Mar-Feb)	10/11		13,2	263,5 (201,0)	2,7 (18,2)	(0,1)	
	09/10		4,0	1.910,5 (1.139,6)	124,1 (67,0)	95,4 (55,8)	1.538,1 (1.050,5)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	10/11	Sin datos	35,6	(***) 757,0 (368,8)	391,8 (334,9)	195,3 (142,3)	
	09/10 (**)			431,5 (876,5)	359,5 (499,4)	272,7 (373,2)	373,1 (734,3)
Soja (Abr-Mar)	10/11		305,0	6.019,4 (5.815,2)	2.775,4 (3.087,7)	298,9 (353,4)	
	09/10		62,2	17.700,0 (6.934,6)	3.273,3 (1.774,0)	2.643,9 (1.688,9)	12.104,0 (3.687,4)
Girasol (Ene-Dic)	10/11			7,8 (9,2)	0,2 (1,8)	(0,1)	
	09/10			37,4 (77,9)	7,1 (36,5)	5,4 (19,2)	(27,0)

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. (***) Cifras ajustadas.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 26/01/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	1.704,1 (1.436,5)	1.618,9 (1.364,7)	748,8 (512,9)	259,6 (165,3)
	09/10	5.600,7 (6.022,8)	5.320,7 (1.721,7)	1.091,3 (1.389,9)	1.079,6 (1.305,8)
Soja	10/11	6.828,6 (6.537,9)	6.828,6 (6.537,9)	3.159,0 (4.678,5)	629,4 (729,1)
	09/10	35.350,9 (24.942,3)	35.350,9 (24.942,3)	15.902,0 (11.515,2)	13.697,7 (10.731,6)
Girasol	10/11	764,7 (498,1)	764,7 (498,1)	210,0 (208,4)	42,6 (15,8)
	09/10	2.216,1 (3.434,9)	2.216,1 (3.434,9)	790,7 (1.942,0)	555,5 (1.484,6)
AI 29/12/10					
Maíz	10/11	14,2 (82,4)	12,8 (74,2)		
	09/10	3.760,1 (2.770,9)	3.572,1 (2.493,8)	531,1 (514,5)	514,6 (512,4)
Sorgo	09/10	180,7 (157,2)	171,7 (141,5)	21,1 (22,2)	6,3 (21,9)

(*) 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.

(1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio.

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

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River
Mes de DICIEMBRE de 2010**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	39.747		11.372	9.000							60.119	10.906	109.446	180.471
Timbues - Noble	27.480		25.530								53.010	46.000	171.290	
Terminal 6	86.452		43.205	27.025						34.893	191.575	87.183	312.391	591.149
Quebracho	69.438		38.292								107.730	61.674	200.738	370.142
Nidera SA	142.137		16.800								158.937	10.000	82.091	251.028
Tránsito	2.200	10.315	23.930							9.160	45.605	30.000	6.531	82.136
Dempal/Pampa	56.117		107.077								163.194	10.000	126.703	299.897
ACA	13.286	57.591	104.708					10.500			186.085	48.614	277.595	186.085
Vicentín										88.330	88.330	10.500	210.833	414.539
San Benito												2.000	2.000	2.000
Planta Guide											82.691			82.691
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	16.439	28.260	37.992								168.189	36.700	226.348	263.048
Villa Gob.Galvez	66.506		68.220							33.463	148.083	53.111	65.130	168.189
Punta Alvear	123.733		24.350								80.938			266.324
Gral.Lagos			51.376				29.562				21.000			80.938
Arroyo Seco											26.145			26.145
Va. Constitución-Term. 1 y 2	21.000													
Terminal San Nicolás														
Bunge Ramallo *														
Terminal San Pedro	14.650									5.500	20.150			20.150
Total	679.185	122.311	552.852	36.025	8.307	29.562	29.562	10.500	10.500	171.347	1.601.782	406.688	1.690.086	3.698.556

Acumulado 2010 (enero/diciembre)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	729.151	33.412	41.141	677.082							1.480.786	272.024	1.320.796	3.073.606
Timbues - Noble	1.004.765		65.466	75.250							1.145.481	288.504	1.192.960	2.626.945
Terminal 6	1.095.557	62.185	179.325	749.515						348.935	2.435.517	1.151.954	6.292.018	9.879.489
Quebracho	924.617		64.520	904.496							1.893.633	547.110	2.572.289	5.013.032
Nidera SA	1.477.452	78.521	48.280	889.080							2.493.333	180.994	851.685	3.526.012
Tránsito	979.145	342.011	23.930	445.088						95.762	1.885.936	213.350	19.940	2.119.226
Dempal/Pampa	1.247.480		266.702	76.346							1.590.528	242.213	1.748.131	3.580.872
ACA	1.508.398	542.438	317.676	873.614	8.307			10.500			3.290.449	6.055	3.904.003	3.296.504
Vicentín				85.317							857.397	475.122	3.634.268	5.236.522
San Benito										90.085	90.085	617.445	4.341.798	54.892
Planta Guide											3.003.205			3.003.205
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	1.572.327	257.439	310.356	863.083							3.003.205	660.576	2.669.122	3.861.324
Villa Gob.Galvez	1.739.912	95.751	157.317	531.625							3.317.671			3.317.671
Punta Alvear	1.152.768	21.200	133.230	319.950						545.736	1.834.510	494.680	2.128.781	4.457.971
Gral.Lagos	575.786	37.158	144.225	1.026.109			61.032			207.362	1.865.985			1.865.985
Arroyo Seco	173.836		31.480							21.675	205.316			205.316
Va. Constitución-Term. 1 y 2	277.197	26.145									303.342			303.342
Terminal San Nicolás	262.050		25.661	463.501							751.212	154.870	653.990	1.560.072
Bunge Ramallo *	22.350									59.638	81.988			81.988
Terminal San Pedro														
Total	14.742.791	1.496.260	1.809.309	8.759.010	8.307	61.032	61.032	10.500	10.500	2.170.790	29.057.999	5.359.790	26.987.984	61.405.773

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene arveja, arroz, maíz colorado, maíz lili, maíz especial, caféamo, bicombustibles y otros. * Fallan los datos de los embarques del mes de diciembre.

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

Mes de DICIEMBRE de 2010

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite mani	Aceite maíz	Aceite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maíz	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus			10.906					10.906		98.072				11.374		109.446
Timbues - Noble			46.000					46.000		72.280				22.750		72.280
Terminal 6			85.872			1.311		87.183		289.641				587		312.391
Quebracho			61.674					61.674	185.310	14.841				4.677		200.738
Nidera SA		7.500	2.500					10.000		77.414						82.091
Tránsito			30.000					30.000							6.531	36.531
Dempal/Pampa			10.000					10.000		113.729				12.974		126.703
ACA																
Vicentin			44.000			4.614		48.614		269.223				6.172	2.200	277.595
San Benito		3.000	7.500					10.500		199.833				11.000		210.833
Planta Guide					2.000			2.000								
Villa Gob. Gálvez			36.700					36.700	11.216	205.073				10.059		226.348
Punta Alvear																
Gral.Lagos			53.111					53.111	36.000	25.130				4.000		65.130
Bunge Ramallo *																
Total	10.500	388.263	2.000	2.000	5.925	406.688	232.526	83.593	8.731	1.690.086						

Acumulado 2010 (enero/diciembre)

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite mani	Aceite maíz	Aceite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maíz	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus			272.024					272.024		1.254.276				66.520		1.320.796
Timbues - Noble			288.504					288.504		1.106.110				86.850		1.192.960
Terminal 6			1.141.593			10.361		1.151.954	638.555	5.082.575	85.574	71.593		385.523	28.199	6.292.018
Quebracho			547.110					547.110	1.932.553	585.743				53.993		2.572.289
Nidera SA	618	62.400	117.976					180.994		684.963	130.496			36.226		851.685
Tránsito			172.150					213.350							19.940	19.940
Dempal/Pampa			217.763					242.213	24.748	1.605.611				112.172	5.600	1.748.131
ACA								6.055								
Vicentin		90.584	374.015			10.523		475.122	196.724	3.394.050	78.342			223.651	11.236	3.904.003
San Benito		27.660	587.745		540	1.500		617.445	161.876	3.338.435				133.957		3.634.268
Planta Guide			2.200		31.000	16.220		54.892								
Villa Gob. Gálvez			660.576					660.576	31.996	2.431.759				205.367		2.669.122
Punta Alvear																
Gral.Lagos		36.414	458.266					494.680	449.959	1.582.907				95.915		2.128.781
Arroyo Seco																
San Nicolás - Oficial																
Bunge Ramallo *			154.870					154.870	123.316	484.176				46.498		653.990
Terminal San Pedro																
Total	6.673	217.058	4.994.792	31.000	16.760	6.972	86.534	5.359.790	3.559.727	21.550.605	294.412	71.593	1.446.672	64.975	26.987.984	

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina y canola. /2 Otros subproductos incluye: peli.garmon, descarte soja, gluten maíz, peli.cartamo, subp.algodon, subp.algodon y subp.lino. * Falta los datos de los embarques del mes de diciembre.

Oferta y demanda mundial de granos y derivadosProyección de: **Febrero-11**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2009/10	512,54	2.672,50	3.185,03	397,39	764,03	2.554,00	559,55	21,9%
2010/11	562,05	2.622,04	3.184,09	384,78	772,62	2.617,00	499,40	19,1%
2010/11	559,55	2.620,31	3.179,86	385,85	771,80	2.617,10	493,59	18,9%
Var. s/mismo ciclo	-0,4%	-0,1%	-0,1%	0,3%	-0,1%	0,0%	-1,2%	-1,2%
Var. s/ciclo 09/10	9,2%	-2,0%	-0,2%	-2,9%	1,0%	2,5%	-11,8%	-13,9%
Total Cereales								
2009/10	456,03	2.231,20	2.687,23	289,22	764,03	2.196,36	487,89	22,2%
2010/11	490,37	2.181,66	2.672,03	272,70	772,62	2.240,88	431,15	19,2%
2010/11	487,89	2.178,53	2.666,42	272,25	771,80	2.240,68	425,71	19,0%
Var. s/mismo ciclo	-0,5%	-0,1%	-0,2%	-0,2%	-0,1%	0,0%	-1,3%	-1,3%
Var. s/ciclo 09/10	7,0%	-2,4%	-0,8%	-5,9%	1,0%	2,0%	-12,7%	-14,5%
Todo Trigo								
2009/10	167,20	682,65	849,85	135,65	116,63	652,26	197,60	30,3%
2010/11	197,43	645,82	843,25	125,64	123,73	665,26	177,99	26,8%
2010/11	197,60	645,41	843,01	125,34	123,10	665,23	177,77	26,7%
Var. s/mismo ciclo	0,09%	-0,06%	-0,03%	-0,24%	-0,51%	0,00%	-0,12%	-0,12%
Var. s/ciclo 09/10	18,18%	-5,46%	-0,80%	-7,60%	5,55%	1,99%	-10,04%	-11,79%
Granos Gruesos								
2009/10	197,14	1.107,63	1.304,77	122,59	647,40	1.105,97	195,80	17,7%
2010/11	198,17	1.083,47	1.281,64	116,53	648,89	1.122,85	158,79	14,1%
2010/11	195,80	1.081,47	1.277,27	115,85	648,70	1.123,17	154,09	13,7%
Var. s/mismo ciclo	-1,20%	-0,2%	-0,3%	-0,6%	0,0%	0,0%	-3,0%	-3,0%
Var. s/ciclo 09/10	-0,7%	-2,4%	-2,1%	-5,5%	0,2%	1,6%	-21,3%	-22,5%
Maíz								
2009/10	147,82	812,34	960,16	96,40	482,35	815,01	145,16	17,8%
2010/11	147,11	816,01	963,12	91,44	492,31	836,12	127,00	15,2%
2010/11	145,16	814,26	959,42	90,34	492,37	836,90	122,51	14,6%
Var. s/mismo ciclo	-1,33%	-0,21%	-0,38%	-1,20%	0,01%	0,09%	-3,54%	-3,63%
Var. s/ciclo 09/10	-1,80%	0,24%	-0,08%	-6,29%	2,08%	2,69%	-15,60%	-17,81%
Arroz								
2009/10	91,69	440,92	532,61	30,98		438,13	94,49	21,6%
2010/11	94,77	452,37	547,14	30,53		452,77	94,37	20,8%
2010/11	94,49	451,65	546,14	31,06		452,28	93,85	20,8%
Var. s/mismo ciclo	-0,30%	-0,16%	-0,18%	1,74%		-0,11%	-0,55%	-0,44%
Var. s/ciclo 09/10	3,05%	2,43%	2,54%	0,26%		3,23%	-0,68%	-3,78%
Semillas Oleaginosas								
2009/10	56,51	441,30	497,80	108,17		357,64	71,66	20,0%
2010/11	71,68	440,38	512,06	112,08		376,12	68,25	18,1%
2010/11	71,66	441,78	513,44	113,60		376,42	67,88	18,0%
Var. s/ciclo 09/10	-0,03%	0,32%	0,27%	1,36%		0,08%	-0,54%	-0,62%
Var. s/ciclo 08/09	26,81%	0,11%	3,14%	5,02%		5,25%	-5,27%	-10,00%

1/ En base a estimación de las exportaciones. 2/ Consideran solamente la industrialización.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Febrero-11**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2009/10	6,12	243,96	250,08	72,14		238,52	7,25	3,0%
2010/11	7,13	258,27	265,40	76,91		254,35	7,48	2,9%
2010/11	7,25	258,38	265,42	76,87		254,76	7,50	2,9%
Var. s/mismo ciclo	1,68%	0,04%	0,01%	-0,05%		0,16%	0,27%	0,11%
Var. s/ciclo 09/10	18,46%	5,91%	6,13%	6,56%		6,81%	3,45%	-3,15%
Aceites vegetales								
2009/10	13,16	139,99	153,15	87,84		138,43	12,28	8,9%
2010/11	12,76	145,81	158,57	59,98		146,12	10,23	7,0%
2010/11	12,28	145,97	158,25	60,06		146,83	9,30	6,3%
Var. s/mismo ciclo	-3,76%	0,11%	-0,20%	0,13%		0,49%	-9,09%	-9,53%
Var. s/ciclo 09/10	-6,69%	4,27%	3,33%	-31,63%		6,07%	-24,27%	-28,60%
Soja								
2009/10	44,07	259,99	304,06	92,78	209,51	238,55	60,17	25,2%
2010/11	60,23	255,53	315,76	98,00	225,21	255,49	58,28	22,8%
2010/11	60,17	256,10	316,27	98,65	225,16	255,28	58,21	22,8%
Var. s/mismo ciclo	-0,10%	0,22%	0,16%	0,66%	-0,02%	-0,08%	-0,12%	-0,04%
Var. s/ciclo 09/10	36,53%	-1,50%	4,02%	6,33%	7,47%	7,01%	-3,26%	-0,04%
Harina de soja								
2009/10	4,41	165,28	169,69	55,67		160,65	5,94	3,7%
2010/11	5,94	177,59	183,53	59,44		174,85	6,23	3,6%
2010/11	5,94	177,55	183,49	59,46		174,92	6,22	3,6%
Var. s/mismo ciclo		-0,02%	-0,02%	0,03%		0,04%	-0,16%	-0,20%
Var. s/ciclo 09/10	34,69%	7,42%	8,13%	6,81%		8,88%	4,71%	-3,83%
Aceite de soja								
2009/10	2,95	38,76	41,71	9,05		38,30	3,05	8,0%
2010/11	3,05	41,88	44,93	9,52		41,81	2,81	6,7%
2010/11	3,05	41,87	44,92	9,57		41,80	2,76	6,6%
Var. s/mismo ciclo		-0,02%	-0,02%	0,53%		-0,02%	-1,78%	-1,76%
Var. s/ciclo 09/10	3,39%	8,02%	7,70%	5,75%		9,14%	-9,51%	-17,09%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

B O L S A D E C O M E R C I O D E R O S A R I O**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Feb-11

	Todo Trigo							Soja						
	2010/11		2010/11	2009/10	Variación		2010/11	2010/11	2009/10	Variación				
	Feb-11	Ene-11	Feb-11	2010/11	2009/10	Feb-11	Ene-11	Feb-11	2010/11	2009/10				
Area Sembrada	21,69	21,69	23,96	-9,5%		31,32	31,32	31,36	-0,1%					
Area Cosechada	19,26	19,26	20,19	-4,6%		31,00	31,00	30,92	0,3%					
% Cosechado	89%	89%	84%	5,4%		99%	99%	99%	0,4%					
Rinde	31,21	31,21	29,93	4,3%		29,26	29,26	29,59	-1,1%					
Stock Inicial	26,56	26,56	17,88	48,6%		4,11	4,11	3,76	9,4%					
Producción	60,09	60,09	60,37	-0,5%		90,60	90,60	91,42	-0,9%					
Importación	2,99	2,99	3,24	-7,6%		0,41	0,41	0,41						
Oferta Total	89,65	89,65	81,46	10,1%		95,12	95,12	95,58	-0,5%					
Industrialización						45,04	45,04	47,68	-5,5%					
Consumo humano	25,31	25,31	24,96	1,4%										
Uso semilla	2,07	2,07	1,88	10,1%		2,40	2,40	2,45	-2,2%					
Forraje/Residual	4,63	4,63	4,08	13,3%		0,60	0,60	0,49						
Consumo Interno	32,01	32,01	30,94	3,4%		48,04	48,04	50,62	-5,1%					
Exportación	35,38	35,38	23,98	47,6%		43,27	43,27	40,85	5,9%					
Empleo Total	67,39	67,39	54,92	22,7%		91,31	91,31	91,47	-0,2%					
Stock Final	22,26	22,26	26,56	-16,2%		3,81	3,81	4,11	-7,3%					
Ratio Stocks/Empleo	33,0%	33,0%	48,4%	-31,7%		4,2%	4,2%	4,5%	-7,1%					
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	206	213	202	213	179	0,9%	17,0%	412	448	412	448	352	22,0%	
	Aceite de Soja							Harina de Soja						
	2010/11		2010/11	2009/10	Variación		2010/11	2010/11	2009/10	Variación				
	Feb-11	Ene-11	Feb-11	2010/11	2009/10	Feb-11	Ene-11	Feb-11	2010/11	2009/10				
Stock Inicial	1,52	1,52	1,30	17,4%		0,27	0,27	0,21	28,5%					
Producción	8,62	8,62	8,90	-3,1%		35,86	35,86	37,83	-5,2%					
Importación	0,05	0,05	0,05	11,7%		0,15	0,15	0,15	3,1%					
Oferta Total	10,19	10,19	10,24	-0,5%		36,29	36,29	38,19	-5,0%					
Ester metílico	1,32	1,32	0,76	72,5%										
Consumo Interno	7,76	7,76	7,20	7,8%		27,67	27,67	27,78	-0,4%					
Exportación	1,27	1,22	1,52	3,7%	-16,6%	8,35	8,35	10,14	-17,7%					
Empleo Total	9,03	8,98	8,72	0,5%	3,5%	36,02	36,02	37,92	-5,0%					
Stock Final	1,17	1,21	1,52	-3,7%	-23,4%	0,27	0,27	0,27	-0,7%					
Ratio Stocks / Empleo	12,9%	13,5%	17,5%	-4,2%	-26,0%	0,8%	0,8%	0,7%	4,6%					
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1124	1213	1058	1146	793	6,0%	47,4%	375	419	353	397	343	5,9%	15,7%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de contenido proteico.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Feb-11

	Granos Gruesos					Maíz						
	2010/11	2010/11	2009/10	Variación		2010/11	2010/11	2009/10	Variación			
	Feb-11	Ene-11	Feb-11	2010/11	2009/10	Feb-11	Ene-11	Feb-11	2010/11	2009/10		
Area Sembrada	40,31	40,31	40,47	-0,4%		35,69	35,69	34,96	2,1%			
Area Cosechada	36,42	36,42	36,22	0,6%		32,94	32,94	32,17	2,4%			
% Cosechado	90%	90%	90%	1,0%		92%	92%	92%	0,3%			
Rinde	36,70	36,70	39,00	-5,9%		95,91	95,91	103,38	-7,2%			
Stock Inicial	48,10	48,10	47,00	2,3%		43,38	43,38	42,50	2,1%			
Producción	330,00	330,00	348,60	-5,3%		316,17	316,17	332,55	-4,9%			
Importación	2,10	2,10	2,20	-4,5%		0,51	0,51	0,20	150,0%			
Oferta Total	380,30	380,30	397,80	-4,4%		360,06	360,06	375,27	-4,1%			
Forraje/Residual	137,70	137,70	137,10	0,4%		132,09	132,09	130,56	1,2%			
Alim./Semilla/Ind.	168,20	166,40	157,80	1,1%	6,6%	161,30	159,52	150,86	1,1%	6,9%		
Etanol p/ combust.						125,73	124,46	116,03	1,0%	8,4%		
Consumo Interno	305,90	304,10	294,90	0,6%	3,7%	293,38	291,60	281,42	0,6%	4,3%		
Exportación	53,60	53,60	54,80	-2,2%		49,53	49,53	50,47	-1,9%			
Empleo Total	359,50	357,70	349,70	0,5%	2,8%	342,91	341,14	331,89	0,5%	3,3%		
Stock Final	20,70	22,50	48,10	-8,0%	-57,0%	17,15	18,92	43,38	-9,4%	-60,5%		
Ratio												
Stocks / Empleo	5,8%	6,3%	13,8%	-8,5%	-58,1%	5,0%	5,5%	13,1%	-9,9%	-61,8%		
Precio prom.												
Productor (u\$s / Tm)						199	226	193	224	140	1,9%	52,1%
	Sorgo					Cebada						
	2010/11	2010/11	2009/10	Variación		2010/11	2010/11	2009/10	Variación			
	Feb-11	Ene-11	Feb-11	2010/11	2009/10	Feb-11	Ene-11	Feb-11	2010/11	2009/10		
Area Sembrada	2,19	2,19	2,67	-18,2%		1,17	1,17	1,46	-19,4%			
Area Cosechada	1,94	1,94	2,23	-12,7%		1,01	1,01	1,25	-19,4%			
% Cosechado	89%	89%	83%	6,7%		86%	86%	86%	0,1%			
Rinde	45,07	45,07	43,56	3,5%		39,33	39,33	39,28	0,1%			
Stock Inicial	1,04	1,04	1,40	-25,5%		2,50	2,50	1,94	29,2%			
Producción	8,76	8,76	9,73	-9,9%		3,92	3,92	4,94	-20,7%			
Importación						0,22	0,22	0,37	-41,2%			
Oferta Total	9,83	9,83	11,13	-11,6%		6,66	6,66	7,25	-8,1%			
Alim./Semilla/Industr.	2,79	2,79	3,56	-21,4%		3,48	3,48	3,57	-2,4%			
Forraje/Residual	2,29	2,29	2,29			0,98	0,98	1,05	-6,3%			
Consumo Interno	5,08	5,08	5,84	-13,0%		4,46	4,46	4,62	-3,3%			
Exportación	3,81	3,81	4,22	-9,6%		0,22	0,22	0,13	66,7%			
Empleo Total	8,89	8,89	10,06	-11,6%		4,68	4,68	4,72	-0,9%			
Stock Final	0,94	0,94	1,04	-9,8%		1,98	1,98	2,50	-20,9%			
Ratio												
Stocks/Empleo	10,6%	10,6%	10,4%	2,1%		42,3%	42,3%	53,0%	-20,1%			
Precio prom.												
Chacra (u\$s / Tm)	203	230	201	232	127	70,8%	175	184	170	188	214	-16,3%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

LA RENUNCIA DE MUBARAK INYECTÓ OPTIMISMO EN LOS ALICAÍDOS MERCADOS

Finaliza una semana volátil, en donde el cierre estuvo signado por una noticia histórica a nivel mundial: quién fue presidente de Egipto por casi 30 años renunciaba el viernes tras 18 jornadas de masivas protestas que exigían su retiro. Las principales bolsas del mundo acogieron bien la noticia y esto permitió mejorar el flojo desarrollo que exhibieron durante las jornadas previas.

Las bolsas de países en desarrollo también fueron impulsadas por la renuncia del primer mandatario de Egipto que permite presagiar una reducción en la aversión al riesgo, el cual venía levantando vuelo durante las últimas semanas y afectando a estos mercados. Es que el menor apetito al riesgo de operadores estuvo generando una emigración de fondos desde Bolsas de países emergentes, como la de Brasil y China, hacia mercados de los principales países desarrollados, como el estadounidense y países europeos. Por un lado los inversionistas están buscando salir de mercados en donde la inflación se está saliendo de control y por otro ingresar a países con economías más sólidas sobre las cuales continúan fluyendo señales de fortalecimiento.

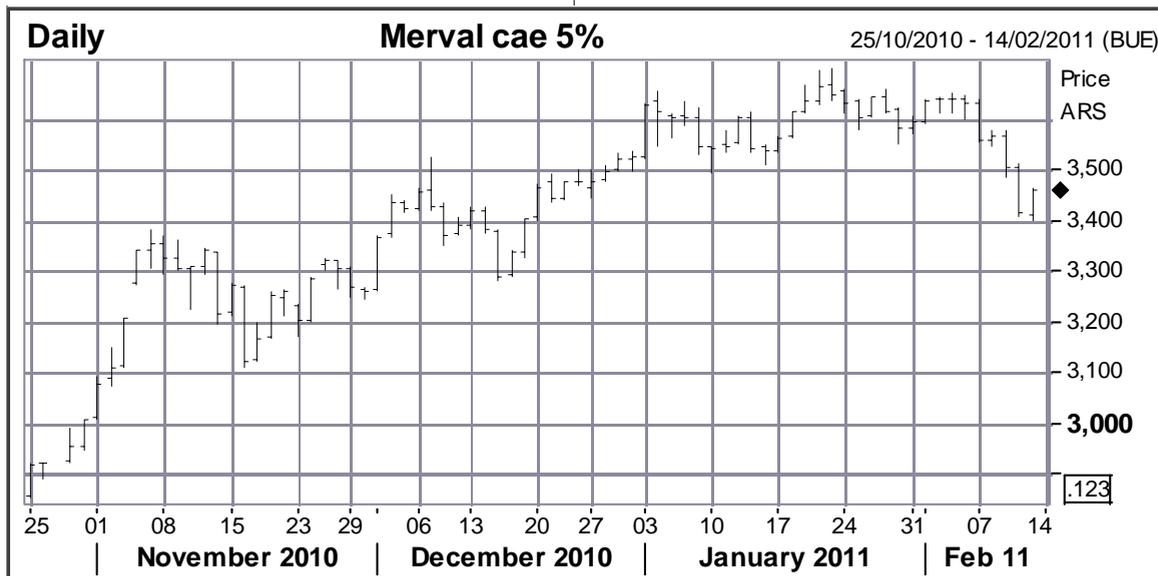
Esos movimientos de fondos son justamente los que explican en parte el mal desempeño de la Bolsa Carioca, que como comentamos en el informe ante-

rior, se ve presionada adicionalmente por la incertidumbre en torno a las medidas que adoptará el actual gobierno brasileño para controlar el alza de los precios y la apreciación del real. En el mercado local, si bien estamos "muy bien posicionados" en lo que a índice de inflación respecta, al no haber atraído a una gran masa de inversores, no hay grandes capitales cambiando de horizonte.

De todas formas, si tenemos en cuenta la reciente serie de sesiones de menores volúmenes en Wall Street, podemos decir que el atractivo de los inversores por la renta variable de economías como la estadounidense no está todavía consolidado, pudiendo advertir que el interés de compra se mantiene débil en los niveles de precios actuales.

El discurso del presidente de la Fed, Bern Bernanke fomentó aún más la desaceleración del rally luego de sostener que el desempleo en Estados Unidos sigue siendo demasiado alto pese a las señales de que se fortalece la recuperación económica. Nada nuevo, pero tampoco nada bueno.

En lo que respecta al mercado local, el índice Merval llegó a retroceder a niveles que registraba el indicador más de un mes y medio atrás. Si bien la presión provino en parte por la toma de ganancias de mercados externos, las nuevas y crecientes medidas anti lavado de la UIF ha perturbado la operatoria. En relación a esto, se afirma que el Gobierno busca a través de estas resoluciones obtener el visto bueno de la GAFI -entidad que audita a los países en temas de lavado de dinero y financiación del terrorismo- y que se expedirá al respecto el próximo 23 de febrero. La nueva norma que pu-



blicó la UIF obliga a las sociedades de capitalización, ahorro y préstamo a requerir una declaración jurada sobre la licitud de los fondos cuando se realicen operaciones por montos de \$ 40.000 o más.

Con negociaciones todavía escasas sobre las acciones que componen al índice Merval, el principal termómetro de la economía argentina retrocedió un cinco por ciento durante la semana, presionado principalmente por los papeles Edenor (-12%), mul-

tada por el Estado por 22,4 millones de pesos por los cortes ocurridos en el pasado diciembre, Ledesma (-10%), Petrobras Argentina, Grupo Galicia y Siderar que cayeron un 8%. El único papel que finalizó la semana con ganancias fue Banco Francés que se revalorizó un 3,6% luego de que se conociera que sus ganancias se incrementaron un 66,8% en todo el 2010 gracias a mayores ingresos financieros.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	07/02/11	08/02/11	09/02/11	10/02/11	11/02/11	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		511.088,00			786.898	1.297.986,0	856,15%
Valor Efvo. (\$)		519.320,87			782.198	1.301.519,0	835,89%
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	194	143	168	140	96	741	-3,14%
Valor Efvo. (\$)	8.213.890	10.165.046	8.152.158	11.765.432	6.163.965	44.460.492	-3,90%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	8.213.890,2	10.684.367,2	8.152.157,7	11.765.432,4	6.946.163,2	45.762.010,7	-1,56%

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

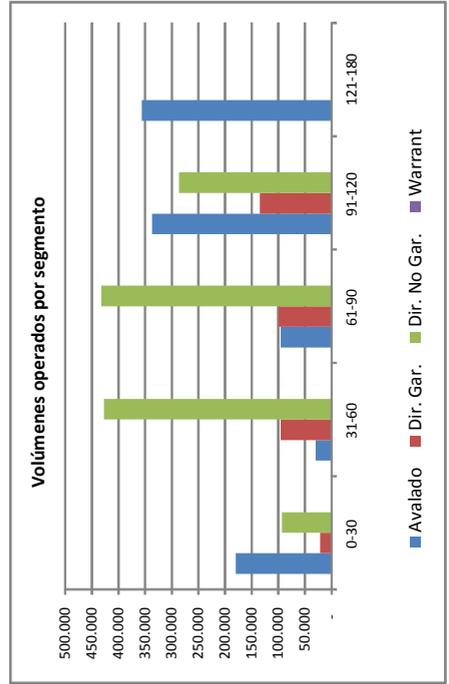
		Monto						Operatoria del 07/02/11 al 11/02/11						
Plazo	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	180.202	-	21.184	52.218	93.386	126.779	-	-	12.50%	13,75%	13,13%			
31-60	29.982	4.000	95.773	47.907	427.371	173.404	-	-	12,35%	14,33%	14,22%			
61-90	95.640	271.000	100.229	23.548	431.960	335.271	-	-	12,82%	14,09%	14,99%			
91-120	337.150	277.400	134.808	59.616	286.460	145.683	-	318.536	14,09%	16,14%	15,17%		15,89%	
121-180	356.170	232.000	-	-	-	-	-	-	14,71%	15,34%				
180-365	-	43.500	-	-	-	-	-	-	17,32%					
Total	999.144	827.900	351.994	183.289	1.239.177	781.136	-	318.536						

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
Plazo Prom. Pond.	100,87	115,67	76,17	65,17	65,72	64,44	-	98,69
Monto Promedio	17.528,84	24.350,00	3.911,05	2.956,28	7.696,75	12.205,25	-	19.908,50
Cantidad cheques	57	75	90	10	161	56	-	13

Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12,48%	12,28%	13,81%	14,46%	14,71%	15,22%
Directo Garantizado	14,22%	13,54%	15,65%			
Warrant			17,00%			17,00%

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores		07/02/11		08/02/11		09/02/11		10/02/11		11/02/11			
cotizaciones		precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Públicos													
CP FF GRANCOOP 4 \$ CG	Cdo. Inmediato	1,019	168.829,00	172.053,63									
VD FF CIS 3 c. B. \$ CG	Cdo. Inmediato	1,051	3.740,00	3.931,11									
VD FF c"B"RED MUT.10 \$ CG	Cdo. Inmediato										10,424	10.000,00	1.042,40
VD FF C."B"RED MUTUAL 13 \$ C.G	Cdo. Inmediato										99,903	660.625,00	659.984,19
VD FF GRANCOOP 4 c.B \$ CG	Cdo. Inmediato	1,014	338.519,00	343.336,73									
VD FF RED MUTUAL 11 c.B \$ CG	Cdo. Inmediato										104,213	116.273,00	121.171,58

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

		08/02/11																	
		07/02/11						10/02/11						11/02/11					
Plazo / días	Fecha vencimiento	7	8	9	10	14	17	21	25	30	31	7	8	14	14	21	22	30	
Tasa prom. Anual %	14-Feb	11,70	12,00	11,50	11,99	12,50	12,00	12,32	12,50	12,91	13,00	11,62	12,10	13,00	13,00	13,00	12,50	13,00	
Cantidad Operaciones	159	7	2	7	2	6	4	5	1	6	1	115	10	7	4	3	4		
Montio contado	6.926.572	98.561	410.800	3.293	345.678	62.194	163.837	19.151	148.800	12.974	9.356.650	337.850	131.836	147.964	149.071	65.000	100.676		
Montio futuro	6.942.114	98.820	411.965	3.303	347.335	62.542	164.999	19.315	150.379	13.117	9.377.495	338.745	132.493	149.071	65.490	101.752			
		09/02/11																	
		07/02/11						10/02/11						11/02/11					
Plazo / días	7	8	14	22	30	30	7	8	11	12	14	20	21	32	7	10	14	31	
Fecha vencimiento	16-Feb	17-Feb	23-Feb	03-Mar	11-Mar	11-Mar	17-Feb	18-Feb	21-Feb	22-Feb	24-Feb	02-Mar	03-Mar	14-Mar	18-Feb	21-Feb	25-Feb	04-Mar	
Tasa prom. Anual %	11,00	11,00	12,00	12,00	12,50	12,50	11,57	12,00	12,78	11,50	11,56	11,00	12,50	13,00	10,94	11,00	11,00	12,00	
Cantidad Operaciones	134	24	1	4	5	5	99	23	6	1	4	2	1	4	89	1	1	1	
Montio contado	7.309.694	454.425	217.550	57.984	93.600	93.600	9.102.313	509.470	1.468.542	41.771	430.395	40.000	67.100	75.000	5.816.199	84.950	22.000	48.000	
Montio futuro	7.325.121	455.520	218.551	58.403	94.562	94.562	9.122.513	510.810	1.474.199	41.929	432.303	40.241	67.583	75.855	5.828.407	85.206	22.093	48.331	

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	5,7	11/02/11	58,7	-6,7			25,9	0,8	1,0	2,4	18,7	17,2	249.224,2	11.075.100.000,00
Petrobras Brasil	APBR	74,7	11/02/11	-3,4	-4,7			24,8	1,0	0,8	2,5	9,3	1.122,4	39.934,6	881.231.640.529,39
Banco Hipotecario	BHIP	2,9	11/02/11	114,9	-12,2	30/06/10	370.250.000,0	32,0	1,4	1,2	0,6	17,5	14,5	308.655,4	1.786.663.065,60
Banco Macro	BMA	17,1	11/02/11	81,9	-6,6			30,8	1,1	1,2	3,0	10,4	14,5	419.965,6	10.106.709.037,89
Banco Patagonia	BPAT	5,6	11/02/11	61,2	-1,4	30/06/10	1.828.190,0	28,0	0,8	1,2	2,3	8,8	14,5	160.684,6	4.174.708.683,24
Comercial del Plata	COME	0,7	11/02/11	118,0	-11,3			41,4	0,9	1,1			0,0	584.750,0	173.761.337,25
Cresud	CRES	7,5	11/02/11	72,9	-4,8			30,0	1,1	0,9	1,9	20,8	360,5	29.498,6	3.761.706.967,50
Edenor	EDN	2,3	11/02/11	64,2	-12,5	31/05/10	6.344.000,0	36,3	1,2	0,9	0,5	1.285,7	431,7	405.897,6	994.973.366,25
Siderar	ERAR	31,0	11/02/11	39,1	-10,0	30/06/10	507.832.590,0	33,5	0,9	1,0	1,3	5,6	17,2	74.657,0	10.771.531.901,00
Bco. Francés	FRAN	15,0	11/02/11	123,1	-2,0			37,8	1,2	1,2	2,7	7,6	14,5	184.200,8	8.045.419.590,00
Grupo Clarín	GGAL	22,8	11/02/11	137,5	-2,8	31/05/10	174.580.000,0	26,3	1,2	1,2	1,5	13,7		2.588,2	4.247.216.170,80
Grupo Galicia	GGAL	6,1	11/02/11	226,3	-7,8	30/06/10	30.193.140,0	30,0	1,3	1,2	2,8	28,1	14,5	1.169.798,8	5.828.325.177,69
Indupa	INDU	3,3	11/02/11	0,0	-5,4			19,6	0,9	1,0	0,8		38,0	35.363,0	1.367.134.513,80
IRSA	IRSA	6,4	11/02/11	85,0	-3,3			24,1	1,2	0,7	1,5	14,2	137,2	48.997,4	3.691.955.814,80
Ledesma	LEDE	9,2	11/02/11	121,3	-9,4			25,0	0,6	0,9	3,2	23,7	360,5	72.959,2	4.048.000.000,00
Mirgor	MIRG	115,0	11/02/11	36,8	-5,1			22,2	1,3	0,7	2,3	388,8	35,3	4.283,4	220.704.000,00
Molinos Rio	MOLI	36,8	11/02/11	202,2	-4,3			42,0	0,5	0,7	7,7	31,5	35,3	15.266,2	9.244.604.523,65
Pampa Holding	PAMP	2,7	11/02/11	55,9	-6,7			18,0	1,0	0,9	1,2		431,7	1.470.062,8	4.044.414.741,30
Petrobras energía	PESA	9,4	11/02/11	45,9	-8,4	31/12/10	162.600.000,0	27,5	0,8	0,8	1,0	4.464,3	1.122,4	210.790,2	9.520.701.606,30
Socotherm	STHE	5,1	11/02/11	-14,7	-2,5			27,0	1,5	1,0	0,5		17,2	9.044,2	107.060.000,00
Telecom	TECO2	20,9	11/02/11	70,9	-4,8			23,9	1,0	0,7	1,7	12,4	10,1	161.234,0	9.276.392.515,20
TGS	TGSU2	4,6	11/02/11	108,2	-9,1			33,4	0,8	1,0	0,6	15,9	21,9	39.366,2	1.790.792.369,40
Transener	TRAN	1,5	11/02/11	40,0	-12,0			35,5	1,2	0,9	0,3		431,7	478.648,6	320.298.516,09
Tenaris	TS	94,0	11/02/11	13,0	-2,2			15,2	1,3	1,0	3,0	27,3	17,2	34.962,2	107.209.613.185,31
Alpargatas	ALPA	5,8	11/02/11	71,6	-14,7			38,5	0,9	0,6	1,3		8,4	3.905,2	406.020.932,20

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	4,1	11/02/11	-13,8	-8,3			24,8	0,3	1,0	2,2	17,2	17,248,8	97,680,000,00	
Alto Palermo	APSA	16,7	11/02/11	83,1	2,5			30,8	0,2	0,7	2,5	32,1	667,2	2,103,546,044,70	
Autop. Del Sol	AUS04	1,3	11/02/11	200,0	-6,4			35,5	0,7	0,7	6,6	1,122,4	20,508,4	69,559,240,08	
Boldt gaming	GAMI	34,4	11/02/11	94,0	-4,5			19,9	0,5	11,8	11,5	11,8	4,159,6	1,545,750,000,00	
Banco Río	BRIO	15,3	11/02/11	196,4	-1,0			61,7	1,2	1,2	2,2	14,5	16,439,2	4,554,971,843,40	
Carlos Casado	CADO	7,5	11/02/11	-15,0	-8,8			28,0	0,5	0,7	4,9	137,2	9,356,6	423,262,454,98	
Caputo	CAPU	6,6	11/02/11	198,3	-2,2			35,2	0,7	0,7	2,2	6,4	4,674,2	184,754,988,00	
Capex	CAPX	6,1	11/02/11	74,3	-9,6	30/04/10	4,629,750,0	40,1	1,1	2,9	2,9	9,850,2	9,850,2	1,096,793,920,20	
Carboclor	CARC	1,2	11/02/11	0,5	-9,2			33,9	1,3	1,0	1,0	17,8	23,235,6	95,315,142,02	
Central Costanera	CECO2	5,2	11/02/11	73,3	-8,6			33,2	1,0	0,9	1,5	431,7	19,305,6	764,339,565,60	
Celulosa	CELU	8,3	11/02/11	172,8	-12,4			43,7	1,6	0,9	2,0	1,389,0	51,847,0	839,805,690,88	
Central Puerto	CEPU2	17,3	11/02/11	177,3	-4,7	30/06/10	377,954,000,0	18,4	0,6	0,9	1,3	9,4	6,864,2	612,461,398,90	
Camuzzi	CGPA2	2,1	11/02/11	76,5	-5,8			54,3	0,6	0,9	0,8	39,2	7,027,2	278,992,578,90	
Colorin	COLO	9,6	11/02/11	40,0	-7,8			24,0	0,9	1,0	2,8	58,1	1,732,0	53,301,737,86	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/10	-38,896,560,0								
Consultatio	CTIO	3,5	31/01/11	37,3	4,5			0,0	0,5	0,7	1,8	19,4	18,093,6	1,340,966,025,00	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	3,0	10/02/11	90,3	0,0			20,9	0,8	1,0	0,4	38,4	3,553,4	232,805,155,90	
Domec	DOME	4,6	31/01/11	-5,0	-5,0			21,3	0,6	0,8	196,7	1,580,8	870,6	6,440,000,000,00	
Dycasa	DYCA	7,4	10/02/11	69,1	-0,1			21,3	0,6	0,7	1,5	11,6	1,596,4	108,865,561,92	
Emdarsa	EMDE	2,4	21/01/11	10,0	27,4			0,0	0,8	0,9	0,9	10,9	6,530,2	1,147,357,055,86	
Esmeralda	ESME	14,0	09/02/11	22,4	-6,7			29,5	0,8	0,8	2,7	10,9	411,2	717,489,878,00	
Estrada	ESTR	5,3	11/02/11	202,3	-12,6			80,6	0,7	0,7	2,5	822,2	3,228,2	222,081,097,66	
Euromayor	EURO	3,3	17/05/10			30/06/10	32,416,950,0		0,3	0,7	277,3	13,2			9,586,636,181,28
Ferrom	FERR	4,2	11/02/11	31,0	-15,3			92,4	0,1	0,4	13,2	13,2			3,315,744,714,50
Fiplaso	FIPL	2,4	11/02/11	50,3	-6,0			34,0	0,7	1,7	1,7	17,9	39,579,6	133,949,964,75	
Banco Galicia	GALI	10,9	10/02/11	235,4	-6,0	30/06/10	7,276,150,0	50,8	0,1	1,2	2,9	14,5	5,744,0	6,129,359,395,00	
Garovaglio	GARO	18,0	11/02/11	57,6	-9,1			47,8	0,3	0,3	2,9	2,9	2,722,8	56,231,568,00	
gas Natural	GBAN	3,0	11/02/11	112,0	-7,7			23,6	1,0	1,0	0,6	11,3	11,096,0	478,543,746,00	
Goffe	GOFF	1,8				30/04/10	1,572,420,0		0,6	0,6		32,5			
Grafex	GRAF	1,6	26/01/11	16,6	8,8			0,0	0,3	0,6	1,0	70,3	4,358,4	15,954,238,40	
Grimoldi	GRIM	13,1	10/02/11	309,4	-5,8			26,4	0,9	0,9	2,0	6,5	826,2	109,869,634,50	
INTA	INTA	4,5	11/02/11	196,9	-3,9			19,6	0,9	0,8	1,8	14,9	158,316,6	1,714,517,098,13	
Juan Minetti	JMIN	1,9	11/02/11	78,7	-6,5			28,6	0,4	0,9	1,4	8,4	2,601,6	117,710,053,20	
Longie	LONG	3,6	11/02/11	52,0	-9,5			36,9	1,3	1,0	0,3	21,9	77,301,8	253,053,518,94	
Massuh	MASU	7,3	11/02/11	93,3	-9,4			31,7	0,8	0,7	2,4	9,0	3,227,0	57,470,974,75	
Metrogas	METR	1,1	11/02/11	73,3	-9,4			0,0	0,8	0,7	0,1	9,0	35,3	18,110,304,00	
Morixe	MORI	2,7	14/07/10	91,6	0,0			0,0	0,8	0,7	2,4	9,0	3,227,0	57,470,974,75	
Metrovias	MVIA	7,3	11/02/11	93,3	-9,4			0,0	0,8	0,7	0,1	9,0	35,3	18,110,304,00	
G. Cons. Oeste	OEST	2,1	10/02/11	91,6	0,0			21,6	1,3	0,7	1,1	0,9	12,309,6	160,720,000,00	
Pataonia	PATA	32,5	11/02/11	40,9	-2,4			27,3	0,8	0,8	2,4	2,4	644,2	1,586,697,547,50	
Quickfood	PATY	22,0	11/02/11	34,1	-10,2			49,0	0,7	0,7	1,9	14,3	7,598,4	471,231,332,00	

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	1,3	11/02/11	73,6	-10,1	31/12/10	-42.651.260,0	41,3	0,3	0,8	13,9	249,1	201,4	5.094,4	2.715.723.500,00	
YPF	YPFD	199,5	11/02/11	42,2	-4,2	31/12/10		30,0	0,5	0,8	1,3	4,2	1.122,4	5.785,4	78.465.902.203,50	
Polledo	POLL	14,3	11/02/11	100,3	6,4			49,9	0,5	0,7	16,4	4,0		1.149.303,2	1.333.968.897,56	
Petrol del conosur	PSUR	1,1	11/02/11	15,8	-1,8			47,5	2,5	0,5	8,5	1,3		18.958,8	110.405.848,30	
Repsol	REP	130,0	11/02/11	44,4	-2,3			23,7	0,8	0,8	14,7	1,5	1.122,4	3.482,4	156.246.684.409,33	
Rigolleau	RIGO	44,0	10/02/11	131,6	-6,4			16,8				4,8		246,2	1.063.561.796,00	
Rigolleau	RIGO5	12,4							0,3		28,4					
Rosenbusch	ROSE	2,2	11/02/11	12,3	-8,0	30/06/10	123.978.000,0	16,2	0,2	0,2	1,4	1,4		16.517,8	64.932.159,72	
San Lorenzo	SAL	2,1	10/02/11	0,0	-12,4	00/01/00	0,0	43,7	0,3	0,4	32,1	0,8		3.297,8	67.732.399,40	
San Miguel	SAMI	39,0	11/02/11	112,5	-6,4			28,7	0,7	0,7	86,6	9,7		1.896,0	3.137.550.000,00	
Sanander	STD	49,0	11/02/11	-8,2	-3,7			32,5	0,8	1,2	9,4	1,1		2.567,6	403.010.053.534,51	
Telefónica	TEF	103,0	11/02/11	13,2	0,0	31/10/10	133.081.390,0	19,0	0,4	0,7	7,9	4,0		513,6	458.314.915.020,14	

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%	262,50	11-Feb-11	2,00	0,10	140,00%	0,914	0,06	2,15
Bocon Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Mar-11	100,00%	130,50	11-Feb-11	2,00	0,01	199,54%	0,654	0,07	6,96
Bogart 2018	NF18	04-Feb-18	04-Mar-11	68,80%	234,59	11-Feb-11	2,00	0,11	168,49%	0,958	0,03	3,57
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	31-Mar-11	100,00%	166,00	11-Feb-11	2,00	1,32	176,14%	0,942	0,05	1,69
PAR \$	PARP	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	71,50	11-Feb-11	1,18	5,12	187,45%	0,381	0,07	16,06
Discount \$	DICP	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	176,00	11-Feb-11	5,83	2,17	421,40%	0,418	0,08	10,21
Bocon Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	52,75%	186,70	11-Feb-11	2,00	0,01	103,44%	0,952	0,05	1,52
En dólares												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Jun-11	100,00%	96,80	11-Feb-11	10,50	1,87	101,87%	0,950	0,15	1,09
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Abr-11	100,00%	79,61	11-Feb-11	15,71	5,27	105,27%	0,756	0,29	1,40
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	02-May-11	100,00%	97,90	11-Feb-11	13,69	0,60	100,60%	0,973	0,15	2,13
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	14-Mar-11	100,00%	426,50	11-Feb-11	7,00	2,99	102,99%	1,025	0,06	2,20
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Abr-11	100,00%	89,50	11-Feb-11	7,00	2,31	102,31%	0,875	0,10	4,47
Bonar V Us\$	AM11	28-Mar-11	28-Mar-11	100,00%	426,50	11-Feb-11	7,00	2,68	102,68%	1,028	-0,16	0,14
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-11	25,00%	396,00	11-Feb-11	1,11	0,00	25,00%	0,980	0,03	0,93
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-11	37,50%	384,00	11-Feb-11	0,57	0,05	37,55%	0,949	0,05	1,06
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Abr-11	100,00%	388,75	11-Feb-11	7,00	2,59	102,59%	0,938	0,09	3,60
Par US\$	PARA	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	166,84	11-Feb-11	2,50	5,94	105,94%	0,446	0,09	12,71
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	187,00	11-Feb-11	2,50	5,94	105,94%	0,437	0,09	12,60
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	460,00	11-Feb-11	5,77	1,79	245,41%	0,464	0,10	8,79
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	91,25	11-Feb-11	5,77	1,79	245,41%	0,913	0,03	11,66



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